

PROSPEKT EMISYJNY DREWEX S.A.



Na podstawie Prospektu oferuje się 900.000 Akcji Serii E.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do GPW o dopuszczenie do notowań:

- **125.000 Akcji Serii A,**
- **600.000 Akcji Serii B,**
- **3.375.000 Akcji Serii C,**
- **do 900.000 Akcji Serii E,**
- **do 900.000 Praw do Akcji Serii E,**
- **do 25.000 Akcji Serii F.**

W ramach Oferty Publicznej Akcje Serii E oferowane są w następujących transzach:

- **100.000 sztuk w ramach Transzy Małych Inwestorów,**
- **800.000 sztuk w ramach Transzy Dużych Inwestorów.**

Oferujący



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Doradca Finansowy



**Prospekt emisyjny został zatwierdzony
przez Komisję Nadzoru Finansowego
dnia 13 marca 2008 roku**

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
PODSUMOWANIE	7
1. Podstawowe informacje o Spółce	7
2. Ogólny zarys działalności	7
3. Czynniki ryzyka	8
4. Osoby zarządzające i nadzorujące.....	8
5. Cele emisji.....	8
6. Podstawowe informacje finansowe	11
7. Znaczący akcjonariusze.....	12
8. Podstawowe dane dotyczące Oferty Publicznej.....	12
9. Zastrzeżenie.....	14
CZYNNIKI RYZYKA	15
10. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	15
11. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność...	16
12. Czynniki ryzyka rynku kapitałowego	18
DOKUMENT REJESTRACYJNY	23
13. Osoby odpowiedzialne	23
13.1. Emitent	23
13.2. Oferujący.....	25
13.3. Doradca prawny.....	27
13.4. Doradca finansowy	29
14. Biegli Rewidenci	31
14.1. Wskazanie biegłych rewidentów w okresie prezentowanych danych finansowych.....	31
14.2. Informacje dotyczące rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania biegłych rewidentów na kolejny okres	32
15. Wybrane informacje finansowe i dane porównywalne	33
16. Informacje o Emitencie	34
16.1. Historia i rozwój Emitenta	34
16.2. Inwestycje.....	36
17. Zarys ogólny działalności.....	42
17.1. Działalność podstawowa.....	42
17.2. Główne rynki	48
17.3. Założenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej.....	49
18. Struktura organizacyjna.....	51
18.1. Grupa kapitałowa, do której należy Emitent.....	51
19. Środki trwałe	51
19.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....	51
19.1.1. Opis nieruchomości Emitenta.....	52
19.1.2. Maszyny i urządzenia Emitenta	54
19.1.3. Plany Emitenta dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych	55
19.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska.....	56
20. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	58
20.1. Sytuacja finansowa.....	58
20.2. Analiza rentowności	62
20.3. Analiza płynności	63
21. Zasoby kapitałowe.....	64
21.1. Źródła kapitału Emitenta	64

21.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych	66
21.3.	Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	67
21.4.	Potrzeby kredytowe oraz struktury finansowe Emitenta	68
21.5.	Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do realizacji zobowiązań wynikających z planowanych inwestycji Emitenta oraz planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych	70
22.	Badania, rozwój, patenty i licencje	70
22.1.	Prace badawczo rozwojowe	70
22.2.	Patenty i licencje	71
23.	Informacje o tendencjach	76
23.1.	Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego	76
23.2.	Tendencje, niepewne elementy, żądania i zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca roku obrotowego	76
24.	Prognozy wyników finansowych i wyniki szacunkowe	77
24.1.	Wyniki szacunkowe za 2007 rok i prognoza wyników finansowych na 2008 rok	77
24.2.	Monitoring realizacji prognoz.....	88
24.3.	Raport niezależnego biegłego rewidenta o wynikach szacunkowych sporządzonych za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.	89
24.4.	Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników sporządzonych na rok 2008	91
25.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	93
25.1.	Zarząd	93
25.2.	Rada Nadzorcza	95
25.3.	Osoby zarządzające wyższego szczebla.....	100
25.4.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	100
25.4.1.	Konflikt interesów.....	100
25.4.2.	Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów.	101
25.4.3.	Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta.	101
26.	Wynagrodzenie i inne świadczenia.	102
26.1.	Wysokość wypłacanego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych i odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne, świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.	102
26.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne i podobne.....	102
27.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	103
27.1.	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje.	103
27.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.	103
27.3.	Informacje o komisji ds. audytu oraz ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji.....	104
27.4.	Oświadczenie dotyczące stosowania zasadładu korporacyjnego	104
28.	Pracownicy	105
28.1.	Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	105
28.2.	Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta.....	107
28.2.1.	Zarząd.....	107
28.2.2.	Rada Nadzorcza.	107
28.3.	Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	107
29.	Znaczni akcjonariusze	108
29.1.	Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.	108
29.2.	Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta.	108

29.3.	Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego, a także opis charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu.	108
29.4.	Znane emitentowi ustalenia, które w przyszłości mogą spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	111
30.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	112
30.1.	DREWEX Sp. z o.o.	112
30.2.	PEPE Sp. z o.o.	113
30.3.	Katarzyna Polak „DREWEX Sklepy dziecięce”.....	113
30.4.	Marcin Grodecki.	114
30.5.	Piotr Polak.	115
30.6.	Jacek Szczur.	117
30.7.	Maciej Koźbiał.	118
31.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	118
31.1.	Dane finansowe Emitenta.....	119
31.2.	Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych DREWEX S.A.	121
31.3.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i danych porównywalnych Emitenta za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r.	123
31.4.	Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF	129
31.5.	Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na Euro	132
31.6.	Sprawozdanie finansowe za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r. Wszystkie dane liczbowe występują w złotych (o ile nie jest wykazane inaczej).....	135
31.6.1.	Bilans.....	135
31.6.2.	Pozycje pozabilansowe.....	137
31.6.3.	Rachunek zysków i strat.....	137
31.6.4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	139
31.6.5.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	141
31.7.	Noty objaśniające.....	143
31.7.1.	Noty objaśniające do bilansu:	143
31.7.2.	Noty objaśniające do rachunku zysków i strat za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r.	167
31.7.3.	Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych	172
31.7.4.	Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r.	174
31.8.	Historyczne dane finansowe oraz ich badanie – część B	186
31.8.1.	Opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Emitenta za okresy od 1 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r.	187
31.8.2.	Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.	189
31.8.3.	Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.	191
31.8.4.	Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych DREWEX Piotr Polak 193	
31.8.5.	Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na Euro	197
31.9.	Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r., od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 oraz zobowiązania pozabilansowe na dzień 31.12.2005 r. 31.12.2004 r. 31.12.2003 r.	199
31.9.1.	Bilans.....	199
31.9.2.	Pozycje pozabilansowe.....	201
31.9.3.	Rachunek zysków i strat.....	201
31.9.4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	203
31.9.5.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	205
31.10.	Noty objaśniające	207
31.10.1.	Noty objaśniające do bilansu:	207
31.10.2.	Noty objaśniające do rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r.	228

31.10.3.	Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych	233
31.10.4.	Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r., 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.	234
31.11.	Informacje finansowe pro forma	259
31.12.	Śródroczne informacje finansowe	271
	Rachunek przepływów pieniężnych.....	275
	Rachunek przepływów pieniężnych.....	280
31.13.	Polityka dywidendy.....	282
31.14.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	283
31.15.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.....	283
32.	Informacje dodatkowe	283
32.1.	Kapitał zakładowy.....	283
32.2.	Umowa Spółki i statut	287
33.	Istotne umowy	300
33.1.	Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego.	300
33.2.	Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego.....	310
34.	Informacje osób trzecich i oświadczenia ekspertów oraz oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu	310
35.	Dokumenty udostępnione do wglądu	310
36.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	310
DOKUMENT OFERTOWY		311
37.	Osoby odpowiedzialne	311
38.	Czynniki ryzyka	311
39.	Podstawowe informacje	311
39.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	311
39.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	311
39.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę.....	314
39.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.....	315
40.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu	317
40.1.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych	317
40.2.	Przepisy prawne na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	317
40.3.	Rodzaj i forma papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych.	318
40.4.	Waluta emitowanych papierów wartościowych	318
40.5.	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw.	318
40.6.	Podstawy prawne emisji.....	324
40.7.	Przewidywana emisja papierów wartościowych.	331
40.8.	Ograniczenia co do przenoszenia praw z papierów wartościowych	331
40.9.	Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych.....	348
40.10.	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.	349
40.11.	Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz odpowiedzialności za potrącanie podatków u źródła.	349
41.	Informacja o warunkach oferty	352
41.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	352
41.2.	Zasady dystrybucji i przydziału.....	369
41.3.	Cena	374
41.4.	Plasowanie i gwarantowanie	376
42.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu ..	377

42.1.	<i>Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu regulowanego.....</i>	377
42.2.	<i>Wskazanie rynków regulowanych lub równoważnych na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu</i>	378
42.3.	<i>Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta.....</i>	379
42.4.	<i>Wskazanie podmiotów posiadających zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym</i>	379
42.5.	<i>Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą</i>	379
43.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	380
44.	Koszty emisji.....	380
45.	Rozwodnienie.....	381
46.	Informacje dodatkowe.....	382
46.1.	<i>Zakres działań doradców wymienionych w dokumencie ofertowym</i>	382
46.2.	<i>Informacje od osób trzecich cytowane w prospekcie emisyjnym.....</i>	382
ZAŁĄCZNIKI DO PROSPEKTU.....		383
47.	Definicje i skróty.....	383
48.	Statut Emitenta	388
49.	Aktualny wypis z KRS	398
50.	Lista POK-ów.....	405
51.	Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Serii E spółki DREWEX S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł. każda w ramach Oferty Publicznej	406
52.	Formularz zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela Serii E spółki DREWEX S.A. .	407

PODSUMOWANIE

1. Podstawowe informacje o Spółce

Siedziba Emitenta.

Siedzibą Emitenta jest Kraków.

Forma prawna Emitenta.

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego.

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z przepisami KSH.

Kraj siedziby Emitenta.

Krajem siedziby Emitenta jest Polska.

Adres i numer telefonu siedziby Emitenta.

Adres siedziby Emitenta:	ul. Kosiarzy 3, 30-731 Kraków
Telefon:	(+48 12) 653 16 32
Fax:	(+48 12) 653 16 32
Adres strony internetowej:	www.drewex.com

Głównym miejscem prowadzenia działalności Emitenta jest terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Ogólny zarys działalności

Emitent powstał 22 sierpnia 2006 roku, następnie 29 grudnia 2006 roku Pan Piotr Polak wniósł aport w postaci przedsiębiorstwa prowadzonego pod firmą DREWEX Piotr Polak (działalność gospodarcza prowadzona przez Piotra Polaka). Spółka kontynuuje działalność prowadzoną przez firmę DREWEX Piotr Polak.

Od początku istnienia przedsiębiorstwa, tj. od 1 grudnia 1993 roku, firma zajmowała się produkcją łóżeczek dla dzieci i niemowląt.

Stopniowo następowało rozszerzenie asortymentu produkowanych wyrobów, a co za tym idzie dywersyfikacja przychodów ze sprzedaży. Początkowo produkcja mebli dla dzieci została rozszerzona o meble płytowe do pokoiów dzieciennych, tj. szafy, komody, regały, i biurka.

Od początku 2000 roku firma rozpoczęła produkcję artykułów pościelowych do swych wyrobów stolarskich (łóżeczek dzieciennych). W skład tego działu wchodzi produkcja pościeli dziecięcej (poszwy, poszewki, poduszki, kołdry) oraz akcesoriów pościelowych (ochraniacze do łóżeczek, rożki, baldachimy, przyborniki, torby na pieluchy, zasłony, abażury na lampy wiszące i stojące, materace do łóżeczek, pledy, artykuły dekoracyjne nad szufladę w łóżeczkach dzieciennych).

Następnie od 2003 roku nastąpiło uruchomienie kolejnej linii produktów, tj. produkcji odzieży dla dzieci i niemowląt. Przez okres 12 miesięcy wypracowano i wypromowano markę handlową PePe wraz z własną ofertą handlową, która przedstawiana jest dwa razy do roku potencjalnym odbiorcom. W 2006 roku marka handlowa PePe została zastąpiona marką handlową Kolorino.

Aktualnie firma produkuje szeroki wachlarz wyrobów niezbędnych do wyposażenia dzieci i niemowląt w meble, pościel i ubiory, które tworzą harmonijne zestawy i komplety z motywami przewodnimi dla każdej z kolekcji.

3. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka znajdują się w pkt. 10, 11 i 12 Prospektu.

4. Osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Piotr Polak – Prezes Zarządu,
- Jacek Szczur – Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Katarzyna Polak – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Wojciech Jankowski,
- Wojciech Wesoly,
- Marcin Grodecki,
- Maciej Koźbiał.

5. Cele emisji

Przewidywana wartość środków uzyskanych z emisji akcji serii E, przy uwzględnieniu kosztów emisji wykazanych w pkt 44 wynosi 4.392.674,00 zł.

Środki pozyskane w wyniku publicznej emisji Akcji Serii E zostaną przeznaczone na rozwój dotychczasowej działalności Spółki.

Wartości inwestycyjnych celów emisji podano w EURO w związku z przewidywanym zakupem maszyn i urządzeń od dostawców zagranicznych. Na potrzeby Prospektu wartości nakładów inwestycyjnych w EURO przeliczono na PLN wg. kursu średniego EUR w NBP na dzień 30.11.2007r. – 3,6267 zł.

Spółka planuje wykorzystać pozyskane w wyniku emisji Akcji Serii E środki na cele inwestycyjne według następujących priorytetów:

Priorytet I:

- zakup nowoczesnej strugarki WEINIG do drewna. Nowa maszyna ze względu na wydajność i wysokie parametry pracy zwiększy wydajność posiadanego obecnie parku maszynowego, zastępując 3 obecnie używane przez Emitenta maszyny. Inwestycja ta umożliwi ograniczenie zatrudnienia i redukcję kosztów osobowych, związanych z obsługą obecnie działających urządzeń. Wartość inwestycji szacowana jest na około 400.000,00 EURO, tj. 1.450.680,00 PLN;
- zakup optymalizerki – maszyny do manipulacji elementów drewnianych. Podczas procesu produkcyjnego na wydziale stolarskim powstaje odpad, który po przycięciu (manipulacji) staje się pełnowartościowym surowcem do produkcji innych elementów składowych mebli lub łóżeczek. Maszyna ta podniesie poziom bezpieczeństwa zatrudnionych w procesie produkcyjnym pracowników, których zadanie ograniczy się do rozpoznania ewentualnych wad wyprodukowanych przedmiotów i ich oznaczenia. Przyczyni się to do wzrostu wydajności używanego w procesie produkcyjnym surowca oraz lepszego zagospodarowania ponownie przerabianego surowca. Wysokość nakładów inwestycyjnych planowanych na zakup optymalizerki wyniesie około 100.000,00 EURO, tj. 362.670,00 PLN.

Razem wydatki dla priorytetu I – 500.000,00 EUR, tj. 1.813.350,00 PLN.

Planowany termin realizacji celów – II kw. 2008 roku. Termin realizacji Priorytetu I jest uzależniony od przeprowadzenia planowanej emisji do końca kwietnia 2008 roku.

Priorytet II:

- zakup rębaka – urządzenia służącego do rozdrabniania odpadów drewna powstających w procesie produkcji stolarskiej. Rozdrobniony materiał będzie zajmował mniej miejsca na terenie prowadzonej przez Emitenta działalności i będzie mógł być sprzedany do elektrowni jako biomasa lub wykorzystany do produkcji brykietu opałowego. Wartość inwestycji wyniesie około 30.000,00 EURO, tj. 108.801,00 PLN;
- zakup brykieciarki – urządzenia wykorzystującego rozdrobniony odpad drewniany z produkcji stolarskiej do produkcji brykietu opałowego. Inwestycja przyczyni się do wzrostu rentowności działalności Emitenta. Materiał ten poszukiwany jest do opalania pieców piekarniczych. Wartość inwestycji wyniesie około 25.000,00 EURO, tj. 90.667,50 PLN;

Razem wydatki dla priorytetu II – 55.000,00 EUR, tj. 199.468,50 PLN.

Planowany termin realizacji celów – III kw. 2008 roku.

Priorytet III:

- zakup robota lakierniczego do natrysku hydrodynamicznego materiału malarsko – lakierniczego na elementy drewniane wyrobów stolarskich. Inwestycja poprawi warunki pracy zatrudnionych pracowników, wydajność oraz jakość powłoki lakierniczej na wyrobach gotowych. Wartość inwestycji wyniesie około 50.000,00 EURO, tj. 181.335,00 PLN.

Razem wydatki dla priorytetu III – 50.000,00 EUR, tj. 181.335,00 PLN

Planowany termin realizacji celów – IV kw. 2008r.

Razem wydatki inwestycyjne: 605.000,00 EUR, tj. 2.194.153,50 PLN.

Pozostałe środki pozyskane w wyniku emisji Akcji Serii E Emitent przeznaczy na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki. Przy założeniu szacunkowej wartości środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E oraz szacunkowych kosztach emisji, zgodnie z opisem w pkt. 44 Prospektu, Emitent przeznaczy na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki kwotę ok. 2,2 mln zł.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii E niższej kwoty niż wynikająca z realizacji powyższych celów Zarząd Spółki będzie poszukiwał innych źródeł finansowania, takich jak: kredyt bankowy, zaangażowanie środków wypracowanych przez Spółkę.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zaciągnął wiążących zobowiązań w zakresie realizacji celów emisji.

Środki z emisji Akcji Serii E nie będą przeznaczone na spłatę zadłużenia oraz nie będą służyły finansowaniu składników majątkowych, których nabycie miałyby zostać dokonane na warunkach istotnie odbiegających od rynkowych warunków nabywania takich składników majątkowych

Do czasu realizacji celów emisji środki pozyskane w wyniku Oferty Publicznej zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe, oraz zasilą kapitał obrotowy Spółki.

6. Podstawowe informacje finansowe

Dane w tys. zł	22.08.2006 – 30.09.2007*	22.08.2006 – 31.03.2007**
Przychody ze sprzedaży	17.777	4.996
Zysk na działalności operacyjnej	435	- 81
Zysk brutto	351	- 90
Zysk netto	162	- 182
Aktywa razem	18.818	16.949
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12.155	10.631
Zobowiązania długoterminowe	1.920	1.268
Zobowiązania krótkoterminowe	9.285	8.948
Kapitał własny	6.662	6.318
Kapitał zakładowy	5.600	5.600
Liczba akcji (w szt.)	5.600.000	5.600.000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,03	- 0,03
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,03	- 0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00

Źródło:

*sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu

** sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 30.09.2007r., które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31.12 Prospektu

Dane w tys. zł	1.01. – 29.12.2006	1.01. – 31.12.2005	1.01. – 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	22.991	22.327	21.807
Zysk na działalności operacyjnej	2.506	2.348	2.481
Zysk brutto	2.158	2.154	2.134
Zysk netto	2.158	2.154	1.662
Aktywa razem	12.226	9.701	7.896
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9.590	7.962	6.354
Zobowiązania długoterminowe	1.017	1.555	1.920
Zobowiązania krótkoterminowe	8.359	6.213	4.216
Kapitał własny	2.636	1.738	1.542
Kapitał zakładowy	1.459	1.302	594
Liczba akcji (w szt.)	-	-	-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	-	-	-

Źródło: sprawozdania finansowe firmy Drewex Piotr Polak zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane

7. Znaczący akcjonariusze

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w poniższej tabeli.

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Piotr Polak	5.000.000	89,29%	6.500.000	91,55%
Pozostali akcjonariusze*	600.000	10,71%	600.000	8,45%
Razem:	5.600.000	100,00%	7.100.000	100,00%

*16 osób fizycznych, z których żadna nie posiada akcji dających udział w kapitale zakładowym, bądź ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki powyżej 5%

8. Podstawowe dane dotyczące Oferty Publicznej

W ramach Publicznej Oferty oferowanych jest 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki DREWEX S.A.

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych dopuszczone będą:

- 125.000 Akcji Serii A,
- 600.000 Akcji Serii B,
- 3.375.000 Akcji Serii C,
- nie więcej niż 900.000 Akcji Serii E,
- nie więcej niż 900.000 Praw do Akcji Serii E,
- nie więcej niż 25.000 Akcji Serii F.

Akcje Serii E zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

- Transza Dużych Inwestorów (TDI) - 800.000 sztuk,
- Transza Małych Inwestorów (TMI) - 100.000 sztuk.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzona budowa Księgi Popytu na Akcje Serii E, tzw. book building.

W Deklaracjach Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E inwestorzy zobowiązani będą wskazać liczbę Akcji Serii E, którą chcą nabyć oraz limit ceny, za jaką zadeklarują się nabyć Akcje Serii E.

Cena Emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu tworzenia Księgi Popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E.

Cena Emisyjna Akcji Serii E będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii E w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje.

Inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Serii E według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 10 sztuk Akcji Serii E, maksymalny jest równy liczbie Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- TDI - minimalny zapis składany poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 20.000 Akcji Serii E, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej transzy.
- W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na liczbę Akcji Serii E mniejszą niż 20.000 (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).
- w Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E inwestor musi wskazać liczbę nie mniejszą niż 20.000 akcji i nie większą niż liczba Akcji serii E oferowanych w TDI.

Terminy oferty

Czynność	Termin
Otwarcie Oferty Publicznej	Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu emisyjnego
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	31marca - 1 kwietnia 2008 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości	1 kwietnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	2 – 7 kwietnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	2 - 7 kwietnia 2008 r.
Planowany termin przydziału Akcji Serii E	do 9 kwietnia 2008 r.

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

Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Podstawy przydziału Akcji Serii E w zostały szczegółowo opisane w pkt. 41.2.3.3. Prospektu.

Zapis na Akcje Serii E w Publicznej Ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału odpowiednio Akcji Serii E z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 41.1.7 Części Ofertowej Prospektu.

Wpłata za Akcje Serii E oferowane w TMI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie złożenia zapisu wpłynęła na rachunek Oferującego.

Wpłata za Akcje Serii E oferowane w TDI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w TDI wpłynęła na rachunek Oferującego.

9. Zastrzeżenie

Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu, ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

CZYNNIKI RYZYKA

10. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane ze zmiennością gustu odbiorców finalnych

Zmieniające się trendy oraz nieprzewidywalność gustów klientów wpływają na działalność Spółki. Niedopasowanie oferty asortymentowej do gustów klientów może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży. Emitent cyklicznie zleca badania rynku krajowego, mające na celu poznanie preferencji zakupowych matek spodziewających się dziecka oraz matek posiadających dziecko oraz wywiady fokusowe ze sprzedawcami w specjalistycznych sklepach z artykułami dla dzieci. Badania te wykorzystywane są przy określaniu strategii marketingowej Spółki.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku krajowym

W związku z dynamicznym rozwojem gospodarki krajowej i możliwościami pozyskania dodatkowych środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw, Emitent obserwuje rozwój firm konkurencyjnych. Spółka jest narażona na konkurencję ze strony innych producentów mebli i odzieży dla dzieci. Są to firmy działające na rynkach lokalnych. Konkurencja może prowadzić do obniżenia marż uzyskiwanych na sprzedaży lub częściowej utraty odbiorców. Emitent prowadzi działania mające na celu umocnienie silnej pozycji rynkowej poprzez dostarczanie produktów o bardzo wysokiej jakości oraz dostosowanie oferty handlowej do potrzeb odbiorców.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Istotną wartość Emitenta stanowią kluczowi pracownicy. Ich utrata mogłaby negatywnie wpłynąć na relacje ze znaczącymi odbiorcami i dostawcami. Zatrudnienie nowych specjalistów wiązałoby się z długotrwałym procesem rekrutacji, oraz wdrożeniem nowoprzyjętych osób, co opóźniłoby termin osiągnięcia oczekiwanej efektywności. Emitent zapobiega ryzyku utraty kluczowych pracowników poprzez tworzenie dobrych warunków pracy oraz dostosowanie warunków płacowych do realiów rynkowych.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju Spółki

Realizacja planów strategicznych Spółki powiązana jest z realizacją jej planów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko opóźnienia realizacji celów Spółki w przypadku nie pozyskania lub późniejszego pozyskania źródeł finansowania inwestycji, w tym dojścia w całości do skutku emisji Akcji Serii E.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Pan Piotr Polak jest właścicielem 89,29% akcji Spółki, z którymi związane jest prawo do 91,55% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii D posiadane bezpośrednio przez Pana Piotra Polaka są to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że dają prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku pełnego powodzenia publicznej oferty akcji serii E oraz w przypadku objęcia w ramach subskrypcji prywatnej wszystkich akcji serii F przez inne osoby udział Pana Piotra Polaka w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosić będzie odpowiednio 76,63% kapitału zakładowego Emitenta i 81% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Piotr Polak pełni również funkcję Prezesa Zarządu, a Pani Katarzyna Polak żona Pana Piotra Polaka pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej. Ponadto stosownie do brzmienia § 13 ust. 3 Statutu Pan Piotr Polak posiada osobiste prawo do powołania i odwołania trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej oraz pięciu członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej - w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Pana Piotra Polaka może być w każdym czasie przez niego odwołany. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Pana Piotra Polaka. Opisane wyżej uprawnienia wygasają w dniu, w którym Pana Piotr Polak, ze wszystkich akcji Spółki posiadanych przez niego, łącznie z akcjami posiadanymi na zasadzie współwłasności, łącznie ze zstępnymi, wstępnymi oraz z podmiotami zależnymi będą posiadać akcje, uprawniające do wykonywania mniej niż 50 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W efekcie Pan Piotr Polak będzie miał możliwość wywierania dominującego wpływu na decyzje Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej oraz na prowadzoną przez Emitenta politykę rozwoju. Z tego względu istnieje ryzyko, iż nabywcy papierów wartościowych będących przedmiotem publicznej oferty subskrypcji Akcji Serii E nie będą posiadali znaczącego wpływu na działalność Emitenta. Z drugiej jednak strony zaznaczyć należy, że działalność Emitenta stanowi kontynuację działalności prowadzonej przez Pana Piotra Polaka.

11. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko zwolnienia tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Pozytywne tendencje w gospodarce, powodujące spadek bezrobocia oraz wzrost zamożności gospodarstw domowych, korzystnie wpływają na nastroje społeczne, przyrost naturalny oraz skłonność do konsumpcji, w tym popyt na produkty Spółki. Ze względu na nieregularność cykli koniunkturalnych, nie jest możliwe określenie zakończenia ożywienia gospodarczego. Szybkie odwrócenie pozytywnych trendów może negatywnie wpłynąć na popyt na produkty Spółki oraz na realizację przyjętej strategii rozwoju.

Emitent na bieżąco śledzi popyt na produkty Spółki, tak aby elastycznie reagować na zmieniające się trendy, poprzez wprowadzanie ewentualnych modyfikacji w swojej strategii.

Ryzyko konkurencji

Wejście Polski do Unii Europejskiej oraz wyrównanie poziomów życia powoduje nasilenie ekspansji ze strony zagranicznych znanych producentów oraz dystrybutorów mebli, odzieży i akcesoriów dla dzieci. Wyroby zagraniczne są stosunkowo droższe od wyrobów krajowych, jednak ze względu na coraz częstsze zlecanie produkcji w krajach o niskich kosztach pracy, cenowa przewaga konkurencyjna polskich firm zacznie stopniowo zanikać. Z tego względu strategia rozwoju Emitenta przewiduje budowę przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość produktów oraz szeroki asortyment.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Emitent działa w granicach obowiązującego prawa i zmuszony jest do jego stosowania, nie mając wpływu na jego stanowienie. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w szczególności przepisów prawa podatkowego, prawa budowlanego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa ochrony środowiska oraz prawa handlowego, mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne w jakim Emitent prowadzi działalność. Wejście w życie nowej regulacji prawnej zawsze może się wiązać z powstaniem problemów interpretacyjnych, niejednolitym orzecznictwem, które utrudniać będą działalność prowadzoną przez Emitenta.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, małą precyzją sformułowań i związanym z tym brakiem ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych dokonywane przez organy podatkowe ulegają częstym zmianom. Praktyka organów podatkowych, jak i orzecznictwo sądów administracyjnych, nie są jednolite. Taki stan utrudnia sytuację Emitenta, który musi się liczyć z tym, iż podejmowane przez niego czynności, jak również ich ujęcie w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Ryzyko związane ze stawką podatku VAT w Polsce

W chwili obecnej część wyrobów dla dzieci podlega 7 %-centowej stawce VAT. Nie można wykluczyć, iż stawka podatku zostanie podwyższona. Wzrost stawki VAT oznaczać będzie wzrost ceny dla konsumenta, co może skutkować spadkiem zdolności nabywczej. W rezultacie może dojść do obniżenia przychodów Emitenta ze sprzedaży tego rodzaju produktów. Emitent przy sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów stosuje trzy rodzaje stawek podatku VAT zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi, tj. podstawową stawkę podatku - 22%, obniżoną stawkę podatku – 7% i zerową stawkę podatku w przypadku sprzedaży eksportowej i dostaw wewnątrzwspólnotowych. Obniżoną stawkę podatku 7% stosuje w przypadku sprzedaży ubranek dla dzieci i niemowląt w rozmiarze do 86 cm włącznie, zgodnie z polską normą. W okresie od 01.01.2007r. do 30.09.2007r. udział wyrobów ze stawką VAT obniżoną - 7% w przychodach ze sprzedaży wyniósł – 12,55%.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością w zakresie ochrony środowiska

W związku z nadrzędnością prawa unijnego nad krajowym i koniecznością ciągłego dostosowywania polskich norm do standardów europejskich, nie można wykluczyć, iż w przyszłości wejdą w życie przepisy, które zmienią obowiązujące uwarunkowania środowiskowe i zmuszą Emitenta do poniesienia dalszych nakładów inwestycyjnych. Wzrost kosztów, ponoszonych przez emitenta związanych z ochroną środowiska, może doprowadzić do wzrostu kosztów produkcji.

12. Czynniki ryzyka rynku kapitałowego

Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

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

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym na prognozy i przedstawione zapewnienia,
- wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub wystąpią inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji serii E byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

Odstąpienie od Publicznej Oferty po zatwierdzeniu Prospektu wymaga formy aneksu. Stosowna zmiana zostanie przekazana niezwłocznie Komisji a następnie po uzyskaniu decyzji Komisji o zatwierdzeniu aneksu podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku odstąpienia od Publicznej Oferty i nieprzydzielenia Akcji serii E stosowna decyzja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie artykułu 56 Ustawy o Ofercie.

W przypadku ogłoszenia przez Spółkę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji serii E zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od podjęcia decyzji o odstąpieniu na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane w formularzach zapisu na Akcje serii E.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że wpłaty zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku

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

- co najmniej jedna Akcja Serii E nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E.

Zaistnienie powyższych okoliczności i przypadków może spowodować ryzyko inwestorów, polegające na czasowym zamrożeniu ich środków finansowych zadysponowanych na objęcie i opłacenie akcji Emitenta, a tym samym może powodować utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Serii E

Zwraca się uwagę inwestorów na zasady obejmowania i przydziału Akcji Serii E w Transzy Dużych Inwestorów. W procesie budowania Księgi Popytu inwestorzy inni niż: banki, domy maklerskie, fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne lub zakłady ubezpieczeń, będą mogli brać udział jedynie po otrzymaniu zaproszenia od Oferującego. Udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje Serii E będzie podstawowym czynnikiem branym pod uwagę przez Emitenta przy przydziale Akcji Serii E w Transzy Dużych Inwestorów. Inwestorom biorącym udział w procesie budowania Księgi Popytu przysługuje pierwszeństwo w przydziale Akcji Serii E. W sytuacji, gdy liczba Akcji Serii E objętych Deklaracjami z ceną nie niższą niż Cena Emisyjna będzie równa lub większa niż liczba oferowanych Akcji Serii E, to Akcje Serii E przydzielone zostaną wyłącznie inwestorom uczestniczącym w procesie budowania Księgi Popytu.

Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii E na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

Ryzyko związane z notowaniami Akcji Emitenta na GPW

Kursy na GPW są wypadkową popytu i podaży i podlegają wahaniom. Istnieje ryzyko zmian kursów akcji, które nie zawsze odzwierciedlają sytuację ekonomiczno-finansową spółek. Ryzyko to dotyczy każdego inwestora uczestniczącego w obrocie papierami wartościowymi. Zbywanie w przyszłości akcji Spółki przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy może mieć wpływ na kurs akcji na GPW.

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Jednak Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wskutek terminów obowiązujących w KRS, KDPW oraz GPW mogą powstać opóźnienia przy wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego niezależne od Emitenta. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że Akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii E.

Ryzyko wynikające z naruszenia przepisów prawa przez Emitenta w trakcie trwania Oferty Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

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

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

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

Ryzyko związane z uchyleniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne niż określone w pkt 1 pierwszy tiret warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

Ryzyko dotyczące możliwości skorzystania przez Komisję z uprawnień określonych w art. 51 ust. 3 Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Emitent jest obowiązany przekazywać Komisji niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego do dnia rozpoczęcia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym. Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez Komisję w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

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

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1,0 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Ryzyko wynikające ze Stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych.

Mając na uwadze Stanowisko Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, należy liczyć się z możliwością wprowadzenia akcji istniejących do obrotu, nie wcześniej niż po sądowej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E i ich asymilacji z akcjami nowej emisji. Dotyczy to istniejących akcji Serii A, B, C. Należy zwrócić uwagę, że akcje Serii C są akcjami imiennymi i pozostaną nimi do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2007, a zatem będą mogły być wprowadzone do obrotu po upływie tego terminu.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

13. Osoby odpowiedzialne

13.1. Emitent

13.1.1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Nazwa (firma):	Drewex Spółka Akcyjna
Skrót firmy:	Drewex S.A.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kosiarzy 3, 30-731 Kraków
Telefon :	(+48 12) 653 16 32
Telefaks:	(+48 12) 653 16 32
Poczta elektroniczna:	poczta@drewex.com
Strona internetowa:	www.drewex.com

W imieniu Emitenta działa Zarząd, tj.:
Piotr Polak – Prezes Zarządu, oraz
Jacek Szczur – Wiceprezes Zarządu.

13.1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Drewex S.A. z siedzibą w Krakowie będąc odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne, zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Polak
Prezes Zarządu

Jacek Szczur
Wiceprezes Zarządu

13.2. Oferujący

13.2.1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Nazwa (firma)	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA
Adres siedziby	ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
Telefon/Fax	(+48) 22 622 66 22
Strona internetowa	http://bossa.pl

W imieniu Oferującego - Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. działają:
Radosław Olszewski - Prezes Zarządu
Przemysław Sobotowski - Członek Zarządu

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego:

- Czynniki Ryzyka pkt. 12,
- w zakresie Dokumentu Rejestracyjnego pkt. 13.2.,
- w zakresie Dokumentu Ofertowego - z wyłączeniem punktów 37-40 i 43-46,
- załączniki do Prospektu nr 50, 51 i 52,

oraz odpowiadającym tym punktom elementów Podsumowania.

13.2.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA brał udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Radosław Olszewski
Prezes Zarządu

Przemysław Sobotowski
Członek Zarządu

13.3. Doradca prawny

13.3.1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Nazwa (firma)	Kancelaria Radców Prawnych Oleś&Rodzyńkiewicz spółka komandytowa
Adres siedziby	ul. Księcia Józefa 186, 30-243 Kraków
Telefon/Fax	(+48) 12 431 43 25 / (+48) 12 431 43 27
Strona internetowa	www.oles.com.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działają:

- radca prawny dr Mateusz Rodzyńkiewicz, komplementariusz,
- radca prawny Maciej Hulist, pełnomocnik.

Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego: pkt 13.3, pkt 16.1., pkt 19, pkt 22.2., pkt 25., pkt 26., pkt 27., pkt 28., pkt 29., pkt 31.13., pkt 31.14., pkt 32., pkt 39.3. (w zakresie opisu interesów Doradcy Prawnego), pkt 40., pkt 46.1. (w zakresie dotyczącym Doradcy Prawnego).

13.3.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział Kancelaria Radców Prawnych „Oleś&Rodzyńkiewicz” spółka komandytowa są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

dr Mateusz Rodzyńkiewicz
komplementariusz, radca prawny

Maciej Hulist
pełnomocnik, radca prawny

13.4. Doradca finansowy

13.4.1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Nazwa (firma)	Corvus Corporate Finance Sp. z o. o.
Adres siedziby	ul. Cyprysowa 23, 05-500 Józefosław gm. Piaseczno
Adres korespondencyjny:	ul. Mazowiecka 13, 00-052 Warszawa
Telefon/Fax	(+48) 22 826 84 95 / (+48) 22 826 84 96
Strona internetowa	www.corvuscf.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa Bogdan Małachwiej – Prezes Zarządu.

Doradca Finansowy brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego: pkt od 1 do 12, 13.4., 15, 16.2., 17, 20, 21, 22.1., 23, 34, 35, od 37 do 39, od 43 do 44 i 47.

13.4.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział Corvus Corporate Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Bogdan Małachwiej
Prezes Zarządu

14. Biegli Rewidenci

14.1. Wskazanie biegłych rewidentów w okresie prezentowanych danych finansowych

Badanie sprawozdań finansowych Emitenta za okres od 22 sierpnia 2006 do 31 marca 2007 roku przeprowadzone zostało przez:

Nazwa (firma): Misters Audytor Sp. z o. o.
Siedziba: Warszawa
Adres: Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 63.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła Teresa Sadowska, biegły rewident nr 9358/7020.

Badanie sprawozdań finansowych Drewex Piotr Polak za okres od 1 stycznia do 29 grudnia 2006 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku przeprowadzone zostało przez:

Nazwa (firma): PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: Warszawa, ul. Elbląska 15/17
Oddział: Oddział Regionalny Południe, Katowice, ul. Kościuszki 43

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 477.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła Alicja Kruk, biegły rewident nr 10574/7712.

Badanie sprawozdań finansowych Drewex Piotr Polak za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku przeprowadzone zostało przez:

Nazwa (firma): Kancelarię Biegłego Rewidenta Józefa Dudek
Siedziba: Bielsko- Biała
Adres: Bielsko-Biała, ul. Krakowska 68

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 1683.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadził Józef Dudek, biegły rewident nr 712/241.

14.2. Informacje dotyczące rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania biegłych rewidentów na kolejny okres

Spółka powstała 22 sierpnia 2006 roku i jedynym sprawozdaniem finansowym Emitenta, które podlegało badaniu było sprawozdanie za okres od 22 sierpnia 2006 do 31 marca 2007 roku. Emitent nie dokonywał zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Historyczne informacje finansowe Drewex Piotr Polak zostały włączone do prospektu emisyjnego celem umożliwienia inwestorom oceny przedsiębiorstwa, które zostało wniesione aportem do spółki Drewex S.A. W prezentowanych okresach historycznych dla firmy Piotr Polak Drewex badania sprawozdań finansowych przeprowadzane były przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych, tj:

Dla lat 2004 i 2006 – PKF CONSULT Sp. z o.o.

Dla 2005 roku – Kancelaria Biegłego Rewidenta Józef Dudek.

Zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w latach 2004 – 2006 wynikała z faktu, że firma Piotr Polak Drewex za rok 2004 nie była zobowiązana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego na podstawie obowiązujących przepisów o rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego za 2005 rok dokonała Kancelaria Józefa Dudka.

W związku z planami właściciela firmy Pana Piotra Polaka wniesienia przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX do Spółki DREWEX S.A. i następnie emisji akcji na regulowanym rynku giełdowym badanie sprawozdania finansowego za lata 2004 i 2006 przeprowadziła firma PKF CONSULT.

Badanie sprawozdania finansowego Drewex S.A. na dzień 31.03.2007 rok, sprawozdania pro forma oraz prognoz finansowych wykonała spółka Misters Audytor Sp. z o.o. z Warszawy.

Firma PKF CONSULT nie była w stanie wykonać prac zleconych spółce Misters Audytor w założonym przez Zarząd terminie.

15. Wybrane informacje finansowe i dane porównywalne

Dane w tys. zł	22.08.2006 – 30.09.2007*	22.08.2006 – 31.03.2007**
Przychody ze sprzedaży	17.777	4.996
Zysk na działalności operacyjnej	435	- 81
Zysk brutto	351	- 90
Zysk netto	162	- 182
Aktywa razem	18.818	16.949
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12.155	10.631
Zobowiązania długoterminowe	1.920	1.268
Zobowiązania krótkoterminowe	9.285	8.948
Kapitał własny	6.662	6.318
Kapitał zakładowy	5.600	5.600
Liczba akcji (w szt.)	5.600.000	5.600.000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,03	- 0,03
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,03	- 0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00

Źródło:

*sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu

** sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 30.09.2007r., które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31.12 Prospektu

Dane w tys. zł	1.01. – 29.12.2006	1.01. – 31.12.2005	1.01. – 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	22.991	22.327	21.807
Zysk na działalności operacyjnej	2.506	2.348	2.481
Zysk brutto	2.158	2.154	2.134
Zysk netto	2.158	2.154	1.662
Aktywa razem	12.226	9.701	7.896
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9.590	7.962	6.354
Zobowiązania długoterminowe	1.017	1.555	1.920
Zobowiązania krótkoterminowe	8.359	6.213	4.216
Kapitał własny	2.636	1.738	1.542
Kapitał zakładowy	1.459	1.302	594
Liczba akcji (w szt.)	-	-	-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	-	-	-

Źródło: sprawozdania finansowe firmy Drewex Piotr Polak zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu

16. Informacje o Emitencie

16.1. Historia i rozwój Emitenta

16.1.1. Nazwa Emitenta

Nazwa (firma):	DREWEX Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	DREWEX S.A.

16.1.2. Rejestracja

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000276811, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2007 roku, w dniu 20 marca 2007 roku.

16.1.3. Data utworzenia i czas na jaki został utworzony

DREWEX SA został zawiązany w dniu 22 sierpnia 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie, rep. A nr 3103/2006). Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000276811, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2007 roku, w dniu 20 marca 2007 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

16.1.4. Siedziba i forma prawna

Siedziba:	Kraków
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ustawodawstwo:	polskie
Kraj:	Polska
Adres:	ul. Kosiarzy 3, 30-731 Kraków
Telefon:	(+48 12) 653 16 32
Fax:	(+48 12) 653 16 32
Poczta elektroniczna:	poczta@drewex.com
Strona internetowa:	www.drewex.com

16.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta

1993	podjęcie działalności gospodarczej przez Pana Piotra Polaka pod firmą DREWEX Piotr Polak w zakresie produkcji łóżeczek dla dzieci i niemowląt
1998	rozszerzenie zakresu produkowanych wyrobów o inne meble dla dzieci – meble płytowe do pokoiów dzieciennych (szafy, komody, regały, biurka)
2000	podjęcie produkcji artykułów pościelowych do produkowanych wyrobów stolarskich
2003	stworzenie nowego działu produkcji odzieży dla dzieci i niemowląt promocja marki PePe
2005	objęcie patronatu nad Kliniką Neonatologii Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie za pośrednictwem Krakowskiej Fundacji Dziecka Narodzonego w Krakowie
2005/2006	zmiana nazwy handlowej wyrobów na KOLORINO
2006	zmiana formy organizacyjnej utworzenie DREWEX SA w organizacji, do której został wniesiony wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa pod firmą DREWEX Piotr Polak
2007	rejestracja DREWEX SA produkcja szerokiego wachlarza wyrobów niezbędnych do wyposażenia dzieci i niemowląt w meble, pościel i ubiory, które tworzą zestawy i komplety, każdy z wiodącym motywem zdobniczym w postaci haftu na pościeli, haftu lub nadruku na ubrankach oraz figurek lub naklejek, a najbliższym czasie ornamentów zdobniczych frezowanych na meblach i łóżeczkach (np. kolekcja HIPOPOTAM, LEW)

16.2. Inwestycje

16.2.1. Nakłady inwestycyjne Emitenta

W okresie od 22 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku Emitent dokonał następujących inwestycji:

Wyszczególnienie	22.08.2006r. – 31.12.2007r.	
	Nakłady (w tys. zł)	Źródła finansowania
Budowa zespołu 2 hal magazynowo – produkcyjnych	57,35	Środki własne
Budowa przyłącza wodociągowego	33,00	Środki własne
Utwardzenie placu i modernizacja ogrodzenia	6,36	Środki własne
Rozbudowa sieci energetycznej	16,10	Środki własne
Zakup i modernizacja maszyn stolarskich	28,79	Środki własne
Modernizacja systemu telewizji przemysłowej	4,61	Środki własne
Zakup sprężarki	55,00	Środki własne
Modernizacja stacji rozdzielczej średniego napięcia	10,47	Środki własne
Zakup szaf przemysłowych	4,94	Środki własne
Zakup oprogramowania	11,21	Środki własne
Zakup prawa autorskiego	10,00	Środki własne
Zakup wózków paletowych	5,28	Środki własne
Zakup komputera	2,12	Środki własne
Oплата za znaki towarowe	3,82	Środki własne
Zakup sam. Fiat Stilo	38,40	Leasing finansowy
Razem nakłady	287,45	

Źródło: Emitent

Opis głównych zadań inwestycyjnych zrealizowanych w przedstawionym okresie:

W okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. Emitent zakończył proces inwestycyjny oraz oddał do użytku dwie nowe hale produkcyjno – magazynowe o pow. zabudowy 1.039 m² w zakładzie produkcyjnym w Tomicach k. Wadowic, stanowiącym własność Spółki.

a) wydatki w kwocie 57,35 tys. zł. obejmują wydatki związane z zakończeniem procesu budowy, opiniami, zezwoleniami na użytkowanie, przyłączami instalacji elektrycznych i ppoż. oraz wykończeniem dwóch hal magazynowo - produkcyjnych. Zasadnicza część kosztów związanych z budową tych hal została poniesiona w latach 2005 – 2006 w przedsiębiorstwie Drewex Piotr Polak, które było przedmiotem wkładu niepieniężnego do Spółki w dniu 29.12.2006r.,

b) budowa nowego przyłącza wodociągowego do celów ppoż. w kwocie 33,00 tys. zł. – inwestycja zakończona,

c) utwardzenie placu i modernizacja ogrodzenia zakładu produkcyjnego w Tomicach w kwocie 6,36 tys. zł. – inwestycja w toku,

d) rozbudowa sieci energetycznej niskiego napięcia w kwocie 16,10 tys. zł. – inwestycja w toku. W związku z zamiarem zwiększenia parku maszynowego ze środków z planowanej publicznej emisji Akcji Serii E Spółka przygotowuje infrastrukturę zakładu produkcyjnego w Tomicach,

e) na inwestycje związane z zakupem maszyn i urządzeń składały się następujące działania:

- zakup i modernizacja maszyn stolarskich na kwotę 28,79 tys. zł.,
- zakup licznika prądu do stacji rozdzielczej niskiego napięcia zakładu produkcyjnego w Tomicach w kwocie 10,47 tys. zł.,
- zakup sprężarki do powietrza wykorzystywanego w procesie technologicznym zakładu produkcyjnego w Tomicach w kwocie 55,00 tys. zł.,
- zakup szaf przemysłowych na narzędzia stolarskie w kwocie 4,94 tys. zł.,
- modernizacja sieci telewizji przemysłowej zakładu produkcyjnego w Tomicach w kwocie 4,61 tys. zł.,
- zakup wózków do transportu palet na hale produkcyjne w kwocie 5,28 tys. zł.,
- zakup komputera osobistego w kwocie 2,12 tys. zł.,
- zakup samochodu użytkowego Fiat Stilo o wartości 38,40 tys. zł., sfinansowany leasingiem kapitałowym,

f) na zwiększenie innych wartości niematerialnych i prawnych składał się zakup oprogramowania REKORD za kwotę 11,21 tys. zł., zakup prawa autorskiego do mechanizmu blokady blatu krzeselka dla dziecka w kwocie 10,00 tys. zł. oraz obciążenie opłatami za rejestrację znaków towarowych „matata” i „kolorino” w kwocie 3,82 tys. zł. za pierwszy 10 – letni okres.

W latach 2004-2006 przedsiębiorstwo Piotr Polak Drewex, wniesione aportem do Spółki w dniu 29 grudnia 2006 roku, zrealizowało następujące inwestycje:

Wyszczególnienie	2006 rok	
	Nakłady (w tys. zł)	Źródła finansowania
Czytniki laserowe kodów kreskowych	1,2	Środki własne
Budowa hali magazynowej wysokiego składowania	162,89	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Wykonanie instalacji telefonicznej	6,84	Środki własne
Zakup kserokopiarki	2,17	Środki własne
Zakup maszyn stolarskich	937,51	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Zakup maszyn szwalniczych	6,9	Środki własne
Zakup oprogramowania komputerowego	3,2	Środki własne
Zakup sprzętu komputerowego	0,96	Środki własne
Zakup środków transportowych	55,33	Środki własne
Przygotowanie wniosku o dofinansowanie SPO WKP 2.1	1,97	Środki własne
Budowa zespołu 2 hal magazynowo – produkcyjnych	888,24	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Zakup elementów zestawu regałów magazynowych	0,62	Środki własne
Zmiana sposobu użytkowania hali	4,50	Środki własne
Razem nakłady	2.072,33	

Źródło: Emitent

Opis głównych zadań inwestycyjnych zrealizowanych w przedstawionym okresie:

- dokończenie budowy hali magazynowej wysokiego składowania w zakładzie produkcyjnym w Tomicach wraz z wyposażeniem w regały wysokiego składowania w kwocie 163,51 tys. zł.
- budowa zespołu dwóch hal magazynowo – produkcyjnych w zakładzie produkcyjnym w Tomicach w kwocie 888,24 tys. zł.
- zakup maszyn stolarskich do zakładu w Tomicach w kwocie 937,51 tys. zł.
- zakup środków transportowych (samochodów ciężarowo – osobowych) w kwocie 55,33 tys. zł.
- zakup dwóch maszyn szwalniczych JUKI do szwalni w Kleczy Dolnej w kwocie 6,9 tys. zł.
- zakup oprogramowania i sprzętu komputerowego w kwocie 5,36 tys. zł.
- zakup sprzętu biurowego i wykonanie modernizacji instalacji telefonicznej w kwocie 9,01 tys. zł.
- przygotowanie dokumentacji projektowej do zmiany sposobu użytkowania hali magazynowej na magazynowo – produkcyjną w zakładzie w Tomicach w kwocie 4,50 tys. zł.

i) przygotowanie wniosku o pomoc finansową przez firmę zewnętrzną w ramach programu SPO WKP działanie 2.1 „Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo” w kwocie 1,97 tys. zł. Celem wniosku było uzyskanie pomocy zewnętrznej w postaci dotacji unijnej na łączenie się firmy Piotr Polak DREWEX z innym podmiotem. W wyniku zmiany koncepcji oraz utworzenia spółki akcyjnej i wniesienia aportem przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX do spółki, celem pozyskania środków na dalszy rozwój w formie publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, projekt ten nie został zrealizowany.

Wyszczególnienie	2005 rok	
	Nakłady (w tys. zł)	Źródła finansowania
Modernizacja hali produkcyjnej I	6,50	Środki własne
Budowa hali magazynowej wysokiego składowania	470,65	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Zakup klimatyzatora do serwerowni	4,10	Środki własne
Zakup konstrukcji stalowej – garaż blaszany	3,03	Środki własne
Zakup maszyn stolarskich	78,50	Środki własne
Zakup maszyn szwalniczych	3,90	Środki własne
Modernizacja sieci komputerowej	70,30	Środki własne
Zakup oprogramowania komputerowego	163,56	Środki własne
Zakup sprzętu komputerowego	22,63	Środki własne
Modernizacja środków transportowych	5,02	Środki własne
Razem nakłady	828,19	

Źródło: Emitent

Opis głównych zadań inwestycyjnych zrealizowanych w przedstawionym okresie:

- budowa hali magazynowej wysokiego składowania w zakładzie w Tomicach w kwocie 470,65 tys. zł.
- modernizacja hali produkcyjnej I w zakładzie w Tomicach w kwocie 6,50 tys. zł.
- zakup oprogramowania do zarządzania przedsiębiorstwem produkcyjnym wraz ze sprzętem komputerowym, modernizacją sieci komputerowej oraz wyposażenie serwerowni w kwocie 260,59 tys. zł.
- zakup maszyn stolarskich do zakładu w Tomicach w kwocie 78,50 tys. zł.
- zakup maszyny szwalniczej do szwalni w Kleczy Dolnej w kwocie 3,90 tys. zł.
- modernizacja kontenera na samochód ciężarowy w kwocie 5,02 tys. zł.
- zakup konstrukcji wiaty stalowej – garażu z przeznaczeniem na magazyn lakieru w kwocie 3,03 tys. zł.

Wyszczególnienie	2004 rok	
	Nakłady (w tys. zł)	Źródła finansowania
Modernizacja hali magazynowej II	3,95	Środki własne
Budowa hali magazynowej wysokiego składowania	16,02	Środki własne
Zakup maszyn stolarskich	298,61	Środki własne
Zakup maszyn szwalniczych	115,40	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Modernizacja sieci komputerowej	3,02	Środki własne
Zakup oprogramowania komputerowego	1,91	Środki własne
Zakup sprzętu komputerowego	17,25	Środki własne
Zakup środka transportowego	63,93	Środki własne
Zakup telefonu satelitarnego	10,36	Środki własne
Razem nakłady	530,45	

Źródło: Emitent

Opis głównych zadań inwestycyjnych zrealizowanych w przedstawionym okresie:

- a) modernizacja hali magazynowej nr II i rozpoczęcie budowy hali wysokiego składowania w kwocie 19,97 tys. zł.
- b) zakup maszyn stolarskich (lakiernia, szlifierki) w kwocie 298,61 tys. zł.
- c) zakup maszyn szwalniczych do nowo tworzonego działu produkcji ubranek w Kleczy Dolnej w kwocie 115,40 tys. zł.
- d) zakup sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem i modernizacja sieci komputerowej w kwocie 22,18 tys. zł.
- e) zakup samochodu ciężarowego w kwocie 63,93 tys. zł.
- f) zakup telefonu satelitarnego w kwocie 10,36 tys. zł.

16.2.2. Obecnie prowadzone inwestycje

Emitent prowadzi obecnie następujące inwestycje:

- budowa zbiornika na trociny w Tomicach – wartość inwestycji wg stanu na dzień 31-12-2007 roku to kwota 42,64 tys. zł. W okresie od 22.08.2006r. do 31.12.2007r. Emitent nie ponosił nakładów na to zadanie inwestycyjne. Kwota nakładów została przeniesiona w wyniku wniesienia aportu w postaci przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX. Do zakończenia wymagane jest położenie kostki brukowej pod zbiornikiem na powierzchni około 70 m². Przewidywane nakłady - 6 tys. zł, a realizacja – do końca czerwca 2008 roku;

- modernizacja budynku socjalnego w Tomicach – wartość inwestycji wg stanu na dzień 31.12.2007 roku wyniosła 74,55 tys. zł. W okresie od 22.08.2006r. do 31.12.2007r. Emitent nie ponosił nakładów na to zadanie inwestycyjne. Kwota nakładów została przeniesiona w wyniku wniesienia aportu w postaci przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX. Inwestycja zostanie zakończona w 2008 roku w związku z przewidywaną nadbudową obiektu pod potrzeby administracyjne Spółki;
- modernizacja systemu telewizji przemysłowej w Tomicach. Inwestycja rozpoczęta w kwietniu 2007 roku. Kwota poniesionych nakładów inwestycyjnych na to zadanie do 31.12.2007r. – 4,61 tys. zł. Planowany termin zakończenia inwestycji – do końca II kwartału 2008 roku;
- utwardzenie placu oraz modernizacja ogrodzenia na terenie nieruchomości w Tomicach. Inwestycja rozpoczęta w maju 2007r. Kwota poniesionych nakładów inwestycyjnych na to zadanie inwestycyjne do 31.12.2007r. – 6,36 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji do końca 2008 roku. W chwili obecnej Spółka uzyskała zgodę na modernizację ogrodzenia od Starostwa Powiatowego w Wadowicach i rozpoczęła prace projektowe;
- rozbudowa sieci niskiego napięcia na nieruchomości w Tomicach. Inwestycja rozpoczęta w październiku 2007 roku. Kwota poniesionych nakładów inwestycyjnych na to zadanie do 31.12.2007r. – 16,10 tys. zł. Planowany termin zakończenia inwestycji do końca grudnia 2008 roku, przewidywane nakłady do poniesienia – 14,00 tys. zł.

Wartość nakładów inwestycyjnych w okresie realizacji na dzień 31.12.2007r. wyniosła: 144,27 tys. zł.

Na dzień dzisiejszy wszystkie inwestycje realizowane są na terytorium Polski w zakładzie głównym w Tomicach k. Wadowic. Inwestycje realizowane są na nieruchomości własnej Emitenta.

Ww. inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki.

16.2.3. Plany inwestycyjne Emitenta

Poza inwestycjami, które będą realizowane ze środków pochodzących z Publicznej Oferty Akcji Serii E, Spółka zamierza zrealizować w 2008 roku następujące wydatki inwestycyjne:

- budowa zbiornika na trociny w Tomicach. Do zakończenia wymagane jest położenie kostki brukowej pod zbiornikiem na powierzchni około 70 m². Przewidywane nakłady - 6 tys. zł, a realizacja – do końca czerwca 2008 roku;
- modernizacja budynku socjalnego w Tomicach. Inwestycja zostanie zakończona w 2008 roku w związku z przewidywaną nadbudową obiektu pod potrzeby administracyjne Spółki. Planowane nakłady wynoszą około 200,00 tys. zł.
- modernizacja systemu telewizji przemysłowej w Tomicach. Planowany termin zakończenia inwestycji – do końca II kwartału 2008 roku, a planowane nakłady to kwota 10,00 tys. zł.;

- utwardzenie placu oraz modernizacja ogrodzenia na terenie nieruchomości w Tomicach. Planowany termin realizacji inwestycji do końca 2008 roku. W chwili obecnej Spółka uzyskała zgodę na modernizację ogrodzenia od Starostwa Powiatowego w Wadowicach i rozpoczęła prace projektowe. Planowane nakłady wynoszą kwotę 200,00 tys. zł.;

Źródłem finansowania ww. nakładów inwestycyjnych w 2008 roku będzie wypracowany zysk bieżący oraz amortyzacja.

17. Zarys ogólny działalności

17.1. Działalność podstawowa

17.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Emitenta

Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki, zgodnie z jej Statutem, jest:

- produkcja gotowych wyrobów włókienniczych, z wyłączeniem odzieży skórzanej (PKD 17.40.),
- produkcja odzieży i dodatków do odzieży, z wyłączeniem odzieży skórzanej (PKD. 18.2.),
- produkcja mebli (PKD 36.1.),
- sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (PKD 51.41.Z),
- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 51.42.Z),
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego (PKD 51.47.Z),
- pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
- sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (PKD 52.41.Z),
- sprzedaż detaliczna odzieży (PKD 52.42.Z),
- sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.44.Z),
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B).

Emitent powstał 22 sierpnia 2006 roku, następnie 29 grudnia 2006 roku Pan Piotr Polak wniósł aport w postaci przedsiębiorstwa prowadzonego pod firmą DREWEX Piotr Polak (działalność gospodarcza prowadzona przez Piotra Polaka). Spółka kontynuuje działalność prowadzoną przez firmę DREWEX Piotr Polak.

Od początku istnienia, tj. od 1 grudnia 1993 roku, firma zajmowała się produkcją łóżeczek dla dzieci i niemowląt.

Stopniowo następowało rozszerzenie asortymentu produkowanych wyrobów, a co za tym idzie dywersyfikacja przychodów ze sprzedaży. Początkowo produkcja mebli dla dzieci została rozszerzona o meble płytowe do pokoiów dzieciennych, tj. szafy, komody, regały, i biurka.

Od początku 2000 roku firma rozpoczęła produkcję artykułów pościelowych do swych wyrobów stolarskich (łóżeczek dzieciennych). W skład tego działu wchodzi produkcja pościeli dziecięcej (poszwy, poszewki, poduszki, kołdry) oraz akcesoriów pościelowych (ochraniacze do łóżeczek, rożki, baldachimy, przyborniki, torby na pieluchy, zasłony, abażury na lampy wiszące i stojące, materace do łóżeczek, pledy, artykuły dekoracyjne nad szufladę w łóżeczkach dzieciennych).

Następnie od 2003 roku nastąpiło uruchomienie kolejnej linii produktów, tj. produkcji odzieży dla dzieci i niemowląt. Przez okres 12 miesięcy wypracowano i wypromowano markę handlową PePe wraz z własną ofertą handlową która przedstawiana jest dwa razy do roku potencjalnym odbiorcom. W 2006 roku marka handlowa PePe została zastąpiona marką handlową Kolorino.

Aktualnie firma produkuje szeroki wachlarz wyrobów niezbędnych do wyposażenia dzieci i niemowląt w meble, pościel i ubiory, które tworzą harmonijne zestawy i komplety z motywami przewodnimi dla każdej z kolekcji.

Sprzedaż ilościową w latach 2004-2006 oraz do 30 września 2007 roku przedstawiają zestawienia poniżej.

(w szt.)	22.08.2006 – 30.09.2007
Meble	124.190
Odzież i dodatki	443.876
Artykuły włókiennicze	77.454
Inne	11.827

Źródło: Emitent.

(w szt.)	2006	2005	2004
Meble	136.714	134.949	142.516
Odzież i dodatki	336.378	469.865	429.844
Artykuły włókiennicze	100.242	107.108	119.133
Inne	244.412	26.953	13.196

Źródło: Emitent

Strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe w latach 2004-2006 oraz do 30 września 2007 roku przedstawiają zestawienia poniżej.

	22.08.2006-30.09.2007	
	(w zł)	(%)
Meble	11.461.070	64,47
Odzież i dodatki	3.585.353	20,17
Artykuły włókiennicze	2.557.036	14,38
Inne	173.244	0,98
Razem:	17.776.703	100,00

Źródło: Emitent

	2006		2005		2004	
	(w zł)	(%)	(w zł)	(%)	(w zł)	(%)
Meble	14.827.404,78	64,49	14.202.239,11	63,61	14.532.336,02	66,64
Odzież i dodatki	2.455.741,37	10,68	3.837.815,01	17,19	3.105.472,28	14,24
Artykuły włókiennicze	3.852.441,96	16,76	4.007.757,53	17,95	3.999.844,23	18,34
Inne	1.855.186,01	8,07	279.630,89	1,25	169.538,85	0,78
Razem:	22.990.774,12	100,00	22.327.442,54	100,00	21.807.191,38	100,00

Źródło: Emitent

Drewex zaopatruje się w materiały i półprodukty głównie u dostawców krajowych. Wyjątek stanowią: zakup drewna bukowego (import z Niemiec), wybrane elementy okuć do łóżeczek dziecięcych (import ze Słowenii i Chin). 1% tkanin bawełnianych Drewex importuje z Czech.

Dostawcami są firmy współpracujące od wielu lat. Nie występuje uzależnienie od dostawców. Współpraca opiera się na podstawie zwyczajowych zamówień, brak jest powiązań umownych z dostawcami.

Wielkość i częstotliwość dostaw dostosowana jest do zamówień odbiorców Emitenta przy maksymalnym ograniczeniu stanu zapasów surowców w magazynach. Wielkość zapasów magazynowych ograniczana jest do minimów niezbędnego do utrzymania produkcji.

Ponad 60% odbiorców Drewex to kontrahenci krajowi. Spółka prowadzi równomierną politykę rozmieszczenia branżowych odbiorców hurtowych na terenie kraju starając się posiadać w każdym z analizowanych rejonów odbiorcę głównego i alternatywnego. Drewex nie jest uzależniony od odbiorców, żaden nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży. Dostawy realizowane są na podstawie zamówień, brak jest powiązań umownych z odbiorcami.

Zwyczajowo zamówienia na meble i pościel składane są na bieżąco z maksymalnie 7 dniowym wyprzedzeniem, natomiast ubranka dla dzieci i niemowląt dostarczane są na podstawie zamówień składanych 2 razy do roku na podstawie kolekcji wzorcowych.

Drewex zamierza w najbliższym czasie podpisać umowy o współpracy ze stałymi dostawcami oraz odbiorcami krajowymi.

Na terenie kraju dystrybucja produktów firmy Drewex odbywa się poprzez stałą współpracę z 25 hurtowniami. Są to w większości najwięksi dystrybutorzy w tej branży. Ilość współpracujących hurtowni nie jest zwiększana. Powoduje to bardziej partnerskie relacje z dystrybutorami. Rabat cenowy proporcjonalny jest do wolumenu sprzedaży poszczególnych hurtowni. Poprzez hurtownie produkty Drewex trafiają do ponad 500 sklepów na terenie całego kraju. Produkty firmy do sprzedawców detalicznych mogą trafić tylko i wyłącznie za pośrednictwem jednej z hurtowni. Emitent nie współpracuje bezpośrednio z odbiorcami indywidualnymi. Produkty trafiają do hurtowni transportem własnym Drewex, skąd dystrybuowane są do sklepów detalicznych. Ograniczenie listy odbiorców hurtowych eliminuje m.in. niebezpieczeństwo „wojny cenowej” na danym terenie, a partnerskie relacje z hurtowniami pozwalają budować długoterminowe plany sprzedaży oraz plany strategiczne Spółki.

Dodatkowo od 2005 roku na terenie kraju działa trzech przedstawicieli handlowych, których zadaniem jest budowanie relacji pomiędzy Drewex, a zlokalizowanymi na danym terenie hurtowniami, dbałość o relacje pomiędzy hurtowniami, a sklepami detalicznymi, informowanie o ofercie firmy oraz poszerzanie wachlarza zamawianych produktów, a także dbałość o ekspozycję produktów Drewex i monitorowanie działań konkurencji.

W Spółce można zaobserwować okresowe wahania przychodów ze sprzedaży wynikające z sezonowości rynków zbytu. Drewex notuje obniżone przychody ze sprzedaży w grudniu (obniżanie stanów magazynowych przez odbiorców na koniec roku) oraz na przełomie maja i czerwca (początek okresu wakacyjnego), a także zwiększone przychody ze sprzedaży w styczniu (odbudowywanie stanów magazynowych w sklepach detalicznych na początku roku).

Wraz z rozszerzeniem asortymentu o artykuły odzieżowe, dekoracyjne oraz pościel zmniejsza się zjawisko sezonowości.

Drewex prowadzi szeroko zakrojone działania marketingowe. Ostateczny odbiorca produktów o istnieniu marki dowiedzieć się może z prasy specjalistycznej kierowanej do rodziców. Reklamy, artykuły sponsorowane, konkursy z nagrodami znajdują się właściwie w każdym z tytułów ukazujących się na rynku krajowym. Ponadto informacje na temat marki ukazują się w prasie kobiecej, prasie lokalnej oraz niektórych tytułach prasy z wystrojami wnętrz. Pełna oferta firmy znajduje się na stronie internetowej, a poszczególne produkty i ich opisy na stronach sklepów internetowych oferujących produkty Drewex. W miejscu sprzedaży nośnikami informacji o Spółce oprócz samych produktów są materiały POS, tj. katalogi, foldery, wobler, stojaki reklamowe, plakaty. Również takie media jak radio i telewizja są nośnikami informacji o produktach Drewex.

Przedsiębiorstwo bierze udział w branżowych imprezach targowych organizowanych za granicą. Produkty firmy wystawiane były m.in. w Wielkiej Brytanii, Belgii i na Litwie. Drewex cyklicznie uczestniczy w największych targach branżowych na świecie: „Kind & Jugend” w Kolonii.

Ponadto marka reklamowana jest poprzez materiały reklamowe w prasie branżowej wydawanej między innymi na Litwie, w Czechach i na Węgrzech.

Na podstawie badań marketingowych przeprowadzonych w 2005 roku przez instytut CEM w Krakowie podczas wywiadu telefonicznego z ponad 300 matkami w kategorii łóżeczka - Drewex uzyskuje aż 39% spontanicznej znajomości marki, a znajomość wspomagana jest na poziomie 56%. Głównym źródłem znajomości marki dla młodych matek była prasa, sklep i w trzeciej kolejności internet. W kategorii pościel 55% kobiet deklaruje, że spotkało się z reklamami Drewexu. Wyniki te dają obraz skuteczności działań reklamowych.

Ponadto w 2005 roku przeprowadzone zostały badania rynku mające na celu określenie aktualnej pozycji Drewex na rynku krajowym, poznanie preferencji zakupowych matek spodziewających się dziecka, matek posiadających dziecko, a także wywiady fokusowe ze sprzedawcami w specjalistycznych sklepach z artykułami dla dzieci. Badania te określiły miejsce firmy na rynku oraz pozwoliły nakreślić dalszą strategię marketingową Drewex.

Będąc producentem artykułów dla dzieci i niemowląt Drewex konkuruje przede wszystkim wysoką jakością wyrobów. W historii swojej działalności Przedsiębiorstwo dwukrotnie zostało wyróżniona nagrodą w Konsumenckim Konkursie Jakości Produktów: „NAJLEPSZE W POLSCE” – później nazywanym: „DOBRE BO POLSKIE”. W 2004 roku firma została laureatem uzyskując certyfikat za produkt: MEBLE DZIECIĘCE, w roku 2006 certyfikat otrzymało ŁÓŻECZKO SARA.

Ponadto produkty firmy Drewex zostały wyróżnione pozytywną opinią INSTYTUTU MATKI I DZIECKA oraz Kliniki Neonatologii Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego.

Ponadto Drewex uczestniczy w akcjach charytatywnych i może poszczycić się wieloma podziękowaniami takich instytucji jak: ośrodki rehabilitacyjno-oświatowe, stowarzyszenia pielęgniarstwo-opiekuńcze, przedszkola, szkoły podstawowe. Przedsiębiorstwo wielokrotnie było współorganizatorem olimpiad specjalnych. Od roku 2003 zalicza się do grona sponsorów akcji „I TY MOŻESZ ZOSTAĆ ŚWIĘTYM MIKOŁAJEM” organizowanej co roku przez Program 2 Telewizji Polskiej S.A. przekazując pomoc finansową na rzecz wybranych przez organizatora domów dziecka.

Produkty Drewex posiadają wszelkie niezbędne opinie i certyfikaty bezpieczeństwa obowiązujące na terenie Unii Europejskiej, Kanady i Stanów Zjednoczonych. Na terenie Unii są to: certyfikaty wydane na podstawie badań i testów laboratoryjnych przez INSTYTUT TECHNOLOGII DREWNA – będący jednostką akredytowaną przez Komisję Europejską (Nr notyfikowania 1583), RAPPORT D’ESSAI, wydany przez LABORATOIRES POURQUERY ANALYSES INDUSTRIELLES, Lyon, Francja, TESTRAPPORT wydany przez RISS MOBELTEK AS, Norwegia, CERTIFICATE OF ANALYSIS wydany przez MICOM INC. LABORATOIRES – LABORATORIES, Lepine Dorval, Kanada.

17.1.2. Nowe produkty i usługi oraz stan prac nad nowymi projektami

W 2007 roku w związku z zakończeniem inwestycji w powierzchnie magazynowo-produkcyjne na wydziale stolarni w Tomicach k/Wadowic (budowa 3 hal o łącznej powierzchni użytkowej 1610 m²) – I kwartał 2007 roku oraz zakupem 2 maszyn numerycznie sterowanych do obróbki drewna i płyt meblowych, w Spółce przystąpiono do opracowania, atestacji i wdrożenia nowych wyrobów stolarskich w postaci:

- 7 nowych modeli łóżeczek niemowlęcych,
- 3 nowych zestawów mebli skrzyniowych (szafa, komoda) w nowych formach plastycznych i standardowych kolorach, przy użyciu drewna klejonego sosnowego, bezszęsnego jako materiału wiodącego.

Obecnie Spółka posiada opracowane, sklasyfikowane i atestowane 7 modeli nowych łóżek (Instytut Technologii Drewna w Poznaniu).

Posiada opracowane wdrożenie (przykłady) dla mebli skrzyniowych.

Ponadto w 2007 roku Spółka wprowadziła do oferty handlowej 3 nowe wzory pościeli z haftem dla niemowląt i zamierza wprowadzić kolejnych 9 nowych wzorów pościeli drukowanej dla dzieci i niemowląt. Spółka w chwili obecnej poszukuje dostawcy tkanin na rynku wschodnim. Trwają prace związane z wprowadzeniem na stałe do oferty handlowej Spółki okryć kąpielowych i pledów. Jednocześnie Spółka zakończyła proces projektowy i przygotowawczy produkcji zabawek dla niemowląt oraz naczyń melaminowych (z tworzyw sztucznych) dla dzieci.

W maju 2007 roku Spółka wprowadziła również na rynek nową kolekcję ubranek dla dzieci i niemowląt marki KOLORINO Wiosna-Lato 2007. Ponadto w marcu 2007 roku zakończono proces zamówień kolekcji Jesień-Zima 2007, która została dostarczona do odbiorców do końca października 2007 roku. Obecnie została zamówiona u dostawców nowa kolekcja ubranek Wiosna-Lato 2008, której prezentacja kontrahentom nastąpiła w III kwartale 2007 roku, a Spółka prowadzi prace projektowe nad kolekcją ubranek Jesień – Zima 2008.

17.1.3. Istotne umowy zawarte przez Emitenta w normalnym toku działalności

Dostawy są realizowane przez Emitenta na podstawie zamówień faksowych w ramach stałych kontaktów handlowych.

Emitent nie posiada podpisanych umów z odbiorcami. Sprzedaż mebli i pościeli dla dzieci i niemowląt oparta jest na przyjmowaniu zamówień od poszczególnych odbiorców, na bazie katalogów wyrobów gotowych opracowywanych i aktualizowanych w okresach rocznych. Odbiorcy w ramach własnych potrzeb handlowych składają w cyklach tygodniowych pisemne zamówienia na wyżej wskazane wyroby. W przypadku sprzedaży kolekcji ubranek dziecięcych w sezonie wiosenno - letnim i jesienno – zimowym, przed zakupem i produkcją poszczególnych kolekcji przeprowadzana jest tzw. „kontraktacja”, tj. Emitent opracowuje wzory, a odbiorcy podczas prezentacji składają pisemne zamówienia poszczególnych wyrobów z danej kolekcji. Na tej podstawie Spółka produkuje i kompletuje złożone zamówienia dla poszczególnych firm, które następnie są im dostarczane. W związku z powyższym w opinii Emitenta brak podpisanych umów z odbiorcami nie stanowi ryzyka dla prowadzonej przez niego działalności.

Obroty z głównymi dostawcami i odbiorcami w okresie od 02 stycznia do 31 grudnia 2007 roku*:

Lp.	Firma Odbiorcy	Wartość obrotu netto (zł)	Firma Dostawcy	Wartość obrotu netto (zł)
1.	Odbiorca A	2.291.390,83	Dostawca A	3.014.515,59
2.	Odbiorca B	1.944.609,33	Dostawca B	1.649.237,91
3.	Odbiorca C	1.329.910,49	Dostawca C	1.449.442,32
4.	Odbiorca D	1.257.584,24	Dostawca D	780.660,00
5.	Odbiorca E	1.333.093,26	Dostawca E	633.884,85
6.	Odbiorca F	842.667,98	Dostawca F	529.214,40
7.	Odbiorca G	908.797,87	Dostawca G	797.152,35
8.	Odbiorca H	790.761,39	Dostawca H	523.236,20
9.	Odbiorca I	855.558,25	Dostawca I	397.472,40
10.	Odbiorca J	844.096,13	Dostawca J	361.002,16

* Obroty obejmują okres działalności Emitenta od 22 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku, z zastrzeżeniem, że pierwsze operacje gospodarcze z ww. kontrahentami nastąpiły w pierwszym dniu roboczym po dniu wniesienia aportu w postaci przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak, tj. od 02 stycznia 2007 roku.

Obroty z głównymi dostawcami i odbiorcami w okresie od 01 stycznia do 31 stycznia 2008 roku:

Lp.	Firma Odbiorcy	Wartość obrotu netto (zł)	Firma Dostawcy	Wartość obrotu netto (zł)
1.	Odbiorca A	179.462,50	Dostawca A	-
2.	Odbiorca B	108.936,82	Dostawca B	176.683,73
3.	Odbiorca C	133.110,08	Dostawca C	122.477,36
4.	Odbiorca D	103.574,68	Dostawca D	74.430,00
5.	Odbiorca E	133.682,23	Dostawca E	73.328,80
6.	Odbiorca F	-	Dostawca F	-
7.	Odbiorca G	61.349,87	Dostawca G	64.576,60
8.	Odbiorca H	43.038,65	Dostawca H	46.321,40
9.	Odbiorca I	77.412,48	Dostawca I	-
10.	Odbiorca J	47.896,87	Dostawca J	23.777,15

formacje na temat nazw (firm) głównych dostawców i głównych odbiorców Emitenta zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z obowiązku zamieszczenia w prospekcie emisyjnym.

17.2. Główne rynki

17.2.1. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność

Strategia dotycząca eksportu produktów firmy Drewex opiera się na nawiązaniu współpracy i rozwijaniu jej w kierunku wyłączności. Spółka dąży do nawiązania kontaktów handlowych z firmami w krajach będących w obszarze zainteresowania, a następnie wyselekcjonowaniu dystrybutora, który na podstawie umowy na wyłączność będzie reprezentował Drewex na danym obszarze.

Strukturę przychodów ze sprzedaży w latach 2004-2006 oraz do 30.09.2007 roku ze względu na rynki zbytu przedstawiają zestawienia poniżej.

	22.08.2006-30.09.2007	
	(w zł)	(%)
Kraj	11.465.595,54	64,50
Export	6.311.106,99	35,50
razem:	17.776.702,53	100,00

Źródło: Emitent

	2006		2005		2004	
	(w zł)	(%)	(w zł)	(%)	(w zł)	(%)
Kraj	14.045.509,67	61,09	15.100.735,33	67,63	13.828.571,88	63,41
Export	8.945.264,45	38,91	7.226.707,21	32,37	7.978.619,50	36,59
razem:	22.990.774,12	100,00	22.327.442,54	100,00	21.807.191,38	100,00

Źródło: Emitent

17.2.2. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

W opinii Zarządu na dzień zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki zbytu.

17.2.3. Podsumowanie istotnych informacji, dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych. Emitent pozostaje w stałych kontaktach handlowych, opartych o pisemne zamówienia z odbiorcami i dostawcami, wskazanymi wyżej w pkt 17.1.3. Emitent nie jest stroną umów znaczących zawieranych w normalnym toku działalności.

17.3. Założenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

Rynek meblarski oraz odzieżowy w Polsce są rozdrobnione. Dodatkowo Emitent działa w pewnego rodzaju niszy, tj. produkuje meble oraz akcesoria i odzież dla dzieci. Dostępne publikacje i opracowania rynkowe znane Emitentowi nie zawierają danych umożliwiających oszacowanie udziału Spółki w rynku oraz pozycji konkurencyjnej Emitenta.

Na podstawie badań marketingowych przeprowadzonych w 2005 roku przez instytut CEM w Krakowie podczas wywiadu telefonicznego z ponad 300 matkami w kategorii łóżeczka - Drewex uzyskuje aż 39% spontanicznej znajomości marki, a znajomość wspomagana jest na poziomie 56%. Głównym źródłem znajomości marki dla młodych matek była prasa, sklep i w trzeciej kolejności internet. W kategorii pościel 55% kobiet deklaruje, że spotkało się z reklamami Drewexu. Wyniki te dają obraz skuteczności działań reklamowych.

W 2005 roku przeprowadzone zostały badania rynku mające na celu określenie aktualnej pozycji Piotr Polak Drewex na rynku krajowym, poznanie preferencji zakupowych matek spodziewających się dziecka, matek posiadających dziecko, a także wywiady fokusowe ze sprzedawcami w specjalistycznych sklepach z artykułami dla dzieci. Badania te określiły miejsce firmy na rynku oraz pozwoliły nakreślić dalszą strategię marketingową firmy Drewex.

Badania przeprowadzone zostały przez firmę: Han Galee Sp. z o.o. i w ich wyniku powstały dwa raporty:

- „Badania jakościowe – sprzedawcy”,
- „Badania jakościowe – matki i kobiety w ciąży”.

Metodologia przeprowadzonych badań:

Badania przeprowadzono metodą zogniskowanego wywiadu grupowego (focus group interview) na podstawie scenariusza wywiadu. Scenariusz został przygotowany przez CEM przy współpracy agencji Han Galee Sp. z o.o.

W badaniu wzięły udział następujące grupy respondentów:

- grupa 1: kobiety posiadające dzieci w wieku 0-5 lat,
- grupa 2: kobiety w ciąży (6-9 miesiąc),
- grupa 3/5: sprzedawcy ze sklepów z artykułami dla dzieci,
- grupa 4: kobiety posiadające dzieci w wieku 0-5 lat.

Badania obejmowały przeprowadzenie 4 zogniskowanych wywiadów grupowych. Spotkania grup fokusowych odbyły się w Krakowie w dniach: 4, 8, 9 i 15 lutego 2005 roku. Dyskusje grupowe trwały ok. 120 minut każda, z wyjątkiem wywiadu z kobietami w ciąży, który trwał ok. 100 minut.

Raport „Badania jakościowe – sprzedawcy”, oprócz wniosków dotyczących wyglądu i wyposażenia sklepów, asortymentu, cen, sposobu dotarcia do odbiorcy finalnego i obsługi, przedstawiał następujące główne wnioski wynikające z przeprowadzonych badań, które następnie zostały uwzględnione w działalności najpierw firmy Piotr Polak DREWEX, a następnie są stosowane przez Emitenta:

- największym powodzeniem wśród producentów łóżeczek cieszą się Drewex i Klupś, a wśród producentów ubranek Tup Tup, Wójcik, Cocodrilo i Baby One,
- sprzedawcy twierdzili, że klienci rzadko pytają o nazwę producenta danego produktu, najczęściej pytają zaś o konkretny produkt i jego cechy,
- nazwa Drewex kojarzy się z łóżeczkami i mebelkami. Badani podkreślali, że nie pasuje ona do ubranek i pościeli dla dzieci. Wszyscy respondenci znali i chwalili markę.

Raport „Badania jakościowe – matki i kobiety w ciąży”, oprócz wniosków dotyczących wyglądu i wyposażenia sklepów, asortymentu, cen, sposobu dotarcia do odbiorcy finalnego i obsługi, przedstawiał następujące główne wnioski wynikające z przeprowadzonych badań, które następnie zostały uwzględnione w działalności najpierw firmy Piotr Polak DREWEX, a następnie są stosowane przez Emitenta:

- zaobserwowano, że w procesie zakupowym artykułów dla dzieci, takich jak ubranka i łóżeczka, stosunkowo niewielką rolę odgrywa marka produktu. Rola marki wzrasta wraz z nabywaniem pozytywnych doświadczeń z marką w toku używania produktu,
- respondentki twierdziły, że markę Drewex znają głównie z reklam w czasopismach dla matek i kobiet w ciąży,
- markę Drewex kojarzono w pierwszej kolejności z łóżeczkami i mebelkami, a rzadziej pościelą i ubrankami. Badani podkreślali, że nie pasuje ona do ubranek i pościeli dla dzieci,
- respondentki krytykowały dotychczasowe logo Drewex. Pozytywnie zaopiniowano przedstawione do oceny nowe propozycje logo.

18. Struktura organizacyjna

18.1. Grupa kapitałowa, do której należy Emitent

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

19. Środki trwałe

19.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2007	31.03.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	6.749	6.854
1. Środki trwałe	6.626	6.737
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	156	156
b) budynki, lokale obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3.127	3.124
c) urządzenia techniczne i maszyny	2.872	2.968
d) środki transportu	465	487
e) inne środki trwałe	6	2
2. Środki trwałe w budowie	123	117
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie (w tys. zł)	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Rzeczowe aktywa trwałe	6.338	4.697	4.359
1. Środki trwałe	3.739	4.058	3.965
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	55	55	55
b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1.250	1.353	1.182
c) urządzenia techniczne i maszyny	1.935	2.211	2.416
d) środki transportu	497	436	309
e) inne środki trwałe	1	2	3
2. Środki trwałe w budowie	2.599	640	394
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0

Źródło: Emitent

19.1.1. Opis nieruchomości Emitenta

Opis nieruchomości, stanowiącej własność Emitenta istotnej z punktu widzenia prowadzonej działalności zawiera poniższa tabela.

Lp.	Położenie	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	Tomice, gmina Tomice, powiat wadowicki, woj. małopolskie	96 arów 49 m ² działka nr 941/3, obr. 0003-Tomice	nieruchomość zabudowana: zakład produkcji stolarskiej mebli magazyny surowców, wytrobów gotowych i towarów handlowych związanych z produkcją stolarską, budynek administracji, urządzenia silosu na odpad trocinowy o łącznej powierzchni 4.025 m ²	Własność, nieruchomość wpisana do księgi wieczystej nr 52934, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Wadowicach Wydział Ksiąg Wieczystych	1)hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 2.351.000,00 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu zabezpieczenia umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/22732/06 z dnia 18 sierpnia 2006 roku, 2)hipoteka umowna zwykła w kwocie 530.000 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu zabezpieczenia umowy kredytowej nr CRD/22735/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku, 3)hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 265.000,00 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu zabezpieczenia odsetek banku z umowy kredytowej nr CDR/22735/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku, 4) hipoteka umowna zwykła w kwocie 950.000,00 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu zabezpieczenia kapitału z

					<p>umowy kredytowej nr CRD/22734/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku,</p> <p>5) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 240.000,00 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu zabezpieczenia odsetek bankowych z umowy kredytowej nr CRD/22734/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku.</p>
--	--	--	--	--	---

Na podstawie umów najmu Emitent korzysta również z opisanych poniżej nieruchomości, budynków i pomieszczeń:

Lp.	Położenie	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny
1.	Klecza Dolna 338B, gmina Wadowice, powiat wadowicki, woj. Małopolskie	działka o pow. 0,4704 ha, budynek magazynowo – produkcyjny o pow. 921,17 m ² , budynek na narzędzia o pow. 138,60 m ² , budynek – magazyn materiałów pędnych -14,85 m ²	Obiekt wykorzystywany na cele produkcyjne i magazynowe związane z produkcją szwalniczą pościeli i ubrań dla dzieci i niemowląt	Umowa najmu z dnia 1 stycznia 2005 roku zawarta z właścicielem nieruchomości – firmą Małopolskie Centrum Biotechniki Sp. z o.o. w Krasnem. Czynsz miesięczny został ustalony na kwotę 5,00 zł za m ² , z zastrzeżeniem klauzuli waloryzacyjnej wg wskaźników dóbr inwestycyjnych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia z zachowaniem trzymiesięcznego terminu.
2.	Wadowice, ul. Wałowa 9, gmina Wadowice, powiat wadowicki, woj. Małopolskie	magazyn o powierzchni 300 m ²	magazyn wyrobów gotowych i towarów handlowych związanych z produkcją szwalniczą ubrań i pościeli	Umowa najmu lokalu użytkowego z dnia 1 stycznia 2007 roku zawarta z właścicielem nieruchomości – Spółdzielnią Pracy Transportowo – Motoryzacyjną PRZEWÓZ. Czynsz został ustalony na kwotę 2.010,00 zł netto miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia z zachowaniem miesięcznego terminu.
3.	Kraków, ul. Kosiarzy 3, gmina Kraków, powiat krakowski, woj. małopolskie.	pomieszczenia biurowe o powierzchni 20 m ²	obiekt wykorzystywany na pomieszczenie biurowo – administracyjne siedziby firmy	Umowa najmu lokalu użytkowego z dnia 22 sierpnia 2006 roku zawarta z właścicielem nieruchomości – POLCAF Sp. z o.o. w Krakowie. Umowa zawarta na czas nieokreślony.

19.1.2. Maszyny i urządzenia Emitenta

Emitent jest właścicielem nowoczesnego parku maszynowego, służącego do produkcji stolarskiej, którego najistotniejszymi elementami są: numerycznie sterowana suszarnia do drewna TEKNIKA o wydajności średnio około 100 m miesięcznie, zestaw strugarek do drewna Weinig, gwarantujący precyzyjne i wysokiej jakości przygotowanie podzespołów do produkcji stolarskiej, wiertarka wrzecionowa (oscylacyjna) specjalistyczna maszyna do produkcji łóžeczek dla niemowląt z płaskim szczeblem, uciosarka i wiertarka wielowrzecionowa – zestaw 2 maszyn, które umożliwiają przycięcie elementu z długości i wywiercenie otworów konstrukcyjnych w 3 płaszczyznach za jednym cyklem produkcyjnym, zestaw szlifierek walcowych, taśmowych i kołowych, umożliwiających przygotowanie elementów roboczych do lakierowania, nowoczesna frezarka karuzelowa do produkcji krzywoliniowych elementów składowych łóžeczek niemowlęcych, lakiernia UV firmy CEFLA, która wykorzystuje nowoczesną technologię lakierów światło utwardzalnych, numeryczne centrum obróbcze oraz numeryczne wiertarki przelotowe z drewna litego, płyty wiórowej i MDF.

Na maszynach i urządzeniach, stanowiących własność Emitenta ustanowione zostały następujące obciążenia:

- 1) zbiór maszyn (stoły szlifierskie firmy AAGAARD, szlifierko-polerki, linia lakiernicza UV do lakierowania elementów w całości lub elementach, ostrzałka do głowic strugarskich profilowych, frezarka górnwzrecionowa, maszyna dziewiarka, automat do taśmowania, lagowarka Oteman wraz ze stołem, maszyna cylindryczna do podwijania wraz z podajnikiem gumy, wózek widłowy Nissan, maszyna szwalnicza, sprężarka Hydrovane HV30A z osuszaczem chłodniczym PN060, filtrem wstępnym HFN062Q i filtrem odolejającym HFN062S, wiertarka dziesięciowrzecionowa, piła dwutarczowa, frezarka karuzelowa, linia lakiernicza do lakierowania) w Tomicach, o wartości na dzień 18 sierpnia 2006 roku równej 1.290.000 zł, na którym został ustanowiony zastaw rejestrowy na podstawie umowy zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 27 października 2006 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA tytułem zabezpieczenia umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/22732/06 z dnia 18 sierpnia 2006 roku,
- 2) środki obrotowe (zapasy tj. towary handlowe, materiały do produkcji oraz produkty gotowe) w Tomicach o wartości na dzień 18 sierpnia 2006 roku równej 2.100.000 zł, na których został ustanowiony zastaw rejestrowy na podstawie umowy zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 27 października 2006 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA tytułem zabezpieczenia umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/22732/06 z dnia 18 sierpnia 2006 roku,
- 3) Numeryczne Centrum Obróbcze OPTIMAT BHC Venture 3 oraz wiertarka wielostronna przelotowa sterowana numerycznie OPTIMAT BHC 350, w Tomicach, na których został ustanowiony zastaw rejestrowy na podstawie umowy zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości z dnia 14 czerwca 2007 roku tytułem zabezpieczenia umowy kredytowej nr CRD/25109/07 z dnia 14 czerwca 2007 roku,

- 4) zbiór maszyn (stębnówka dwuigłowa Juki, overlok 5 nitkowy z automatyką Juki, overlok czteronitkowy z automatyką i zaszcyciem łańcuszka Juki, Zig Zak sterowany elektronicznie Juki, maszyna drabinkowa do podwijania Kansai, krajarka taśmowa Osima, zestaw prasowniczy z wytwornicą pary 51 Comel Futura R/C5 z żelazkiem) w Tomicach, o wartości na dzień 16 sierpnia 2006 roku równej 105.000 zł, na którym został ustanowiony zastaw rejestrowy na podstawie umowy zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 27 października 2006 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA tytułem zabezpieczenia umowy kredytowej nr CRD/22735/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku,
- 5) hala magazynowa ASTRON w Tomicach o wartości na dzień 16 sierpnia 2006 roku równej 650.000 zł, na której został ustanowiony zastaw rejestrowy na podstawie umowy zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 27 października 2006 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA tytułem zabezpieczenia umowy kredytowej nr CRD/22735/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku.

Ponadto Emitent zawarł umowy leasingu następujących maszyn i urządzeń: okleiniarka OPTIMAT i frezarka do obrzeża OPTIMAT (VB Leasing Polska SA), samochód osobowy Fiat Stilo (Raiffeisen Leasing Polska SA), samochód ciężarowy Renault Mascott (BPH Auto Finanse SA), zestaw szlifierek do automatycznego ostrzenia pił i frezów, wózek widłowy BTmodel Reflex, obrabiarka jednostronna (górna) szlifująca do drewna, zestaw rzędowych regałów wysokiego składowania, samochód ciężarowy LEXUS Rx300 (wszystkie w BRE Leasing Sp. z o.o.) o łącznej wartości około 441.000 zł.

19.1.3. Plany Emitenta dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych

Emitent zamierza zainwestować kwotę 605.000,00 EUR, tj. 2.194.153,50 PLN w następujące środki trwałe:

- zakup nowoczesnej strugarki WEINIG do drewna. Nowa maszyna ze względu na wydajność i wysokie parametry pracy zwiększy wydajność posiadanego obecnie parku maszynowego, zastępując 3 obecnie używane przez Emitenta maszyny. Inwestycja ta umożliwi ograniczenie zatrudnienia i redukcję kosztów osobowych, związanych z obsługą obecnie działających urządzeń. Wartość inwestycji szacowana jest na około 400.000,00 EURO, tj. 1.450.680,00 PLN;

- zakup optymalizerki – maszyny do manipulacji elementami drewnianymi. Podczas procesu produkcyjnego na wydziale stolarskim powstaje odpad, który po przycięciu (manipulacji) staje się pełnowartościowym surowcem do produkcji innych elementów składowych mebli lub łóżeczek. Maszyna ta podniesie poziom bezpieczeństwa zatrudnionych w procesie produkcyjnym pracowników, których zadaniem ograniczy się do rozpoznania ewentualnych wad wyprodukowanych przedmiotów i ich oznaczenia. Przyczyni się to do wzrostu wydajności używanego w procesie produkcyjnym surowca oraz lepszego zagospodarowania ponownie przerabianego surowca. Wysokość nakładów inwestycyjnych planowanych na zakup optymalizerki wyniesie około 100.000,00 EURO, tj. 362.670,00 PLN.
- zakup rębaka – urządzenia służącego do rozdrabniania odpadów drewna powstających w procesie produkcji stolarskiej. Rozdrobniony materiał będzie zajmował mniej miejsca na terenie prowadzonej przez Emitenta działalności i będzie mógł być sprzedany do elektrowni jako biomasa lub wykorzystany do produkcji brykietu opałowego. Wartość inwestycji wyniesie około 30.000,00 EURO, tj. 108.801,00 PLN;
- zakup brykieciarki – urządzenia wykorzystującego rozdrobniony odpad drewniany z produkcji stolarskiej do produkcji brykietu opałowego. Inwestycja przyczyni się do wzrostu rentowności działalności Emitenta. Materiał ten poszukiwany jest do opalania pieców piekarniczych. Wartość inwestycji wyniesie około 25.000,00 EURO, tj. 90.667,50 PLN;
- zakup robota lakierniczego do natrysku hydrodynamicznego materiału malarskiego – lakierniczego na elementy drewniane wyrobów stolarskich. Inwestycja poprawi warunki pracy zatrudnionych pracowników, wydajność oraz jakość powłoki lakierniczej na wyrobach gotowych. Wartość inwestycji wyniesie około 50.000,00 EURO, tj. 181.335,00 PLN.

19.2. Zagadnienia i wymagania związane z ochroną środowiska.

Na Emitencie ciąży następujące obowiązki związane z ochroną środowiska:

- 1) obowiązek uiszczania na rachunek właściwego urzędu marszałkowskiego opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza z procesów spalania paliw w silnikach spalinowych w ustalonej we własnym zakresie wysokości, uzależnionej od ilości i rodzaju gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza, z którym związany jest obowiązek przedkładania marszałkowi województwa wykazu zawierającego informacje i dane, wykorzystane do ustalenia wysokości opłat oraz wysokość tych opłat, a także obowiązek prowadzenia aktualizowanej co pół roku, ewidencji zawierającej informacje o ilości i rodzajach gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza oraz dane, na podstawie których określono te ilości (art. 284, 286 i 287 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz.U. z 2006 roku nr 129, poz. 902 ze zm.),

- 2) obowiązek uzyskania pozwolenia na wprowadzanie gazów do powietrza w związku z prowadzonymi procesami technologicznymi w zakładzie w Tomicach, określającego w szczególności rodzaj i parametry instalacji, źródła powstawania i miejsca wprowadzania do środowiska substancji, środki techniczne mające na celu zapobieganie lub ograniczanie emisji, wielkość dopuszczalnej emisji w warunkach normalnego funkcjonowania instalacji, wielkość rocznej emisji dopuszczalnej, wynikający z art. 180 pkt 1, art. 220 ust. 1 i art. 277 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz.U. z 2006 roku nr 129, poz. 902 ze zm.); na Emitenta został nałożony obowiązek posiadania i utrzymywania we właściwym stanie króćców pomiarowych, zapewnienia stałej i fachowej obsługi w zakresie eksploatacji, konserwacji i remontów urządzeń wpływających na wielkość emisji substancji do powietrza, kanałów odprowadzających zanieczyszczone powietrze oraz innych elementów układu technologicznego, które wpływają na wielkość emisji substancji do powietrza, przestrzegania i dotrzymywania reżimu pracy urządzeń technologicznych, ponoszenia opłat za wprowadzanie gazów do powietrza, monitorowania procesu technologicznego oraz informowania Starosty Wadowickiego o wynikach tych obserwacji, analiz i pomiarów; uzyskanie pozwolenia umożliwia eksploatację instalacji, które wprowadzają gazy lub pyły do powietrza, prawa i obowiązki, wynikające ze stosownego pozwolenia, wydanego przez Starostę Wadowickiego w dniu 28 grudnia 2006 roku dla firmy „DREWEX Piotr Polak”, zostały przeniesione na Emitenta w dniu 3 lipca 2007 roku; termin ważności decyzji został określony do dnia 28 grudnia 2016 roku,
- 3) obowiązek uzyskania zezwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne, określającego w szczególności rodzaj instalacji, ilość odpadów poszczególnych rodzajów dopuszczonych do wytworzenia w ciągu roku, miejsca, sposób i rodzaj magazynowania wytwarzanych odpadów, sposób gospodarowania odpadami, a także obowiązek uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów innych niż niebezpieczne, określającego rodzaj i ilość odpadów przewidzianych do odzysku w okresie roku, miejsca i dopuszczone metody odzysku odpadów, miejsce i sposób magazynowania odpadów, wynikający z art. 17 ust. 2 i 3, art. 36 ust. 1 oraz art. 37 ust. 1 i 3 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (tekst jednolity z 2007 roku nr 39, poz. 251); na Emitenta został nałożony obowiązek zapewnienia odzysku wytwarzanych odpadów, unieszkodliwienia odpadów, których nie można poddać odzyskowi, obowiązek prowadzenia ilościowej i jakościowej ewidencji odpadów, obowiązek przekazywania do Urzędu Marszałkowskiego zbiorczego zestawienia danych o odpadach, obowiązek przekazywania do Starostwa Powiatowego w Wadowicach informacji ilości, rodzajach oraz sposobach gospodarowania wytworzonymi odpadami za poprzedni rok; prawa i obowiązki, wynikające ze stosownego pozwolenia, wydanego przez Starostę Wadowickiego w dniu 11 grudnia 2006 roku dla firmy „DREWEX Piotr Polak”, zostały przeniesione na Emitenta w dniu 3 lipca 2007 roku; termin ważności decyzji został określony do dnia 30 listopada 2016 roku,

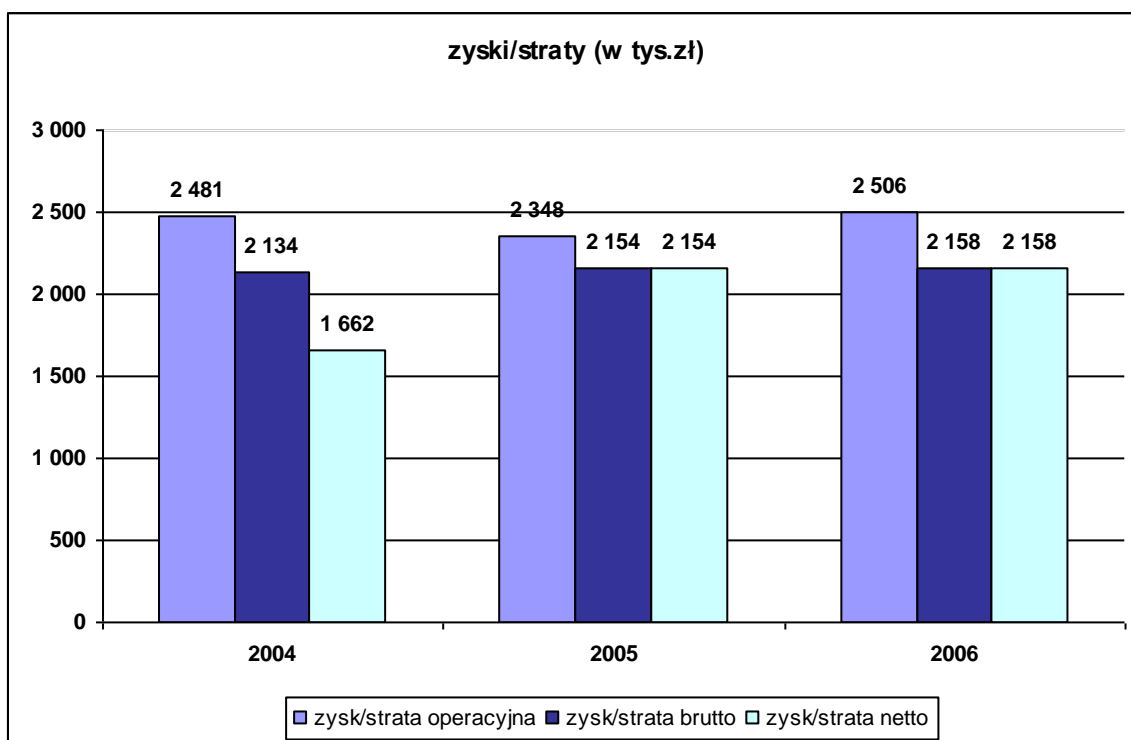
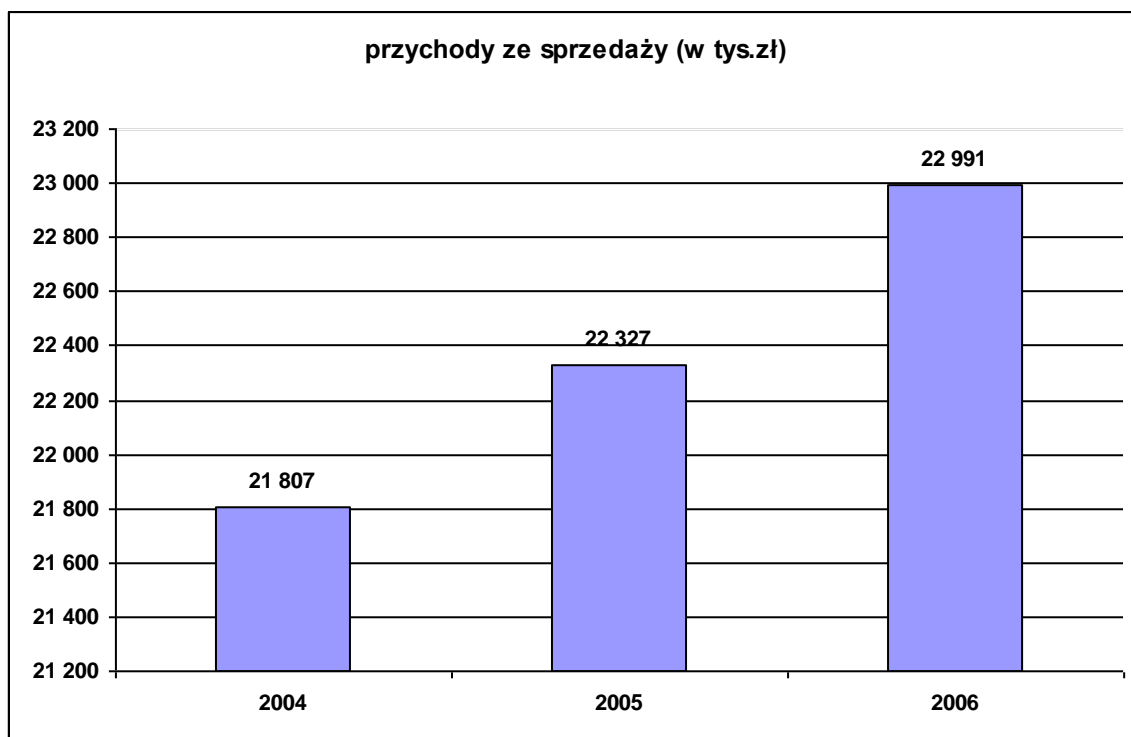
- 4) obowiązek uzyskania pozwolenia wodnoprawnego na wykonanie 13 studni chłonnych celem wprowadzania do gruntu własnego wód opadowych z dachów i terenów utwardzonych oraz na odprowadzanie do tych studni wód opadowych z dachów oraz z terenów utwardzonych, określającego w szczególności łączną ilość wód wprowadzanych do gruntu, maksymalną wartość stężenia zanieczyszczeń, zawartych w wodach opadowych, wynikający z art. 122 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 18 lipca 2001 roku Prawo wodne (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 239, poz. 2019 ze zm.); na Emitenta został nałożony obowiązek dokonywania bieżących przeglądów studni chłonnych oraz bieżącego usuwania z nich nagromadzonego osadu; prawa i obowiązki, wynikające ze stosownego pozwolenia wodnoprawnego, wydanego przez Starostę Wadowickiego w dniu 15 listopada 2006 roku dla firmy „DREWEX Piotr Polak”, zostały przeniesione na Emitenta w dniu 12 czerwca 2007 roku; termin ważności decyzji został określony do dnia 30 listopada 2016 roku,
- 5) obowiązek stosowania się do treści decyzji o dopuszczalnym poziomie hałasu, emitowanego do środowiska na tereny sąsiadujące zabudowy mieszkaniowej przez halę lakierni wraz z odciągiem, halę maszyn wraz z halą obróbki płyty oraz centralny odciąg trocin, wynikający z art. 115a ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz.U. z 2006 roku nr 129, poz. 902 ze zm.); na Emitenta został nałożony obowiązek wykonania zabezpieczeń dźwiękochłonnych celem ograniczenia poziomu emitowanego hałasu, wykonania pomiarów emitowanego hałasu, sprawdzających skuteczność wykonanych zabezpieczeń, uzgadniania z Wydziałem Ochrony Środowiska wszelkich zmian technologicznych, mogących mieć wpływ na wielkość emitowanego hałasu, prowadzenia bieżącej kontroli, konserwacji i napraw wszystkich urządzeń, mających wpływ na emitowanie hałasu; prawa i obowiązki, wynikające ze stosownej decyzji, wydanej przez Starostę Wadowickiego w dniu 19 grudnia 2005 roku dla firmy „DREWEX Piotr Polak”, zostały przeniesione na Emitenta w dniu 3 lipca 2007 roku; termin ważności decyzji nie został określony.

Wymogi nałożone na Spółkę w zakresie ochrony środowiska nie mają znaczącego wpływu na korzystanie przez Emitenta z rzeczowych aktywów trwałych.

20. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

20.1. Sytuacja finansowa

Emitent powstał 22 sierpnia 2006 roku, następnie 29 grudnia 2006 roku Pan Piotr Polak wniósł aport w postaci przedsiębiorstwa prowadzonego pod firmą DREWEX Piotr Polak (działalność gospodarcza prowadzona przez Piotra Polaka). Spółka kontynuuje działalność prowadzoną przez firmę DREWEX Piotr Polak. W związku z powyższym oceny sytuacji Emitenta dokonano na podstawie zbadanych przez podmiot uprawniony sprawozdań finansowych za lata 2004, 2005, 2006 firmy DREWEX Piotr Polak i Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r., które zostały zaprezentowane w pkt 31 Prospektu, oraz niezbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za okres od 22.08.2006r. do 30.09.2007r.



W okresie od 22 sierpnia 2006r. do 31 marca 2007r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 4.996 tys. zł, oraz zanotował stratę operacyjną w wysokości 81 tys. zł, stratę brutto 90 tys. zł i stratę netto 182 tys. zł.

W okresie od 22 sierpnia 2006r. do 30 września 2007r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 17.777 tys. zł, oraz zanotował zysk operacyjny w wysokości 435 tys. zł, zysk brutto 351 tys. zł i zysk netto 162 tys. zł.

W latach 2004-2006 przedsiębiorstwo Emitenta charakteryzowało się stabilnymi przychodami ze sprzedaży oraz wartościami wynikowymi w rachunku zysków i strat.

Zysk netto Spółki generowany jest przede wszystkim na podstawowej działalności operacyjnej firmy, dlatego główne negatywne czynniki powodujące spadek zysków firmy w 2007 roku w stosunku do roku 2006, dotyczą wzrostu niektórych kosztów działalności operacyjnej, a w szczególności kosztów pracy.

W 2007 roku nastąpił wzrost średniej płacy brutto z 1.032,43 zł. brutto na koniec 2006 r. do 1.699,31 zł. brutto na koniec III kw. 2007 r. Wzrost kosztów wynagrodzeń łącznie z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami w rachunku zysków i strat wyniesie zgodnie z prognozą na 2007 rok 49,94 %, co odpowiada kwocie 1.620.468,36 zł. Zarząd podjął działania, mające na celu przeniesienia całości produkcji ubrań do Chin i redukcji zatrudnienia łącznie do końca 2007 roku o 30 osób na wydziale szwalni. W 2008 roku planowana jest redukcja o kolejne 13 osób w związku z zakończeniem umów o pracę na czas określony. W chwili obecnej średnie wynagrodzenie w Spółce jest na poziomie rynku lokalnego, na którym znajdują się zakłady produkcyjne Emitenta.

W 2007 roku nastąpił również wzrost kosztów zakupu towarów handlowych w związku z doliczeniem w dostawach na 2007 rok przez dostawców zagranicznych do cen sprzedaży cel eksportowych. W związku z silną konkurencją Spółka nie mogła w całości przerzucić wzrostu tych cen na odbiorców. Dlatego średnia uzyskana marża handlowa na towarach handlowych i materiałach uległa obniżeniu z 53,90 % w 2006 roku do 39,27 % za 3 kwartały 2007 roku. Spadek rentowności zostanie zrekomensowany wzrostem skali działania. Zarząd w związku z tym podjął czynności zmierzające do wprowadzenia do oferty handlowej Emitenta w 2008 roku nowych asortymentów towarów handlowych, jak zabawki, pluszaki, wyroby melaminowe, butelki, smoczki, kubki, nowe wzory pościeli i inne akcesoria dla dzieci i niemowląt w wieku od 0 do 3 lat. Na podstawie danych dot. sprzedaży z III i IV kw. 2007 roku próbnych partii zabawek, zauważona została wysoka chłonność rynku na tego rodzaju produkty ze znakami towarowymi Emitenta. Marża handlowa uzyskiwana na nowych produktach przekracza 50%.

Ponadto w 2007 roku nastąpił wzrost kosztów zakupu surowców do produkcji stolarskiej (drewno i półfabrykaty z drewna) o średnio 10% w stosunku do cen z 2006 roku, co spowodowało spadek rentowności tej produkcji, który uległ szczególnemu obniżeniu przy sprzedaży eksportowej ze względu na niekorzystne kursy wymiany. Wzrost cen na rynku związany jest z czynnikami zewnętrznymi, tj. zmonopolizowaniem rynku dostaw drewna do tartaków w Polsce przez Lasy Państwowe, które dyktują ceny oraz dużym popytem na surowiec drzewny w Polsce w związku z dynamicznym rozwojem produkcji meblarskiej. Zarząd w związku z tym podjął decyzję o wprowadzeniu podwyżki cen na produkty stolarskie firmy średnio o 10%. Podwyżka została wprowadzona w miesiącu sierpniu dla odbiorców krajowych, a od września dla odbiorców zagranicznych w związku z terminami realizacji wcześniej złożonych zamówień. Planowane są kolejne podwyżki w 2008 roku, jeżeli presja cenowa się utrzyma;

Umocnienie się waluty PLN w stosunku do waluty EURO i USD spowodował spadek nominalnych przychodów ze sprzedaży eksportowej w 2007 roku, pomimo wzrastającej sprzedaży ilościowej produktów Emitenta na eksport. Zakupy surowców i towarów handlowych u dostawców zagranicznych czynione przez Emitenta (import) nie zrównoważyły w 2007 roku negatywnego wpływu umocnienia się złotówki na efekty jego działalności. Zarząd w związku z tym prowadzi działania zmierzające do ograniczenia ryzyka kursowego. Główne cele to zrównoważenie wpływów walutowych do wydatków walutowych, tak aby uniknąć przewalutowywania, częstsze zmiany cen dla odbiorców zagranicznych oraz wykorzystywanie do zabezpieczenia kursów transakcji forward. Planowany na 2008 wzrost importu w strukturze zakupów oraz rozłożenie importu na rozliczenia w USD (import z Chin ubranek i zabawek) i EUR (import z Indii akcesoriów dla dzieci i niemowląt oraz tkanin bawełnianych) pozwala na stopniową niwelację ryzyka przewalutowywania.

Ponadto w 2007 roku nastąpił wzrost zadłużenia finansowego firmy spowodowany zmianą w strukturze sprzedaży w 2007 roku, tj. zwiększenia w przychodach ze sprzedaży towarów importowanych. Warunki zakupu towarów od dostawców zagranicznych wymagają przedpłat zaliczkowych w wysokości do 40% na kilka miesięcy przed dostawą oraz zapłaty całości za towar w momencie odbioru towarów z portu. Rozprowadzenie towarów i spływ należności następuje w okresie 3 miesięcy od daty uruchomienia środków finansowych, co powoduje wzrost zapotrzebowania na kapitał krótkoterminowy, finansowany w Spółce bankowymi kredytami krótkoterminowymi. Zarząd w związku z tym w 2007 roku podjął działania polegające na uzyskaniu dodatkowych wpływów z tytułu przychodów finansowych. Transakcja zamiany stóp procentowych (SWAP walutowy) oraz transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe pozwolą na uzyskanie w 2007 roku zgodnie z prognozą przychody finansowe o 196,72 % wyższe niż w 2006 roku. W dodatnim stopniu zniweluje to wzrost kosztów odsetek. Polityka redukcji salda kosztów finansowych będzie kontynuowana w 2008 roku.

Czynnikami nadzwyczajnymi mającymi wpływ na osiągnięte wyniki były:

- umocnienie się złotego w ciągu ostatnich 3 lat i spadku siły nabywczej EUR i USD co wpłynęło negatywnie na możliwość osiągnięcia zakładanej przez Zarząd rentowności na sprzedaży eksportowej. Ten trend umacniał się w I kwartale i następnych kwartałach 2007 roku. Jednak poczynione działania mające na celu ograniczenie kosztów produkcji i stopniowe zastępowanie krajowej bazy dostawców dostawcami zagranicznymi daje szansę minimalizacji tego zjawiska na osiągnięte wyniki finansowe;
- ryzyko polityczne, szczególnie przy handlu z Rosją, gdzie wprowadzone cła skutecznie hamowały rozwój eksportu.

Realizacja strategii rozwoju Spółki polegająca na zwiększeniu potencjału produkcyjnego Spółki w zakresie mebli oraz pościeli, przeniesieniu szycia odzieży do dostawców wschodnich, wzmocnienie działań marketingowych Spółki, rozwinięcie sieci sprzedaży detalicznej (salony własne oraz franszyza) spowodują wzrost przychodów i zysków Emitenta.

Elementy polityki rządowej, fiskalnej, gospodarczej, monetarnej i politycznej, które mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przyszłości to:

- pośrednio negatywny wpływ na działalność Emitenta może mieć zmiana stawki podatku VAT na ubranka dla dzieci i niemowląt w rozmiarze do 86 cm włącznie z 7 % na 22%. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi nie są znane zamiary rządu odnośnie zmiany stawki tego podatku;
- pośrednio pozytywny wpływ na działalność Emitenta ma prorodzinna polityka społeczna rządu RP, która promuje rodzinę poprzez działania socjalne i osłonowe, co przyczynia się do wzrostu przyrostu naturalnego na terenie Polski;
- w dłuższej perspektywie wejście Polski do strefy euro wpłynie pozytywnie na działalność Emitenta, niwelując ryzyko zmian kursu walutowego ze względu na znaczny udział wewnątrz-wspólnotowej dostawy towarów w przychodach Emitenta.

Istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przeszłości miała zmiana kursów walutowych. Umocnienie się waluty PLN w stosunku do waluty EURO i USD spowodowało spadek nominalnych przychodów ze sprzedaży eksportowej w 2007 roku, pomimo wzrastającej sprzedaży ilościowej produktów Emitenta na eksport. Zakupy surowców i towarów handlowych u dostawców zagranicznych czynione przez Emitenta (import) nie zrównoważyły negatywnego wpływu umocnienia się złotówki na efekty jego działalności.

20.2. Analiza rentowności

Analiza rentowności została przeprowadzona na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- marża zysku operacyjnego – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży,
- marża zysku netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do aktywów,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych.

	22.08.2006 – 30.09.2007
marża zysku operacyjnego	2,45%
marża zysku netto	0,91%
ROA	0,86%
ROE	2,44%

Źródło: wyliczenia na podstawie danych z niezbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

	2006	2005	2004
marża zysku operacyjnego	10,90%	10,52%	11,38%
marża zysku netto	9,39%	9,65%	7,62%
ROA	17,65%	22,20%	21,05%
ROE	81,87%	123,94%	107,78%

Źródło: wyliczenia na podstawie danych ze zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

W latach 2004-2006 przedsiębiorstwo charakteryzowało się wysokimi wskaźnikami rentowności. Przy porównywaniu wskaźników, których metodologia liczenia opiera się na zysku netto należy jednak pamiętać, że w kolejnych okresach zysk netto zmniejszony będzie o podatek dochodowy od osób prawnych. W latach 2004 – 2006 zysk netto był praktycznie równy zyskowi brutto ze względu na fakt, iż przedsiębiorstwo prowadzone było w formie działalności gospodarczej, a więc podatek dochodowy był odprowadzany przez właściciela, jako osobę fizyczną i nie jest ujęty w sprawozdaniach finansowych.

20.3. Analiza płynności

Analiza płynności została przeprowadzona na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- wskaźnik płynności bieżący – stosunek majątku obrotowego do wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- wskaźnik płynności szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- wskaźnik rotacji należności – stosunek należności do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

	22.08.2006- 30.09.2007
wskaźnik płynności bieżący	1,07
wskaźnik płynności szybki	0,41
wskaźnik rotacji należności	53

Źródło: wyliczenia na podstawie danych z niezbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

	2006	2005	2004
wskaźnik płynności bieżący	0,70	0,79	0,82
wskaźnik płynności szybki	0,35	0,33	0,38
wskaźnik rotacji należności	44	32	26

Źródło: wyliczenia na podstawie danych ze zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

Wskaźniki płynności w analizowanym okresie osiągają wartości niższe od zalecanych (zalecana wartość wskaźnika płynności bieżącej 1,2-2,0 oraz wskaźnika płynności szybkiej 1,0-1,3).

Na niższy od zalecanych poziom wskaźników płynności bieżącej i szybkiej, w latach 2004 – 2006 w firmie Piotr Polak DREWEX oraz wg stanu na 30.09.2007 roku w spółce DREWEX S.A., główny wpływ miały przeprowadzone przez firmę Piotr Polak DREWEX inwestycje w rozbudowę majątku trwałego, które spowodowały powstanie nieprawidłowych wskaźników finansowania aktywów trwałych I i II stopnia. Inwestycje te zostały sfinansowane z kapitałów długoterminowych, jak środki własne oraz kredyty inwestycyjne, oraz również w pewnej części kapitałami krótkoterminowymi. Związane to było z koniecznością szybkiego zakończenia cyklu inwestycyjnego, gdyż ograniczona powierzchnia produkcyjno – magazynowa, nie pozwalała zaspokoić rosnącego z miesiąca na miesiąc popytu na wyroby firmy.

Powstała w firmie Piotr Polak DREWEX nieprawidłowa struktura finansowania aktywów trwałych została przejęta przez Emitenta w związku z wniesieniem przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX w formie aportu do spółki.

Zarząd Emitenta identyfikując zagrożenia wynikające z niższych niż zalecane wartości wskaźników płynności, prowadzi politykę finansową zmierzającą do poprawy tego stanu. W tym celu Emitent dokonał zmian w zakresie finansowania kredytami bankowymi, tj. wynegocjował dla części kredytów obrotowych dłuższe terminy spłat (powyżej 12 miesięcy), co przyczyniło się do poprawy wartości wskaźnika płynności bieżącej.

Utrzymujący się niski poziom wskaźnika płynności szybkiej związany jest ze stosunkowo dużym udziałem w aktywach firmy zapasów i zaliczek na dostawy. Są to jednak wielkości niezbędne w związku z rozwojem sprzedaży towarów handlowych w formie sezonowych kolekcji.

Istotne znaczenie, ma również fakt, że część kosztów inwestycji, sfinansowana dotacjami inwestycyjnymi z UE jest rozliczana w czasie poprzez długoterminowe przychody przyszłych okresów, co również w tej sytuacji powinno się traktować, jako finansowanie kapitałem stałym.

Wartość wskaźników płynności ulega zmianom w przeciągu badanego okresu czasu w związku z sezonową sprzedażą kolekcji ubrań Emitenta. Zwiększona sprzedaż w miesiącach wiosennych i jesiennych powoduje okresowy wzrost wartości należności z tytułu sprzedaży. W zależności od tego czy kapitał obrotowy zaangażowany jest w finansowanie zapasów, czy należności handlowych, wahaniom ulegają wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej.

W analizowanym okresie wydłuża się również wskaźnik rotacji należności.

21. Zasoby kapitałowe

21.1. Źródła kapitału Emitenta

(tys. zł)	30.09.2007
Kapitał własny	6.662
Kapitał zakładowy	5.600
Kapitał zapasowy	900
Zysk netto	162
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12.156
Rezerwy na zobowiązania	22
Zobowiązania długoterminowe	1.920
Zobowiązania krótkoterminowe	9.285
Rozliczenia międzyokresowe	928
Kapitały własne i obce razem	18.818

Źródło: niezbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Emitenta zaprezentowane w pkt 31.12 Prospektu

(tys. zł)	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Kapitał własny	2.636	1.738	1.542
Kapitał zakładowy	1.459	1.302	594
Zysk z lat ubiegłych	372	292	260
Zysk netto	2.158	2.154	1.662
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	- 1.353	- 2.010	- 974
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9.590	7.962	6.354
Rezerwy na zobowiązania	43	21	13
Zobowiązania długoterminowe	1.017	1.555	1.920
Zobowiązania krótkoterminowe	8.359	6.213	4.216
Rozliczenia międzyokresowe	171	174	205
Kapitały własne i obce razem	12.226	9.701	7.896

Źródło: sprawozdania finansowe firmy Drewex Piotr Polak zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu

Analiza zadłużenia została przeprowadzona na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia ogółem – stosunek zobowiązań ogółem do sumy pasywów.

	22.08.2006 – 30.09.2007
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,20%
wskaźnik zadłużenia ogółem	64,60%

Źródło: wyliczenia na podstawie danych z niezbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

	2006	2005	2004
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	8,32%	16,03%	24,32%
wskaźnik zadłużenia ogółem	78,44%	82,07%	80,47%

Źródło: wyliczenia na podstawie danych ze zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

Emitent charakteryzuje się niskim wskaźnikiem zadłużenia długoterminowego. Nastąpił również spadek wskaźnika zadłużenia ogółem. Największy wpływ na wielkość wskaźnika zadłużenia ogółem mają krótkoterminowe zobowiązania handlowe.

Wzrost kapitału własnego w wyniku podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii E przyczyni się do dalszego spadku wskaźnika zadłużenia ogółem.

21.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

(tys. zł)	22.08.2006 – 30.09.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1.609
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-178
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1.791
Razem przepływy pieniężne netto	4
Środki pieniężne na początek okresu	-
Środki pieniężne na koniec okresu	4

Źródło: niezbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Emitenta zaprezentowane w pkt 31.12 Prospektu

(tys. zł)	1.01.-29.12.2006	1.01.-31.12.2005	1.01.-31.12.2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1.350	2.449	1.174
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 2.114	- 734	- 535
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	770	- 1.736	- 1.572
Razem przepływy pieniężne netto	5	- 21	- 934
Środki pieniężne na początek okresu	69	37	38
Środki pieniężne na koniec okresu	75	69	37

Źródło: sprawozdania finansowe firmy Drewex Piotr Polak zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu

W 2004 roku wpływ na przepływy środków z działalności operacyjnej miały wypracowany zysk w wysokości 1.662 tys. zł, amortyzacja 581 tys. zł oraz wzrost stanu zapasów o 1.849 tys. zł i spadek należności o 812 tys. zł.

Ujemne przepływy środków z działalności inwestycyjnej są wynikiem inwestycji w rzeczowy majątek trwały w wysokości 535 tys. zł.

W 2005 roku wpływ na przepływy środków z działalności operacyjnej miały wypracowany zysk w wysokości 2.154 tys. zł, amortyzacja 687 tys. zł oraz wzrost stanu zapasów o 973 tys. zł i należności o 403 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań handlowych o 792 tys. zł.

Ujemne przepływy środków z działalności inwestycyjnej są wynikiem inwestycji w rzeczowy majątek trwały w wysokości 778 tys. zł,

W 2006 roku wpływ na przepływy środków z działalności operacyjnej miały wypracowany zysk w wysokości 2.158 tys. zł, amortyzacja 784 tys. zł oraz wzrost stanu należności o 841 tys. zł, przy jednoczesnym spadku zobowiązań handlowych o 694 tys. zł.

Ujemne przepływy środków z działalności inwestycyjnej są wynikiem inwestycji w rzeczowy majątek trwały w wysokości 2.185 tys. zł,

W latach 2004-2006 przedsiębiorstwo prowadzone było w formie jednoosobowej działalności gospodarczej osoby fizycznej, w związku z powyższym ujemne przepływy środków z działalności finansowej są głównie spowodowane wypłatami środków na rzecz właściciela.

W okresie od 22 sierpnia 2006 roku do 30 września 2007 roku na ujemne przepływy środków z działalności operacyjnej wpływ miała amortyzacja w wysokości 468 tys. zł oraz wzrost stanu zapasów o 3.181 tys. zł, a także wzrost stanu należności o 925 tys. zł przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 1.183 tys. zł.

Na ujemne przepływy środków z działalności inwestycyjnej główny wpływ miały wydatki na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 251 tys. zł.

Na przepływy środków z działalności finansowej decydujący wpływ miały wpływy netto z gotówkowej emisji akcji w wysokości 1.700 tys. zł oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki w wysokości 1.660 tys. zł, przy jednoczesnej spłacie kredytów w wysokości 1.194 tys. zł.

Wysokość wypłat środków na rzecz właściciela firmy Piotr Polak DREWEX w latach 2004 – 2006.

Rok	Kwota w zł.
2006	1 353 306,20
2005	2 009 885,36
2004	1 492 682,61*

Źródło: Emitent.

* kwota pobrania obejmuje wypłatę środków na rzecz właściciela oraz podatek dochodowy od osób fizycznych.

21.3. Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Nie istnieją ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta, które miały lub mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

21.4. Potrzeby kredytowe oraz struktury finansowe Emitenta

Źródła kapitałów Emitenta na dzień 30.11.2007r.

Rodzaj źródła finansowania	Kwota w zł.	Udział procentowy
Kapitał własny, w tym:	7.243.324,13	39,40%
- kapitał założycielski	5.600.000,00	77,31%
- kapitał zapasowy	900.000,00	12,43%
- zysk netto okresu	743.324,13	10,26%
Kapitał obcy, w tym:	11.140.451,27	60,60%
- kapitał długoterminowy, w tym:	2.510.986,00	22,54%
- rezerwy długoterminowe	21.240,91	0,85%
- kredyty bankowe	1.222.195,26	48,67%
- zobowiązania leasingowe	126.037,22	5,02%
- pozostałe zobowiązania niefinansowe	326.489,90	13,00%
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	815.022,71	32,46%
- kapitał krótkoterminowy, w tym:	8.629.465,27	77,46%
- rezerwy krótkoterminowe	933,35	0,01%
- kredyty krótkoterminowe	3.939.301,33	45,65%
- zobowiązania leasingowe	183.365,25	2,12%
- pozostałe zobowiązania niefinansowe	4.408.711,90	51,09%
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97.153,44	1,13%
Razem Pasywa	18.383.775,40	100%
Kapitał stały	9.754.310,13	
Aktywa trwałe	8.837.256,30	
EBIT + Amortyzacja	1.715.524,95	
Odsetki	330.838,97	
Kapitał obrotowy	917.053,83	

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta na dzień 30 listopada 2007 r., które nie podlegały badaniu biegłego rewidenta.

Analiza struktury finansowania została przeprowadzona na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych - zysk z działalności operacyjnej (EBIT) + amortyzacja / odsetki,
- wskaźnik długu - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny,
- wskaźnik finansowania majątku trwałego - kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe
- udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów - kapitał własny + zobowiązania długoterminowe – aktywa trwałe / suma pasywów,

	30.11.2007
Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych	5,19
Wskaźnik długu	1,54
Wskaźnik finansowania majątku trwałego	1,10
Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów	0,05

Źródło: Emitent.

Podstawową walutą rozrachunkową Emitenta są środki pieniężne w PLN.

W okresie prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, tj. według stanu do dnia 30.11.2007 r. podstawowymi źródłami środków pieniężnych były:

- wpłaty na akcje serii A i B Emitenta w kwocie 1.625.000,00 zł,
- przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów w kwocie 27.538.711,83 zł,
- uzyskane dotacje inwestycyjne w kwocie 814.288,13 zł,
- zaciągnięte kredyty bankowe w kwocie 1.646.719,40 zł.

Uzyskane środki pieniężne zostały przeznaczone przede wszystkim na:

- spłatę zobowiązań z tytułu zakup surowców, towarów i usług w kwocie 24.284.080,57 zł,
- spłatę kredytów bankowych w kwocie 1.519.520,74 zł.

Oprocentowane źródła finansowania aktywów wykorzystywane przez Emitenta to kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu środków trwałych. Oprocentowanie tych źródeł ma charakter zmienny i oparte jest o rynkową stopę procentową WIBOR i marżę kredytodawcy.

Na dzień 30 listopada 2007 roku Spółka posiadała dwa kredyty inwestycyjne, których struktura przedstawia się następująco:

- zobowiązania długoterminowe:	622.195,26 PLN
- zobowiązania krótkoterminowe:	180.324,00 PLN
Razem:	802.519,26 PLN

Na dzień 30 listopada 2007 roku Spółka posiadała cztery kredyty obrotowe, których struktura przedstawia się następująco:

- zobowiązania długoterminowe:	600.000,00 PLN
- zobowiązania krótkoterminowe:	3.758.977,33 PLN
Razem	4.358.977,33 PLN*

*niewykorzystany limit kredytu w rachunku bieżącym w PLN – 45.823,06 zł.

Na dzień 30 listopada 2007 roku Spółka posiadała zawartych 8 umów leasingowych, których struktura przedstawia się następująco:

- zobowiązania długoterminowe:	126.037,22 PLN
- zobowiązania krótkoterminowe:	183.365,25 PLN
Razem:	309.402,47 PLN

Nie występują żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Polityka Emitenta w zakresie finansowania opiera się przede wszystkim na zapewnieniu bieżącego finansowania działalności operacyjnej oraz dofinansowaniu działalności inwestycyjnej. W strukturze zasobów kapitałowych w okresie ostatniego roku Zarząd Emitenta główny nacisk położył na zwiększeniu udziału finansowania kapitałami stałymi – długoterminowymi, gdyż taka struktura finansowania aktywów jest najbardziej optymalna w działalności Spółki.

W celu zabezpieczenia rentowności działalności eksportowej i importowej Emitent stosuje zabezpieczenia kursów walutowych transakcjami forward.

Podstawowe przewidywane źródła finansowania w 2008 roku to:

- wpływy pieniężne z tytułu sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów,
- wykorzystanie przyznanych limitów kredytowych,
- wpływy środków pieniężnych z tytułu emisji Akcji Serii E i F.

Podstawowe cele wydatków pieniężnych Emitenta w 2008 roku to:

- bieżące regulowanie zobowiązań wobec kontrahentów z tytułu dostaw i usług,
- bieżące regulowanie zobowiązań publiczno – prawnych i wobec pracowników,
- spłata rat kredytów i leasingów zgodnie z harmonogramami.

Plany inwestycyjne Emitenta są tożsame z celami emisji Akcji Serii E opisanymi w pkt 39.4 i planowanymi inwestycjami opisanymi w pkt. 16.2.3 Prospektu. W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii E niższej kwoty Zarząd Spółki będzie poszukiwał innych źródeł finansowania, takich jak: kredyt bankowy, zaangażowanie wypracowanych środków własnych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują istotne zmiany w strukturze finansowania aktywów, ani potrzeb kredytowych w stosunku do prezentowanego wyżej okresu. Emitent nie zaciągał nowych zobowiązań finansowych.

21.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do realizacji zobowiązań wynikających z planowanych inwestycji Emitenta oraz planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Planowane inwestycje są zbieżne z celami emisji Akcji Serii E i sposób ich finansowania został opisany w pkt 39.4. Prospektu. Pozostałe inwestycje oraz sposób ich finansowania opisane zostały w pkt. 19.1.3. Prospektu.

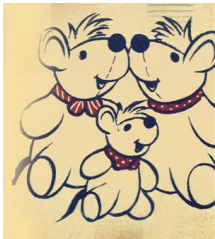

22. Badania, rozwój, patenty i licencje


22.1. Prace badawczo rozwojowe

W 2004 roku w związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej przedsiębiorstwo przebadalo wszystkie wyroby stolarskie w Instytucie Technologii Drewna w Poznaniu celem uzyskania dokumentów potwierdzających zgodność z obowiązującym ustawodawstwem. Dotychczasowa jednostka badawcza świadcząca te usługi dla Spółki straciła akredytację. Ponadto przy udziale środków pomocowych dokonano Badania Rynku Czeskiego w celu pozyskania nowych potencjalnych odbiorców. Nakłady poniesione na prace badawczo-rozwojowe w 2004 roku wyniosły łącznie 56,18 tys. zł.

W 2005 roku przedsiębiorstwo dokonało badania w firmie: „CEM Instytut Badań Rynku i Opinii Publicznej” pod tytułem: BADANIE WIZERUNKU MAREK „DREWEX”, „PePe”. BADANIE ZWYCZAJÓW ZAKUPOWYCH” oraz „BADANIE ŚWIADOMOŚCI I WIZERUNKU MARKI”. Nakłady poniesione na prace badawczo-rozwojowe w 2005 roku wyniosły łącznie 63,95 tys. zł.

				12	celów medycznych, smoczki, smoczki dziecięce krzeselka i foteliki bezpieczeństwa dla dzieci do pojazdów, wózki dla dzieci, rowery, przykrycia wózków dziecięcych
				20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drzewa lub tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, karnisze do zasłon i firan, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, lustra, ławy meblowe, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, ramy do obrazów, sofy, szafki, szezlongi, ścianki boazeryjne do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, bielizna stołowa, bieżniki stołowe, tekstylne chusteczki do nosa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, okładziny do mebli z materiałów tekstylnych, tkaniny obiciowe do mebli, narzuty na łóżka, obrusy niepapierowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne, rękawice toaletowe, zasłony z surowców włókienniczych i tworzyw sztucznych
				25	obuwie, pieluchy z materiałów tekstylnych, odzież dziecięca, bielizna dziecięca
6.	NDD	163554 (słowny)	21.03.2002	20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drzewa lub tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, karnisze do zasłon i firan, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, lustra, ławy meblowe, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, ramy do obrazów, sofy, szafki, szezlongi, ścianki boazeryjne do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, bielizna stołowa, bieżniki stołowe, tekstylne chusteczki do nosa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, okładziny do mebli z materiałów tekstylnych, tkaniny obiciowe do mebli, narzuty na łóżka, obrusy nie papierowe, płótno materacowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne, rękawice toaletowe, zasłony z surowców włókienniczych i tworzyw sztucznych
				25	berety, bielizna, bielizna osobista, bluzki, buty sznurowane, czapki, kalosze kamizelki, konfekcja odzieżowa, koszule, koszulki białeżniane, majtki, obuwie sportowe, opaski na głowę, pantofle, paski do odzieży, pieluchy z materiałów tekstylnych, rajtuzy, skarpety, slipy, suknie, spódnice, śliniaki nie papierowe, śpioszki dziecięce, trykoty, wyprawka dziecięca
7.	„ROŻEK”	163572 (słowny)	27.03.2002	24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materace, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne
8.	„DZIECIAKI”	164496 (słowny)	21.03.2002	05	wata, chusteczki higieniczne nasączone płynami farmaceutycznymi, dietetyczna żywność do celów leczniczych, dietetyczne napoje do celów leczniczych, gaza opatrunkowa, gencjana do celów farmaceutycznych, guma do żucia do celów leczniczych, herbata z ziół do celów leczniczych, ręczniki higieniczne nasączone płynami farmaceutycznymi, jodyna, kamforowy olejek do

				10	celów leczniczych, laktoza, majtki higieniczne, materiały opatrunkowe, woda mineralna do celów leczniczych, mleko w proszku dla niemowląt, pokarm dla niemowląt
				12	bandaże elastyczne, butelki dla niemowląt, smoczki do butelek dla niemowląt, gryzaki dla ząbkujących dzieci, przyrządy do karmienia piersią, meble do celów medycznych, smoczki, smoczki dziecięce krzeselka i foteliki bezpieczeństwa dla dzieci do pojazdów, wózki dla dzieci, rowery, przykrycia wózków dziecięcych
				20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drewna i tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, karnisze do zasłon i firan, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, lustra, ławy meblowe, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, ramy do obrazów, sofy, szafki, szezlongi, ścianki boazeryjne do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, bielizna stołowa, bieżniki stołowe, tekstylne chusteczki do nosa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, okładziny do mebli z materiałów tekstylnych, tkaniny obiciowe do mebli, narzuty na łóżka, obrusy nie papierowe, płótno materacowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, prześcieradła, ręczniki tekstylne, rękawice toaletowe, zasłony z surowców włókienniczych i tworzyw sztucznych
				25	berety, bielizna, bielizna osobista, bluzki, buty sznurowane, czapki, kalosze, konfekcja odzieżowa, koszule, koszulki białe, majtki, obuwie sportowe, pantofle, paski do odzieży, pieluchy z materiałów tekstylnych, rajtuzy, skarpety, śliniaki nie papierowe, śpioszki dziecięce, trykoty, wyprawka dziecięca
9.		164535 (graficzny)	06.07.2002	20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drewna lub tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, ławy meblowe, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, sofy, szafki, szezlongi, ścianki boazeryjne do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne
10.		164536 (graficzny)	06.07.2002	20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drewna lub tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, ławy meblowe, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, sofy, szafki, szezlongi, ścianki boazeryjne do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne

11.		165763 (graficzny)	25.06.2002	20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drzewa lub tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, karnisze do zasłon i firan, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, lustra, ławy meblowe, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, skrzynki na zabawki, pościel oprócz białej pościelowej), rami do obrazów, sofy, szafki, szezlongi, przegrody drewniane do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa z wyjątkiem odzieży), cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne
12.	“Dobranoc Pościel i meble dla dzieci i niemowląt DREWEX MEBLE DLA DZIECI”	165764 (słowno – graficzny)	25.06.2002	20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drzewa lub tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, karnisze do zasłon i firan, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, lustra, ławy meblowe, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, skrzynki na zabawki, pościel oprócz białej pościelowej), rami do obrazów, sofy, szafki, szezlongi, przegrody drewniane do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa z wyjątkiem odzieży), cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne
13.	„PEDRINO”	180655 (słowny)	23.03.2005	20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drewna i tworzyw sztucznych, fotele, kanapy, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, sofy, szafki, szezlongi
14.	“Naturalnie dla Dzieci !”	180656 (słowno – graficzny)	23.03.2005	20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drewna i tworzyw sztucznych, fotele, kanapy, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, sofy, szafki, szezlongi
				24	bielizna pościelowa, bielizna kąpielowa, bielizna stołowa, bieżniki stołowe, tekstylne chusteczki do nosa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, okładziny do mebli z materiałów tekstylnych, tkaniny obiciowe do mebli, narzuty na łóżka, obrusy niepapierowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, pokrycie na materace, prześcieradła, ręczniki tekstylne, rękawice toaletowe, zasłony z surowców włókienniczych i tworzyw sztucznych
				25	berety, bielizna, bielizna osobista, bluzki, buty sznurowane, czapki, kalosze, kamizelki, wierzchnia dziecięca konfekcja odzieżowa, koszule, majtki, obuwie sportowe, opaski na głowę, pantofle, paski do odzieży, pieluchy z materiałów tekstylnych, rajtuzy, skarpety, slipy, suknie, spódnice, śliniaki niepapierowe, śpioszki dziecięce, trykoty, wyprawka dziecięca

15.	„kolorino”	nr zgłoszenia Z – 306952 (słowny)*	11.12.2007	12	krzeselka i foteliki bezpieczeństwa dla dzieci do pojazdów, wózki dla dzieci, rowery, przykrycia wózków dziecięcych
				20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drewna i tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, karnisze do zasłon i firan, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, lustra, ławy meblowe, łóżka dla dzieci, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, ramy do obrazów, sofy, szafki, szezlongi, ścianki boazeryjne do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, bielizna stołowa, bieżniki stołowe, tekstylne chusteczki do nosa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, okładziny do mebli z materiałów tekstylnych, tkaniny obiciowe do mebli, narzuty na łóżka, obrusy niepapierowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, prześcieradła, ręczniki tekstylne, rękawice toaletowe, zasłony z surowców włókienniczych i tworzyw sztucznych
				25	berety, bielizna, bielizna osobista, bluzki, buty, czapki, kalosze, konfekcja odzieżowa, koszule, koszulki białeżniane, majtki, obuwie sportowe, pantofle, paski do odzieży, pieluchy z materiałów tekstylnych, rajtuzy, skarpety, śliniaki niepapierowe, śpioszki dziecięce, trykoty, wyprawka dziecięca
				28	zabawki dla dzieci
16.	„matata”	nr zgłoszenia Z – 306953 (słowny)*	11.12.2007	12	krzeselka i foteliki bezpieczeństwa dla dzieci do pojazdów, wózki dla dzieci, rowery, przykrycia wózków dziecięcych
				20	biurka, chodziki dla dzieci, drabinki z drewna i tworzyw sztucznych, fotele, gabloty meblowe, kanapy, karnisze do zasłon i firan, kołyski dziecięce, krzesła, krzesła wysokie dla dzieci, leżaki, lustra, ławy meblowe, łóżka dla dzieci, materace sprężynowe do łóżek, kojce dla niemowląt, meble, meble dla dzieci, poduszki, pojemniki na zabawki, pościel, ramy do obrazów, sofy, szafki, szezlongi, ścianki boazeryjne do mebli
				24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, bielizna stołowa, bieżniki stołowe, tekstylne chusteczki do nosa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, okładziny do mebli z materiałów tekstylnych, tkaniny obiciowe do mebli, narzuty na łóżka, obrusy niepapierowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, prześcieradła, ręczniki tekstylne, rękawice toaletowe, zasłony z surowców włókienniczych i tworzyw sztucznych
				25	berety, bielizna, bielizna osobista, bluzki, buty, czapki, kalosze, konfekcja odzieżowa, koszule, koszulki białeżniane, majtki, obuwie sportowe, pantofle, paski do odzieży, pieluchy z materiałów tekstylnych, rajtuzy, skarpety, śliniaki niepapierowe, śpioszki dziecięce, trykoty, wyprawka dziecięca

				28	zabawki dla dzieci
17.	BET	nr zgłoszenia Z – 296834 (słowny)**	21.06.2005	24	bielizna pościelowa, bielizna pościelowa dla dzieci, bielizna kąpielowa, bielizna stołowa, bieżniki stołowe, tekstylne chusteczki do nosa, cienkie tkaniny bawełniane, płótno materacowe, okładziny do mebli z materiałów tekstylnych, tkaniny obiciowe do mebli, narzuty na łóżka, obrusy niepapierowe, tkaniny podszewkowe, pokrowce na poduszki, poszewki na poduszki, prześcieradła, ręczniki tekstylne, rękawice toaletowe, zasłony z surowców włókienniczych i tworzyw sztucznych

*Świadectwo ochronne nie zostało jeszcze wydane,

**Decyzja o udzieleniu prawa ochronnego na znak towarowy została wydana pod warunkiem uiszczenia opłaty w wysokości 350,00 zł za pierwszy dziesięcioletni okres ochrony w terminie trzech miesięcy od dnia doręczenia decyzji, świadectwo ochronne nie zostało jeszcze wydane.

Emitentowi przysługuje prawo ochronne na wzór użytkowy: „Mechanizm blokady blatu stolika w krzeselku dziecięcym”, zgłoszony w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 11 stycznia 2000 roku, (nr zgłoszenia: W 110484), natomiast decyzja o udzieleniu prawa ochronnego została oznaczona numerem prawa ochronnego: Ru 61093.

Uprawnionym z tytułu powyżej wymienionych praw ochronnych na znaki towarowe i wzór użytkowy był początkowo Pan Piotr Polak prowadzący działalność gospodarczą pod firmą „DREWEX Piotr Polak”, jednakże po przeniesieniu własności przedsiębiorstwa na rzecz Emitenta, na skutek decyzji wydanych przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej, jako uprawniony został wpisany Emitent.

23. Informacje o tendencjach

23.1. Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego

Spółka powstała 22 sierpnia 2006 roku i pierwszy rok obrotowy zostanie zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku, w związku z powyższym Emitent nie może przedstawić informacji w zakresie zmian w działalności od zakończenia roku obrotowego.

Od zakończenia okresu, za który zbadane zostały sprawozdania finansowe Emitenta tj. od 31 marca 2007 roku nie nastąpiły zmiany w działalności gospodarczej Spółki. Nie wystąpiły również zdarzenia, które spowodowałyby zmianę dotychczasowej polityki Emitenta w zakresie kosztów i cen sprzedaży oraz gospodarki zapasami.

23.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania i zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca roku obrotowego

Poza czynnikami ryzyka opisanymi w pkt. 10, 11 i 12 Prospektu brak jest jakichkolwiek niepewnych elementów, żądań, zobowiązań oraz zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki.

24. Prognozy wyników finansowych i wyniki szacunkowe

24.1. Wyniki szacunkowe za 2007 rok i prognoza wyników finansowych na 2008 rok

Rozwój Spółki w 2007 roku odbywał się zgodnie z przewidywaniami Zarządu.

Spółka rozpoczęła faktyczną działalność gospodarczą od dnia 02 stycznia 2007 roku, tj. w pierwszym dniu roboczym po wniesieniu przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak w formie aportu rzeczowego, które nastąpiło 29 grudnia 2006 roku. W okresie od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Spółka nie dokonywała sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Poniesione koszty w tym okresie wyniosły: 17.724,27 zł. i dotyczyły kosztów najmu lokalu biurowego, operacji bankowych, opłat sądowych, notarialnych oraz reklamy w czasopiśmie. Natomiast uzyskane przychody za okres od 22 sierpnia do 31 grudnia 2006r. wyniosły 6.261,26 zł. i były to przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych. Pozycje te zostały włączone do wyników szacunkowych za rok 2007, gdyż pierwszym rokiem obrotowym Emitenta, zgodnie ze statutem był okres od 22 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku. Porównywalność wyników szacunkowych i prognoz z wynikami historycznymi przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak jest zapewniona, gdyż porównawcze dane historyczne działalności przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak obejmują pełne lata kalendarzowe:

- 01.01.2005r. – 31.12.2005r.

- 01.01.2006r. – 29.12.2006r. (29.12.2006r. – ostatni dzień roboczy roku – dzień wniesienia aportem przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak do Spółki).

W celu zapewnienia porównywalności przedstawianych wyników szacunkowych i prognozy z danymi historycznymi przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak należy wziąć pod uwagę fakt, że zysk netto (po opodatkowaniu) wypracowany przez przedsiębiorstwo DREWEX Piotr Polak za 2005 i 2006 rok, a zysk netto szacowany za 2007 rok i prognozowany przez Emitenta na 2008 rok jest nieporównywalny. Odmienne zasady ujęcia księgowego podatku dochodowego od osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą w stosunku do podatku dochodowego od osób prawnych uniemożliwiają porównanie tych danych na bazach zysku netto. Należy więc w ocenie Emitenta i jego perspektyw dokonywać porównywalności na bazie zysku brutto.

Poniższa Tabela prezentuje szacunki Zarządu Emitenta w zakresie głównych danych finansowych za pierwszy rok obrotowy Spółki, tj. od 22.08.2006r. do 31.12.2007r. oraz prognozę wyników finansowych na 2008 rok.

Przygotowując wyniki szacunkowe Spółki za rok 2007 Zarząd Emitenta opierał się na dokonanych zapisach księgowych w zakresie ujęcia przychodów i kosztów działalności Emitenta za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz inwentaryzacji i wycenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2007 roku i odnoszą się one do transakcji gospodarczych, które miały miejsce za ten okres.

Przygotowując prognozę wyników Spółki na rok 2008 Zarząd Emitenta opierał się na własnych założeniach dotyczących rozwoju rynku. Założenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania oraz plany Zarządu. Założenia uwzględniają również istotne fakty oraz wydarzenia i tendencje z działalności Spółki oraz wniesionego do Spółki przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak do dnia sporządzenia Prospektu.

Wyniki szacunkowe i prognoza wybranych elementów rachunku zysku i strat oraz dane historyczne przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak (tys. zł.)

Wybrane pozycje Rachunku wyników (tys. zł.)	Lp.	Prognoza 2008	Wyniki szacunkowe 2007*	Dane historyczne DREWEX Piotr Polak	
				2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	A.	28.900,00	23.802,73	22.990,77	22.327,44
Przychody netto ze sprzedaży produktów	I.	21.400,00	17.510,23	21.135,59	22.047,81
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	II.	7.500,00	6.292,50	1.855,18	279,63
Zysk (strata) ze sprzedaży	F.	2.369,73	997,89	2.474,88	2.434,56
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	I.	2.666,73	999,72	2.506,30	2.347,97
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	L.	2.491,73	898,06	2.158,28	2.153,75
Zysk (strata) brutto	N.	2.491,73	899,88	2.158,28	2.153,75
Zysk (strata) netto	R.	2.018,30	586,09	2.158,28	2.153,75

Źródło: Emitent.

* Spółka rozpoczęła faktyczną działalność gospodarczą od dnia 02 stycznia 2007 roku, tj. w pierwszym dniu roboczym po wniesieniu przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak w formie aportu rzeczowego, które nastąpiło 29 grudnia 2006 roku. W okresie od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Spółka nie dokonywała sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Poniesione koszty i uzyskane przychody w tym okresie ze względu na niewielką wartość nie wpływają na porównywalność prezentowanych szacunków i prognoz z danymi historycznymi za okres 2005 – 2006 rok.

Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent oparł swoje wyniki szacunkowe za 2007 rok:

- wartość przychodów została ustalona na podstawie wystawionych faktur sprzedaży przez Emitenta za sprzedane produkty, towary i usługi w okresie od 02 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz uzyskanych przez Emitenta pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych i zysków nadzwyczajnych otrzymanych w okresie od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.
- wartość kosztów działalności została ustalona na podstawie:
 - otrzymanych przez emitenta faktur zakupu materiałów, towarów i usług od dostawców za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.
 - zapłaconych i przypadających do zapłaty przez Emitenta kosztów ewidencjonowanych, jako pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe odnoszących się do 2007 roku.
 - dokonanej wyceny na dzień 31 grudnia 2007 r. aktywów obrotowych, w tym rezerw na należności postawione w stan zagrożenia spłaty przez odbiorców.
- wartość zysku netto ustalona została przy założeniu pomniejszenia zysku brutto o podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości 19% od szacunkowego dochodu do opodatkowania (dochód brutto powiększony o koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów i pomniejszony o przychody nie stanowiące przychodów do opodatkowania).

Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoją prognozę na 2008 rok:

- Założenia, na które mogą mieć wpływ członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta:
- założenia dotyczące przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi, kosztów działalności operacyjnej oraz zysku ze sprzedaży:

Zmiana procentowa wielkości przychodów ze sprzedaży produktów:

- w roku 2008 w stosunku do roku 2007 – 122,21 %.

Zmiana procentowa wielkości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów:

- w roku 2008 w stosunku do roku 2007 – 119,19 %.

Łączna zmiana procentowa wielkości przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi:

- w roku 2008 w stosunku do roku 2007 – 121,41 %.

Zmiany w obszarze produktu i sposobu oferowania:

- dywersyfikacja dostaw wraz z pozyskaniem tańszych źródeł zaopatrzenia w związku z lokowaniem części zamówień u producentów na Dalekim Wschodzie.

Podstawowym czynnikiem wpływającym na prognozowaną zmianę wielkości przychodów ze sprzedaży i osiągnięcie planowanego zysku ze sprzedaży jest decyzja podjęta przez Zarząd Emitenta w 2006r. o stopniowej rezygnacji z produkcji we własnym zakresie wyrobów dziewiarskich - ubrań dziecięcych oraz pościeli i zastąpienie jej importem, głównie z Chin. Zarząd przewidując wzrost żądań płacowych zatrudnionych szwaczek przy jednoczesnym ograniczeniu rynku pracy oraz braku możliwości wzrostu wydajności pracy (dotychczas akordowy system wynagradzania), w II poł. 2006 roku podjął decyzję o przeniesieniu produkcji do Chin. Koszty importu wyrobów dziewiarskich są na poziomie pozwalającym uzyskać średnio około 40 % marży zysku na poszczególnych rodzajach wyrobów. W związku z tą polityką wystąpił w 2007 roku spadek szacunkowych przychodów ze sprzedaży produktów (od stycznia 2007 roku, Spółka nie prowadziła produkcji ubrań dziecięcych), na rzecz wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów handlowych i materiałów.

Decyzja o zmianie struktury produkcji spowodowała zmniejszenie zatrudnienia w Spółce. W 2007 roku, w związku z restrukturyzacją zatrudnienia w szwalniach Spółki, redukcja etatów na tych wydziałach wyniosła 30 osób. W I kw. 2008 roku również przeprowadzona została dalsza redukcja etatów w szwalniach o 13 stanowisk. Prowadzona polityka zatrudnienia pozwala w pewnym stopniu zniwelować znaczący wzrost średnich płac w przedsiębiorstwie.

Import wpłynął również na zmniejszenie kosztów zakupu surowca bawełnianego.

- uzupełnienie oferty dwóch podstawowych szerokich kolekcji sezonowych o kolekcje międzysezonowe oraz wprowadzenie do oferty nowych grup asortymentów.

Sprzedaż towarów handlowych łączy się bezpośrednio z wprowadzaniem na rynek kolekcji wiosenno – letniej w marcu i kwietniu oraz jesienno - zimowej we wrześniu i październiku, co ma wpływ na sezonowość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. W celu częściowej eliminacji sezonowości sprzedaży towarów i materiałów związanych z kolekcjami ubrań, Spółka od czerwca 2007 roku sprowadza i sprzedaje wyroby pościelowe, a od sierpnia 2007 roku do oferty sprzedaży towarów importowanych, tj. ubrań i pościeli wprowadziła zabawki. Są to maty edukacyjne, karuzele, „przysłanki” i grzechotki wyprodukowane w kolorystyce i wzornictwie Emitenta. W 2008 roku Emitent zamierza rozszerzyć ofertę handlową o nowe produkty przeznaczone dla tego samego klienta ostatecznego przy wykorzystaniu dotychczasowych kanałów dystrybucji.

- zapewnienie dostaw towarów handlowych w możliwie pełnej ofercie, w terminach określających początek sezonu kolekcyjnego, uzyskując efekt zwiększonej konkurencyjności handlowej. Dotychczasowa półtoraroczna współpraca z dostawcami z Dalekiego Wschodu zaowocowała wzajemnym nabyciem doświadczeń przez pracowników obu stron, co wpływa na skrócenie realizacji cyklu zamówień, zapewnieniu wysokiej jakości realizowanych dostaw oraz ich płynności.

- wzrost przychodów i marży zysku w zakresie sprzedaży mebli dziecięcych.

Wielkość sprzedanej produkcji stolarskiej na 2008 rok została oszacowana na podstawie miesięcznych wyników sprzedaży wydziału stolarni w 2007 roku i oczekiwanego wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku, w stosunku do analogicznego okresu I półrocza 2007 roku w związku z decyzją Zarządu Emitenta o podwyżce cen wyrobów stolarskich, jaka miała miejsce w sierpniu 2007 roku.

W przypadku dalszego wzrostu cen surowców i płac Zarząd rozważa możliwość wprowadzenia kolejnej podwyżki cen w 2008 roku w celu utrzymania założonej rentowności. Skala podwyżek zostanie skalkulowana z jednej strony na podstawie wzrostu cen surowca drzewnego i wzrostu kosztów wynagrodzeń, jakie nastąpią w 2008 roku, a z drugiej strony biorąc pod uwagę działania firm konkurencyjnych.

Na wzrost rentowności produkcji stolarskiej w roku 2008 i w latach następnych w porównaniu z historycznymi danymi będą mieć wpływ planowane inwestycje, zarówno przeprowadzone ze środków z emisji (przedstawione w pkt. 5 Prospektu), jak i ze środków własnych.

Pozwoli to na wzrost wydajności produkcji, redukcję kosztów podwykonawców oraz efektywniejszą gospodarkę magazynową surowcami i wyrobami gotowymi. Nowoczesne maszyny skrócą czas produkcji poszczególnych wyrobów oraz poprawią automatyzację technologii. Na dzień dzisiejszy zamówienia z rynku pozwalają oszacować potencjalny wzrost sprzedaży na około 22% w wyniku zwiększenia możliwości produkcyjnych obecnie oferowanych asortymentów.

W chwili obecnej Spółka mogłaby zwiększyć dotychczasową zdolność produkcyjną poprzez uruchomienie trzeciej zmiany, co jednak przy braku wykwalifikowanej kadry pracowniczej na rynku może wiązać się z koniecznością niewspółmiernego wzrostu kosztów wynagrodzeń do osiągniętego efektu. Stąd planowane nakłady inwestycyjne, które mają na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych przy zachowaniu dotychczasowego zatrudnienia.

Unowocześnienie parku maszynowego wpłynie również na umocnienie marki i pozycji rynkowej Emitenta, ponieważ pozwoli Spółce na zwiększenie udziału droższych mebli w strukturze sprzedaży, na których osiągana jest wyższa marża, ale produkcja, których z drugiej strony wymaga nakładów na mechanizację procesu produkcyjnego, poprawę jakości, nowego wzornictwa oraz zastosowania lepszych materiałów. Potwierdzeniem słuszności działań Zarządu w tym zakresie są już widoczne zmiany w strukturze sprzedaży Spółki zaprezentowane w poniższych tabelach i wykresach wg. jednostkowych cen sprzedaży netto produkowanych wyrobów.

Rodzaj wyrobów	IV kw. 2007 r.			III kw. 2007 r.		
	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości
w cenie < 100,00 zł. netto	626.086,36	8.734	24% / 13%	610.040,81	8.709	28% / 16%
w cenie > 101,00 < 300,00 zł. netto	3.499.514,10	25.485	69% / 70%	2.634.121,13	20.395	66% / 68%
w cenie > 301,00 zł. netto	880.068,18	2.591	7% / 18%	653.485,74	1.940	6% / 17%
Średnia cena jednostkowa sprzedaży netto	135,99 zł.			125,55 zł.		

Źródło: Emitent.

Rodzaj wyrobów	II kw. 2007 r.			I kw. 2007 r.		
	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości
w cenie < 100,00 zł. netto	603.010,60	9.338	28% / 15%	818.708,67	12.534	35% / 20%
w cenie > 101,00 < 300,00 zł. netto	2.703.280,76	21.840	65% / 68%	2.551.573,10	20.745	58% / 63%
w cenie > 301,00 zł. netto	669.003,61	2.193	7% / 17%	658.556,39	2.288	6% / 16%
Średnia cena jednostkowa sprzedaży netto	119,12 zł.			113,27 zł.		

Źródło: Emitent.

Rodzaj wyrobów	IV kw. 2006 r.			III kw. 2006 r.		
	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości
w cenie < 100,00 zł. netto	1.415.451,83	21.494	58% / 37%	1.195.797,44	17.225	52% / 32%
w cenie > 101,00 < 300,00 zł. netto	2.121.965,05	14.654	40% / 56%	2.203.866,63	15.182	46% / 59%
w cenie > 301,00 zł. netto	256.984,26	639	2% / 7%	330.204,39	841	3% / 9%
Średnia cena jednostkowa sprzedaży netto	103,15 zł.			112,18 zł.		

Źródło: Emitent.

Rodzaj wyrobów	II kw. 2006 r.			I kw. 2006 r.		
	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości
w cenie < 100,00 zł. netto	1.041.505,34	15.568	48% / 28%	1.136.672,60	18.346	52% / 30%
w cenie > 101,00 < 300,00 zł. netto	2.299.300,88	15.880	49% / 62%	2.309.490,60	15.924	45% / 62%
w cenie > 301,00 zł. netto	344.895,68	888	3% / 9%	291.596,24	759	2% / 8%
Średnia cena jednostkowa sprzedaży netto	113,98 zł.			106,70 zł.		

Źródło: Emitent.

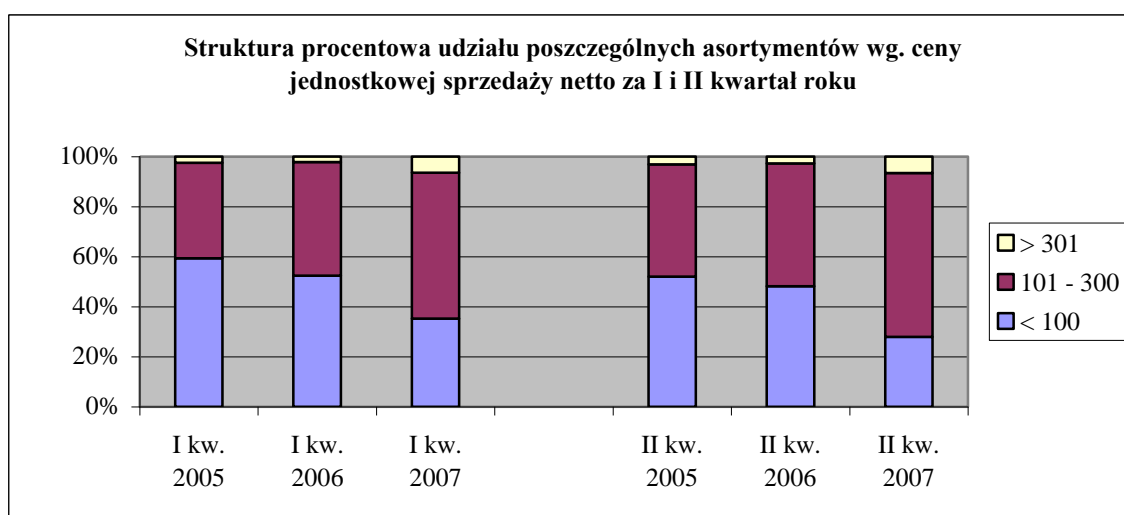
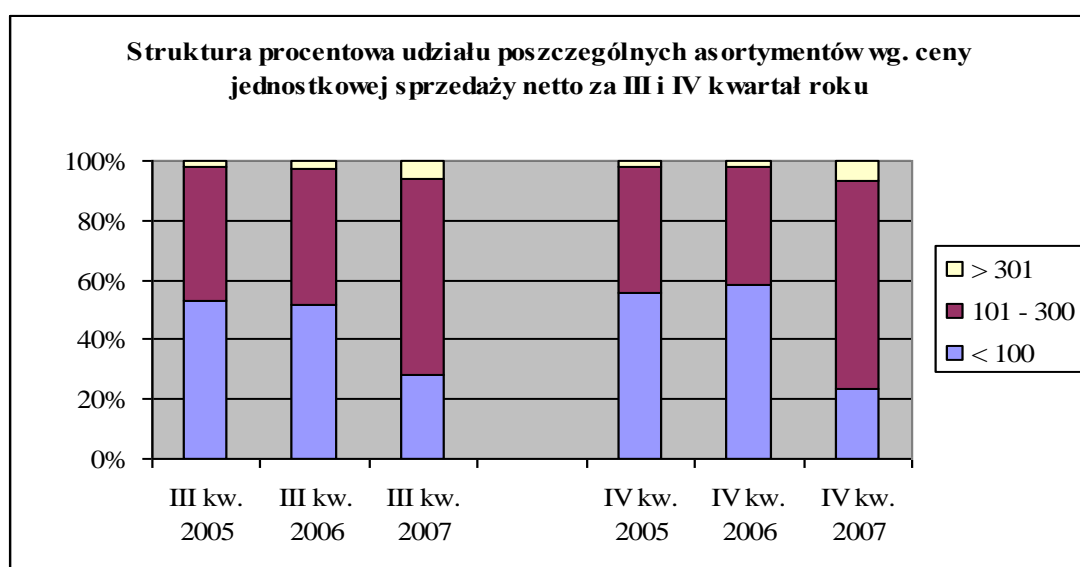
Rodzaj wyrobów	IV kw. 2005 r.			III kw. 2005 r.		
	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości
w cenie < 100,00 zł. netto	1.277.305,31	18.586	56% / 37%	1.123.139,15	16.684	53% / 34%
w cenie > 101,00 < 300,00 zł. netto	1.960.582,15	14.148	42% / 56%	1.936.571,40	14.186	45% / 58%
w cenie > 301,00 zł. netto	261.517,76	671	2% / 7%	267.267,74	672	2% / 8%
Średnia cena jednostkowa sprzedaży netto	104,76 zł.			105,48 zł.		

Źródło: Emitent.

Rodzaj wyrobów	II kw. 2005 r.			I kw. 2005 r.		
	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości	Wartość sprzedaży	Ilość w sztukach	% udziału w szt./wartości
w cenie < 100,00 zł. netto	1.223.196,97	17.081	52% / 32%	1.475.266,10	22.213	59% / 39%
w cenie > 101,00 < 300,00 zł. netto	2.175.647,00	14.714	45% / 57%	1.947.096,50	14.310	38% / 52%
w cenie > 301,00 zł. netto	385.914,94	1.007	3% / 10%	317.463,77	888	2% / 8%
Średnia cena jednostkowa sprzedaży netto	115,38 zł.			99,97 zł.		

Źródło: Emitent.

Zmiana struktury przedstawiona graficznie:



Źródło: Emitent.

- założenia dotyczące pozostałych przychodów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, przychodów finansowych, kosztów finansowych, wyniku na operacjach nadzwyczajnych i obciążeń wyniku finansowego brutto:

Pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe zostały skalkulowane przy założeniu dużego prawdopodobieństwa ich uzyskania. Na przychody te składają się: przyznane Emitentowi dotacje – inwestycyjne SPOWKP oraz PFRON, które są rozliczane w czasie. W prognozie na 2008 rok przyjęto przypadające na ten okres kwoty z rozliczenia dotacji z lat ubiegłych; W planie na 2008 rok założono również, na poziomach nie wyższych niż uzyskane w 2007 roku, przychody z tytułu odsetek od inwestycji w aktywa finansowe oraz dochody z tytułu dodatnich różnic kursowych.

Pozostałe koszty operacyjne zostały skalkulowane na podstawie możliwych do przewidzenia kosztów wynikających z historycznych danych za 2007 rok. Koszty finansowe zostały skalkulowane z założeniem planowanych spłat kredytów inwestycyjnych i obrotowych długoterminowych oraz umów leasingowych zawartych do dnia 31.12.2007r. W przypadku realizacji planowanych wpływów z emisji Emitent nie przewiduje wzrostu nowego zadłużenia finansowego w 2008 roku w stosunku do 2007 roku. Zarząd Emitenta do prognoz oprocentowania zaciągniętych kredytów przyjął oprocentowanie wg. formuły prognozowany WIBOR 3M + marża banku.

Zarząd nie planuje w 2008 roku wyników na operacjach nadzwyczajnych.

Opodatkowanie zysku brutto na rok 2008 przyjęto na poziomie stawki podatkowej – 19 % liniowo.

- Założenia, które znajdują się poza wpływem członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta:
- wzrost wartości makroekonomicznych dla Polski i głównych zagranicznych rynków:

Prognoza Komisji Europejskiej: wzrost PKB (w % w stosunku do poprzedniego roku) w UE	
Rok	2008
Średnia dla UE	2,7

Źródło: Emitent na podstawie raportu pt. „Economic Forecasts Spring 2007”

Prognozy dla Polski (w % w stosunku do roku poprzedniego)	
Rok	2008
Wzrost PKB	5,9
Popyt krajowy	7,5
Spożycie indywidualne	5,5
Produkcja przemysłowa	9,4
Sprzedaż detaliczna	13,6
Płace realne brutto	6,0
Eksport (w euro)	13,0
Inflacja (CPI)	2,9

Źródło: Emitent na pt. prognoz danych makroekonomicznych Banku Zachodniego WBK – publikacja z dnia 14.01.2007r.

- prognoza stóp procentowych na koniec okresu:

Prognoza stóp procentowych na koniec roku	
Rok	2008
Stopa interwencyjna NBP	5,5
WIBOR 3M	5,7

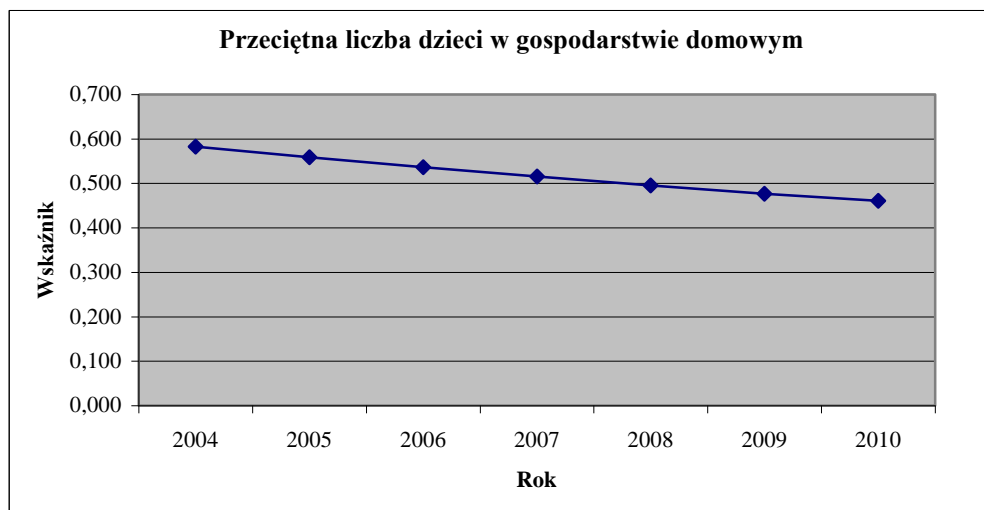
Źródło: Emitent na pt. prognoz danych makroekonomicznych Banku Zachodniego WBK – publikacja z dnia 14.01.2007r.

- prognoza kursów walutowych na koniec okresu:

Rok		2008
Średni kurs dolara (NBP)	USD/PLN	2,53
Średni kurs EUR (NBP)	EUR/PLN	3,63

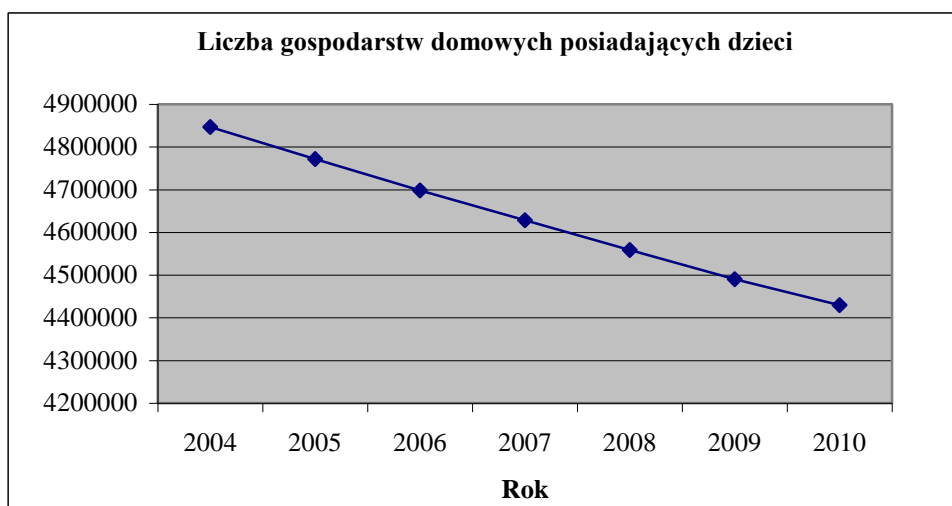
Źródło: Emitent na pt. prognoz danych makroekonomicznych Banku Zachodniego WBK – publikacja z dnia 14.01.2007r.

- prognoza wskaźnika przeciętnej liczby dzieci w gospodarstwie domowym w Polsce:



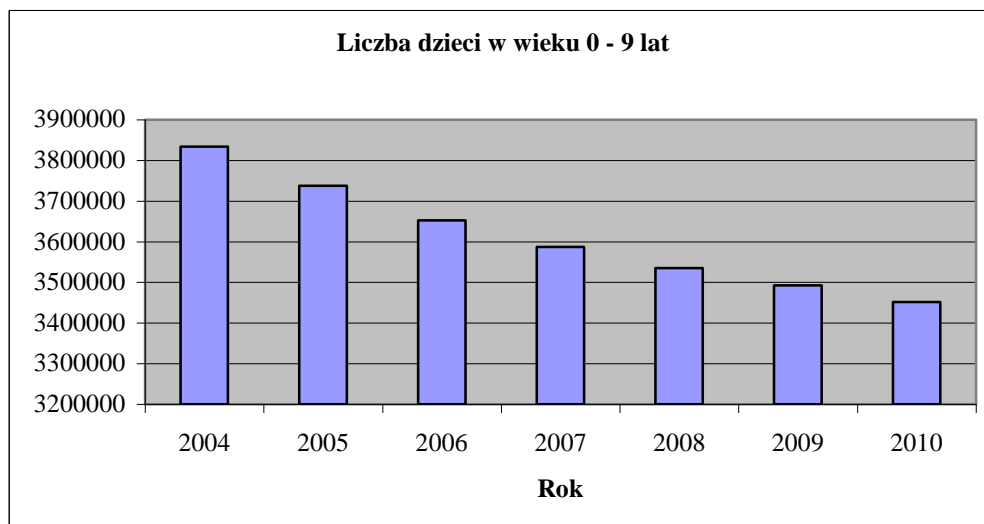
Źródło: Emitent na pt. raportu GUS „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003 – 2030” Warszawa 22.03.2004r.

- prognoza liczby gospodarstw domowych posiadających dzieci w Polsce:



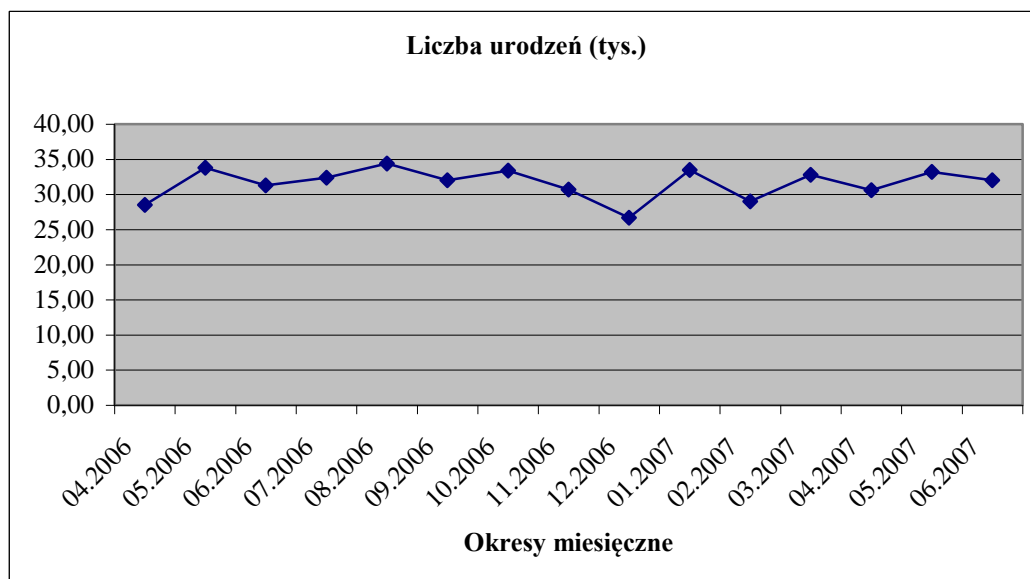
Źródło: Emitent na pt. raportu GUS „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003 – 2030” Warszawa 22.03.2004r.

- prognoza liczby dzieci w wieku od 0 do 9 lat w Polsce:

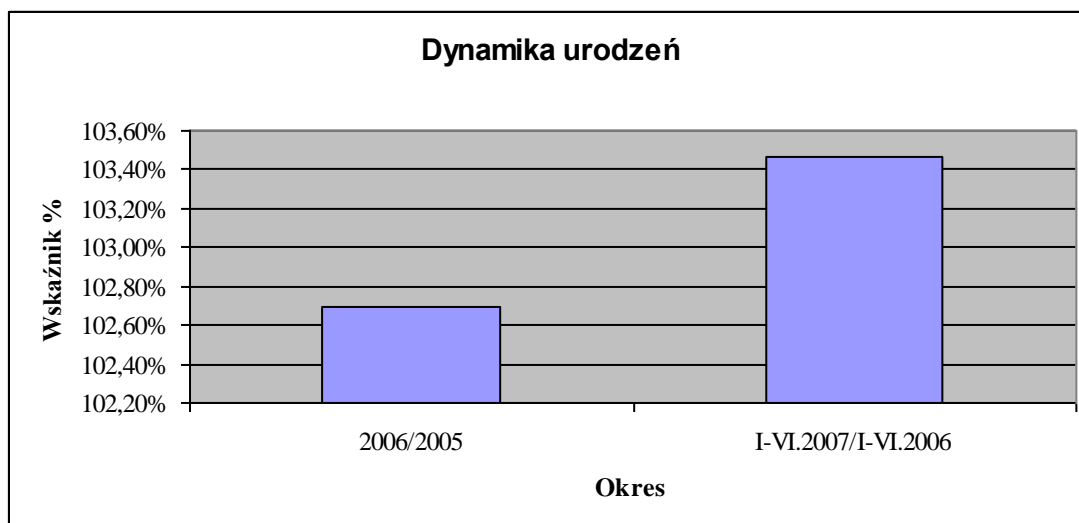


Źródło: Emitent na pt. raportu GUS „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003 – 2030” Warszawa 22.03.2004r.

- aktualna liczba urodzeń oraz dynamika urodzeń dzieci w Polsce, wskazująca na możliwość zahamowania prognoz spadku liczby urodzeń dzieci w Polsce i odwrócenia trendu prognozowanego przez GUS w 2004 roku:



Źródło: Emitent na pt. „Biuletynu Statystycznego nr 7/2007” GUS.



Źródło: Emitent na pt. „Biuletynu Statystycznego nr 7/2007” GUS.

- brak istotnych zmian w uregulowaniach prawnych, podatkowych i administracyjnych w Polsce i w krajach, gdzie prowadzi działalność Emitent;
- w związku z faktem, że odbiorcą finalnym (klientem ostatecznym) jest dziecko w przedziale wiekowym od 0 do 3 lat, Emitent zakłada utrzymanie się wzrostowego trendu narodzin na najbliższe 2 do 3 lat, który jest powiązany z dynamicznym rozwojem gospodarczym kraju. Dzisiejszy wzrost gospodarczy i podejmowanie decyzji przez Rodziców o narodzinach dziecka skutkował będzie dla Emitenta rozwojem rynku przez okres trzech lat.
- pozyskanie z emisji Akcji Serii E planowanych wpływów. W związku z planowaną emisją w lutym 2008 roku w prognozach finansowych wpływy z emisji ujęte zostały w wynikach w roku 2008.

24.2. Monitoring realizacji prognoz

Monitorowanie możliwości realizacji prognozowanych wyników będzie dokonywane na bieżąco przez Emitenta, w oparciu o analizę przychodów ze sprzedaży i poniesionych kosztów w cyklach co miesięcznych, a ogłaszane w okresach kwartalnych.

24.3. Raport niezależnego biegłego rewidenta o wynikach szacunkowych sporządzonych za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie

Dokonaliśmy sprawdzenia wybranych informacji finansowych Spółki DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Kosiarzy 3, obejmujących szacunek przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, wyniku brutto i wyniku netto za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r., które przedstawiają się następująco:

Tytuł	Wartość w tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23.802,73
Zysk brutto	899,88
Zysk netto	586,09

Za sporządzenie szacunkowych informacji finansowych, będących przedmiotem badania odpowiada Zarząd DREWEX S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia wybranych informacji finansowych i ocena założeń na podstawie których zostały oparte szacunki.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że wyniki szacunkowe zostały na podstawie przedstawionych założeń prawidłowo sporządzone.

Sprawdzenie szacunkowych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC) oraz zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem wyniki szacunkowe zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w prospekcie emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawioną we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r., zamieszczonego w prospekcie emisyjnym.

Szacunkowe informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom. Zasady rachunkowości zastosowane przy opracowaniu szacunkowych informacji finansowych są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem szacunkowe informacje finansowe obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonującego dyrektywę 2003/71 WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Teresa Sadowska

Barbara Misterska - Dragan
Biegły Rewident/Prezes
Nr 2581/117

.....
Biegły Rewident
Nr 9358/7020

Warszawa, 25 stycznia 2008 r.

.....
W imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
ul. Stępińska 22/30
00-739 Warszawa

24.4. Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników sporządzonych na rok 2008

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie

Dokonałiśmy sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2008 Spółki DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Kosiarzy 3, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres 01.01.2008-31.12.2008 r.:

Tytuł	Wartość w tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28.900,00
Zysk brutto	2.491,73
Zysk netto	2.018,30

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd DREWEX S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych przedstawionych w formie planu na rok 2008, opartych na znaczących szacunkach.

Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC) oraz zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standardy nakładają na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, w sposób spójny zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została, na podstawie podanych założeń, prawidłowo sporządzona.

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom. Zasady rachunkowości zastosowane przy opracowaniu prognozowanych informacji finansowych są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem prognozowane informacje finansowe obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonującego dyrektywę 2003/71 WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Teresa Sadowska

Barbara Misterska - Dragan
Biegły Rewident/Prezes
Nr 2581/117

.....
Biegły Rewident
Nr 9358/7020

Warszawa, 25 stycznia 2008 r.

.....
W imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
ul. Stępińska 22/30
00-739 Warszawa

25. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

25.1. Zarząd

W skład Zarządu wchodzi: Piotr Jan Polak (Prezes Zarządu) oraz Jacek Szczur (Wiceprezes Zarządu).

Pan Piotr Jan Polak wykonuje pracę w siedzibie Emitenta: ul. Kosiarzy 3, 30-731 Kraków, natomiast Pan Jacek Szczur wykonuje pracę w Tomicach 198, 34-100 Wadowice.

PIOTR JAN POLAK – PREZES ZARZĄDU

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Piotr Jan Polak.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, Pan Piotr Jan Polak prowadzi działalność gospodarczą jako wspólnik Spółki Cywilnej ARENDA Polak Piotr, Maciej Koźbiał z siedzibą w Wadowicach. Działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Piotra Polaka nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Pan Piotr Jan Polak jest małżonkiem Pani Katarzyny Polak – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta. Poza tym pomiędzy Panem Piotrem Janem Polakiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Piotr Jan Polak posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier mechanicznej technologii drewna), w latach 1987 – 1992 ukończył studia na Wydziale Technologii Drewna Akademii Rolniczej w Poznaniu oraz studia podyplomowe w zakresie zarządzania firmą w Wyższej Szkole Biznesu – National – Louis University Instytutu Zaawansowanego Zarządzania w Nowym Sączu w latach 2001 - 2002. Ponadto Pan Piotr Jan Polak posiada dyplom ukończenia Seminarium dla kierownictwa przedsiębiorstw przy Akademii Ekonomicznej w Katowicach „HARZBURG-KOLLEG KATOWICE” w 1994 roku.

Pan Piotr Jan Polak prowadził od 1993 roku działalność gospodarczą pod firmą DREWEX Piotr Polak. Przedsiębiorstwo związane z prowadzoną działalnością gospodarczą zostało wniesione aportem do Emitenta. Od 2006 roku Pan Piotr Jan Polak pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

Pan Piotr Jan Polak jest akcjonariuszem Emitenta. Pan Piotr Jan Polak jest wspólnikiem spółki cywilnej ARENDA S.C. Polak Piotr, Maciej Koźbiał oraz wspólnikiem PePe Sp. z o.o. i DREWEX Sp. z o.o. Pan Piotr Jan Polak pełni funkcję prezesa zarządu PePe Sp. z o.o. i Drewex Sp. z o.o. oraz członka rady nadzorczej Banku Spółdzielczego w Bielsku – Białej. Poza wskazanymi powyżej Pan Piotr Jan Polak nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. Działalność spółek, w których Pan Piotr Polak jest wspólnikiem i w których pełni funkcje członków organów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Jan Polak pełnił funkcję prezesa zarządu PePe Sp. z o.o. i Drewex Sp. z o.o. oraz funkcję członka rady nadzorczej Banku Spółdzielczego w Bielsku – Białej. Pan Piotr Jan Polak był współnikiem spółki cywilnej ARENDA S.C. Polak Piotr, Maciej Koźbiał oraz współnikiem PePe Sp. z o.o. i DREWEX Sp. z o.o. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Jan Polak nie był współnikiem żadnej innej spółki osobowej ani innej spółki kapitałowej ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Jan Polak nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Jan Polak pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Piotra Jana Polaka toczyło się postępowanie administracyjne, w trakcie którego Pan Piotr Jan Polak wniósł skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie na decyzję dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie Nr PP-2/4407/220/04, w której to została uchylona decyzja Naczelnika Urzędu Skarbowego Wadowice w sprawie określenia kwoty nadwyżki podatku VAT. Na skutek wniesionej skargi, wyrokiem z dnia 24 października 2006 roku, zaskarżona decyzja została uchylona, a Pan Piotr Jan Polak otrzymał należną kwotę zwrotu podatku VAT i kosztów sądowych. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Jana Polaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Jan Polak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

JACEK SZCZUR – WICEPREZES ZARZĄDU

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Jacek Szczur. Poza przedsiębiorstwem Emitenta, Pan Jacek Szczur nie prowadzi działalności gospodarczej. Pomędzy Panem Jackiem Szczurem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne. Pan Jacek Szczur posiada wykształcenie wyższe (mgr inżynier leśnictwa), w latach 1986 - 1991 ukończył studia na Wydziale Leśnym Akademii Rolniczej w Krakowie. Pan Jacek Szczur ukończył również studia podyplomowe w zakresie rachunkowości i finansów w Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Krakowie w latach 1997 - 1998 oraz studia podyplomowe w zakresie zarządzania firmą w Wyższej Szkole Biznesu – National – Louis University Instytutu Zaawansowanego Zarządzania w Nowym Sączu w latach 2001 – 2002:

Pan Jacek Szczur kolejno pracował:

- 1) w latach 1992-1993 – w Banku Gospodarki Żywnościowej jako informatyk,
- 2) w latach 1995 – 1998 w Banku Gospodarki Żywnościowej jako inspektor kredytowy,
- 3) w latach 1998 – 1999 w Banku Gospodarki Żywnościowej Filia Oświęcim jako kierownik filii,
- 4) w latach 1999 – 2002 w Banku Spółdzielczym w Bielsku – Białej O/Wadowice, jako Dyrektor Oddziału, członek zarządu banku,
- 5) w latach 2002 – 2006 w DREWEX Piotr Polak jako Dyrektor,
- 6) od 2005 roku w DREWEX Sp. z o.o. jako prokurent,
- 7) od 2005 roku w PePe Sp. z o.o. jako prokurent,
- 8) od 2006 roku w Spółce jako Wiceprezes Zarządu.

Pan Jacek Szczur od 2006 roku pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w Banku Spółdzielczym w Bielsku – Białej.

Pan Jacek Szczur jest wspólnikiem DREWEX Sp. z o.o. Poza powyższym Pan Jacek Szczur nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem innych spółek kapitałowych. Pan Jacek Szczur pełni funkcję prokurenta w DREWEX Sp. z o.o. oraz PePe Sp. z o.o., a także jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Banku Spółdzielczego w Bielsku – Białej. Poza opisanymi powyżej Pan Jacek Szczur nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Szczur był wspólnikiem DREWEX Sp. z o.o. Pan Jacek Szczur pełnił funkcję członka zarządu, a następnie przewodniczącego rady nadzorczej Banku Spółdzielczego w Bielsku – Białej. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Szczur nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani innej spółki kapitałowej ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Szczur nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Szczur pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacka Szczura ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jacek Szczur nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

25.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Katarzyna Polak (Przewodnicząca Rady Nadzorczej), Maciej Koźbiał (Członek Rady Nadzorczej), Wojciech Juliusz Jankowski (Członek Rady Nadzorczej) Marcin Grodecki (Członek Rady Nadzorczej) i Wojciech Wesoły (Członek Rady Nadzorczej).

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki z tym związane w siedzibie Emitenta: ul. Kosiarzy 3, 30-731 Kraków.

KATARZYNA POLAK - PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej pełni Pani Katarzyna Polak. Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Katarzyna Polak prowadzi działalność gospodarczą pod firmą DREWEX Sklepy Dziecięce Katarzyna Polak. Działalność gospodarcza prowadzona przez Panią Katarzynę Polak nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Pani Katarzyna Polak jest żoną Prezesa Zarządu Pana Piotra Polaka. Poza tym pomiędzy Panią Katarzyną Polak a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pani Katarzyna Polak w latach 1991 – 1994 ukończyła studia licencjackie na Górnośląskiej Wyższej Szkole Handlowej (kierunek: zarządzanie i marketing).

Doświadczenie zawodowe Pani Katarzyna Polak zdobyła prowadząc od 2000 roku działalność gospodarczą pod firmą: DREWEX Sklepy Dziecięce Katarzyna Polak.

Pani Katarzyna Polak jest współnikiem PePe Sp. z o.o. w Wadowicach oraz DREWEX Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Poza tym Pani Katarzyna Polak nie jest współnikiem spółek osobowych ani współnikiem innych spółek kapitałowych. Pani Katarzyna Polak nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Katarzyna Polak była współnikiem PePe Sp. z o.o. w Wadowicach oraz DREWEX Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pani Katarzyna Polak nie była współnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pani Katarzyna Polak nie pełniła funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Katarzyna Polak nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Katarzyna Polak pełniła funkcje członka organów, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Katarzyny Polak ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Katarzyna Polak nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

WOJCIECH JULIUSZ JANKOWSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Wojciech Juliusz Jankowski. Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Wojciech Juliusz Jankowski prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa finansowego. Działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Wojciecha Juliusza Jankowskiego nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Pomędzy Panem Wojciechem Juliuszem Jankowskim a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Wojciech Juliusz Jankowski posiada wykształcenie wyższe (mgr fizyki), w latach 1984 – 1989 ukończył studia na Wydziale Matematyki, Fizyki i Chemii (kierunek: fizyka). Pan Wojciech Juliusz Jankowski ukończył również studia na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego (kierunek: zarządzanie) w latach 1993 - 1995, a także studia podyplomowe na Université Jean Moulin Lyon III we Francji w latach 1993 – 1995 oraz University of Wales in Manchester Business School w Wielkiej Brytanii w latach 1997 – 2000.

Pan Wojciech Juliusz Jankowski kolejno pracował:

- 1) w latach 1988 – 1994 na Akademii Medycznej w Łodzi jako asystent,
- 2) w latach 1994 – 1999 w Arthur Andersen Polska Sp. z o.o. jako Consultant, a następnie Senior Consultant,
- 3) w latach 1997 – 1999 w A.T. Kearney sp. z o.o. jako Associate,
- 4) w latach 1999 – 2002 w York Trust Investment Partners Ltd (Leeds, Wielka Brytania), następnie Armada sp. z o.o. i Armada Corporate Finance sp. z o.o. jako Dyrektor a następnie wiceprezes zarządu i wspólnik,
- 5) w latach 2002 – 2004 w Ernst & Young Polska Sp. z o.o. jako menadżer,
- 6) w latach 2004 – 2008 w Prokom Software S.A. jako doradca prezesa zarządu.

Od 2002 roku Pan Wojciech Juliusz Jankowski prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Consulting Wojciech Jankowski w zakresie doradztwa finansowego.

Pan Wojciech Juliusz Jankowski jest wspólnikiem w Jankowski & Partners Sp. z o.o. Poza tym Pan Wojciech Juliusz Jankowski nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem innych spółek kapitałowych. Pan Wojciech Juliusz Jankowski nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Juliusz Jankowski był wspólnikiem Jankowski & Partners Sp. z o.o., Warszawski Dom Handlowy S.A. oraz Armada Corporate Finance Sp. z o.o. W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Juliusz Jankowski pełnił funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Warszawski Dom Handlowy S.A. oraz prezesa zarządu Jankowski & Partners Sp. z o.o., a także wiceprezesa zarządu Armada Corporate Finance Sp. z o.o. Poza tym Pan Wojciech Juliusz Jankowski w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani innej spółki kapitałowej ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Juliusz Jankowski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Wojciech Juliusz Jankowski pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pan Wojciech Juliusz Jankowski ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Wojciech Juliusz Jankowski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

MACIEJ KOŻBIAŁ - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Maciej Koźbiał. Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Maciej Koźbiał prowadzi działalność gospodarczą. Jest właścicielem firmy CARMAX Maciej Koźbiał z siedzibą w Wadowicach oraz wspólnikiem Spółki Cywilnej ARENDA Polak Piotr, Maciej Koźbiał z siedzibą w Wadowicach. Działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Macieja Koźbiała nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Pomiędzy Panem Maciejem Koźbiałem, a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Maciej Koźbiał w latach 2001 – 2005 ukończył studia licencjackie na Wydziale Ekonomii i Zarządzania Wyższej Szkoły Ekonomii i Informatyki w Krakowie, (kierunek: zarządzanie i marketing, specjalność: inwestycje i nieruchomości).

Pan Maciej Koźbiał kolejno pracował:

1) w latach 1980 – 1984 w GS Kalwaria Zebrzydowska .

2) w latach 1984 – 1990 w PKS w Wadowicach kolejno jako elektronik sprzętu radiowego, elektryk samochodowy, diagnosta, kontroler bezpieczeństwa ruchu drogowego oraz Kierownik Zespołu Magazynów.

W latach 1990 – 2001 Pan Maciej Koźbiał prowadził działalność gospodarczą, jako wspólnik Spółki Cywilnej SZWAGIER. Od 2000 roku Pan Maciej Koźbiał prowadzi działalność gospodarczą, jako właściciel firmy CARMAX w Wadowicach.

Od 2003 roku Pan Maciej Koźbiał jest Prezesem Miejskiego klubu Sportowego SKAWA Wadowice. Od 2006 roku Pan Maciej Koźbiał pełni funkcję Radnego Gminy Wadowice.

Pan Maciej Koźbiał jest wspólnikiem Spółki Cywilnej ARENDA Polak Piotr, Maciej Koźbiał z siedzibą w Wadowicach. Poza tym Pan Maciej Koźbiał nie jest wspólnikiem innych spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. Pan Maciej Koźbiał nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Koźbiał był wspólnikiem Spółki Cywilnej ARENDA Polak Piotr, Maciej Koźbiał z siedzibą w Wadowicach. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Koźbiał nie był wspólnikiem innych spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Koźbiał nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Koźbiał nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Maciej Koźbiał pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Macieja Koźbiała ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Maciej Koźbiał nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

MARCIN GRODECKI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Marcin Tomasz Grodecki. Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Marcin Grodecki nie prowadzi działalności gospodarczej. Pomędzy Panem Marcinem Grodeckim a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Marcin Grodecki posiada wykształcenie wyższe (mgr), w latach 1997 – 2002 ukończył studia na Wydziale Zarządzania Społecznej Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania, (kierunek: zarządzanie przedsiębiorstwem). Pan Marcin Grodecki ukończył również Studium Ekonomiczne na Wydziale Zarządzania (kierunek: zarządzanie w przedsiębiorstwie) w latach 1995 - 1997. Nadto w 2003 roku Pan Marcin Grodecki ukończył kursy Controllingu – I, II, III stopień.

Pan Marcin Grodecki kolejno pracował:

- 1) w latach 1996 – 1997 w Urzędzie Gminy Krośniewice jako asystent Sekretarza Gminy,
- 2) w latach 1998 – 2004 w firmie Inter – Mar w Łodzi kolejno jako handlowiec (obsługa klientów strategicznych), specjalista ds. rozliczeń finansowych oraz Kierownik Działu Kooperacji i Logistyki,
- 3) od 2005 roku w Drewex Sp. z o.o. w Krakowie jako Dyrektor Zarządzający.

Pan Marcin Grodecki nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. Pan Marcin Grodecki nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marcin Grodecki nie był wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Marcin Grodecki nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marcin Grodecki nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marcin Grodecki pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Marcina Grodeckiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Marcin Grodecki nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

WOJCIECH WESOŁY - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Wojciech Wesoły. Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Wojciech Wesoły nie prowadzi działalności gospodarczej. Pomiędzy Panem Wojciechem Wesołym a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Wojciech Wesoły posiada wykształcenie wyższe (mgr), w latach 2000 – 2002 ukończył studia w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu w Warszawie (kierunek: zarządzanie i marketing). Pan Wojciech Wesoły w latach 2006 - 2007 ukończył również Podyplomowe Studium Menadżersko - Finansowe w Szkole Głównej Handlowej w Ramach Kolegium Gospodarki Światowej.

Pan Wojciech Wesoły kolejno pracował:

- 1) w latach 2002 – 2003 w Bastion Consulting Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako Project Administrator,
- 2) w 2003 roku w Axel Springer Kontakt Sp. z o.o. w Warszawie przy działaniach marketingowych i handlowych,
- 3) od 2004 w Impel Cash Handling Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, kolejno jako Specjalista ds. Usług, Zastępca Dyrektora Handlowego i Dyrektor Handlowy/Prokurent.

Pan Wojciech Wesoły nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. Pan Wojciech Wesoły jest członkiem rady nadzorczej Krespol Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu. Poza tym Pan Wojciech Wesoły nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Wesoły nie był wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Wesoły pełnił funkcję w radzie nadzorczej Krespol Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu., Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Wesoły nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Wesoły nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Wojciech Wesoły pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Wojciecha Wesołego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Wojciech Wesoły nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

25.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

25.4. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

25.4.1. Konflikt interesów.

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Emitent nie widzi konfliktu interesów pomiędzy zaangażowaniem Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w inne przedsiębiorstwa, a obowiązkami tych osób wobec Emitenta. Relacje pomiędzy Emitentem a tymi podmiotami oparte są na zasadach rynkowych. Pan Piotr Polak jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta, jak również Drewex Sp. z o.o. i PePe Sp. z o.o. W pozostałych przypadkach prowadzona przez inne podmioty działalność gospodarcza ma niewielki zakres lub nie została jeszcze uruchomiona. W rezultacie w opinii Emitenta zaangażowanie członków organów Emitenta w zarządzanie tych przedsiębiorstw lub nadzór nad nimi nie uniemożliwia im wykonywania czynności związanych z pełnioną w przedsiębiorstwie Emitenta funkcją.

25.4.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów.

Skład organów Emitenta pierwszej kadencji został ustalony w akcie zawiązania z dnia 22 sierpnia 2006 roku (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika, zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie, rep. A nr 3103/2006). Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, natomiast zgodnie z § 13 ust. 2-7 Statutu Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie, przy czym Pan Piotr Polak posiada osobiste prawo do powołania i odwołania 3 Członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej lub 5 Członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 25.1. i 25.2. Prospektu zostały wybrane na Członków Zarządu albo Członków Rady Nadzorczej.

25.4.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta.

Akcje Emitenta posiada Piotr Polak (Prezes Zarządu), który nie zawarł umowy dotyczącej zakazu zbywania tych akcji.

26. Wynagrodzenie i inne świadczenia.

26.1. Wysokość wypłacanego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych i odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne, świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.

Poniżej zostały wskazane informacje na temat wynagrodzeń brutto Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej należnych za rok 2007, które zostały wypłacone w okresie 01.01.2007 r. – 10.01.2008 r.:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenia brutto (zł)
Piotr Polak	151.544,49
Jacek Szczur	91.513,64
Katarzyna Polak*	500,00
Wojciech Jankowski	1.000,00
Maciej Koźbiał***	500,00
Marcin Grodecki**	1.000,00
Wojciech Wesoly	-

*Pomiędzy Emitentem a Katarzyną Polak, prowadzącą działalność gospodarczą pod nazwą Katarzyna Polak „DREWEX Sklepy Dziecięce” w omawianym okresie miały miejsce transakcje szczegółowo opisane poniżej w pkt 30.3.

**Pomiędzy Emitentem a Marcinem Grodeckim w omawianym okresie miała miejsce transakcja szczegółowo opisana poniżej w pkt 30.4.

*** Pomiędzy Emitentem a Maciejem Koźbiałem, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CARMAX Maciej Koźbiał w omawianym okresie miały miejsce transakcje szczegółowo opisane poniżej w pkt 30.7.

W 2007 roku nie były wypłacane wynagrodzenia na podstawie planu premii ani z podziału zysku ani w formie opcji na akcje. Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

W 2007 roku Członkowie Zarządu i Członkowie Rady Nadzorczej nie uzyskali świadczeń w naturze.

26.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne i podobne

Emitent wydzielił na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej i pracowników kwotę 22.174,26 zł.

27. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

27.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje.

27.1.1. Zarząd.

Skład Zarządu pierwszej kadencji został ustalony w akcie zawiązania Spółki w dniu 22 sierpnia 2006 roku (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika, zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie, rep. A nr 3103/2006). Obecna kadencja Zarządu zakończy się w dniu 22 sierpnia 2009 roku, przy czym mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

27.1.2. Rada Nadzorcza.

Skład Rady Nadzorczej pierwszej kadencji został ustalony w akcie zawiązania Spółki w dniu 22 sierpnia 2006 roku (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika, zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie, rep. A nr 3103/2006). W dniu 23 lutego 2007 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej z dniem 28 lutego 2007 roku złożyła Pani Katarzyna Zimnicka. Z dniem 1 marca 2007 roku do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Wojciech Jankowski. W dniu 23 lipca 2007 roku ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Pan Agenor Gawrzyał. W dniu 23 lipca 2007 roku do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Marcin Grodecki i Pan Wojciech Wesoły. W dniu 24 lipca 2007 roku do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Maciej Koźbiał.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się w dniu 22 sierpnia 2010 roku, przy czym mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

27.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę.

W przypadku wypowiedzenia przez Spółkę umowy o pracę Członkom Zarządu może zostać wypłacona odprawa w wysokości nie przekraczającej sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego (bez wypłaty premii rocznej), wypłaconego za ostatni pełny miesiąc kalendarzowy obowiązywania umowy o pracę. Odprawa jest płatna w terminie jednego miesiąca od rozwiązania umowy o pracę.

W przypadku rozwiązania umów o pracę z pozostałymi pracownikami Emitenta przysługują im odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Nie istnieją inne umowy zawarte z Członkami Zarządu.

Nie obowiązują żadne umowy z Członkami Rady Nadzorczej.

27.3. Informacje o komisji ds. audytu oraz ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji.

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej – Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji.

27.4. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego

Z uwagi na to, iż akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent nie stosuje procedur ładu korporacyjnego.

Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (2007) od chwili złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego. Emitent podjął starania aby w tym dniu Statut oraz regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia były dostosowane do zasad dobrych praktyk.

28. Pracownicy

28.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Liczba osób zatrudnionych w przedsiębiorstwie DREWEX Piotr Polak, a następnie w przedsiębiorstwie Emitenta kształtowała się następująco:

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2007 r.	189
31 grudnia 2006 r.	208
31 grudnia 2005 r.	216
31 grudnia 2004 r.	198

Źródło: Emitent.

W dacie Prospektu emisyjnego Emitent zatrudnia 180 osoby.

Zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności:

Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych
pracownicy produkcyjni, w tym:	148
bezpośrednio produkcyjni w stolarni	95
bezpośrednio produkcyjni w szwalni	36
pośrednio produkcyjni	17
pracownicy administracji i nadzoru, w tym:	32
Zarząd	2
dział sprzedaży krajowej	7
dział eksportu i importu	3
dział księgowości i finansów	4
dział kadr i płac	1
sekretariat	1
Informatyk	1
dział zaopatrzenia	3
dział projektowania szwalni	2
nadzór kierowniczy nad stolarnią	4
nadzór kierowniczy nad szwalnią	4

Źródło: Emitent.

Pracownicy bezpośrednio produkcyjni, pośrednio produkcyjni, nadzór, projektowanie i zaopatrzenie szwalni (łącznie 42 osoby) wykonują pracę w Kleczy Dolnej. Pozostałe działy zlokalizowane są wraz ze stolarnią w Tomicach.

Emitent nie korzysta z pracowników czasowych. Sporadycznie w przypadku zwiększonych zamówień lub kolekcjonowania ubrań dziecięcych z importu zatrudniani są pracownicy na podstawie umów o pracę na czas określony lub umowy o dzieło do wykonania określonej pracy. Okres na jaki są zawierane takie umowy nie przekracza 3 miesięcy. Obecnie w tym systemie jest zatrudniona jedna osoba do wykonania prac pomocniczych na stolarni. Emitent nie korzysta z agencji pracowników tymczasowych.

Podstawowymi założeniami realizowanej przez Zarząd polityki kadrowej:

- system wynagradzania uzależniony od realizacji postawionych przed pracownikiem zadań,
- stworzenie wysokiego standardu warunków socjalnych w pracy,
- zachowanie samodzielności przy wykonywaniu zadań przez pracowników, dostosowane do pełnionych funkcji w Spółce,
- realizacja indywidualnych programów szkoleń.

Rotację pracowników w przedsiębiorstwie DREWEX Piotr Polak, a następnie w przedsiębiorstwie Emitenta obrazuje poniższa tabela:

	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
Styczeń 2008	4	13
2007 rok	48	67
2006 rok	46	54
2005 rok	91	73
2004 rok	66	26

Źródło: Emitent

Pracownicy zatrudnieni w Spółce mają wynagrodzenie zasadnicze w formie czasowo-miesięcznej. W ramach środków przeznaczonych do wynagrodzenia tworzy się fundusz przeznaczony na nagrody dla pracowników. Indywidualnie o wysokość nagrody dla pracowników wnioskuje kierownicy poszczególnych komórek organizacyjnych zakładu pracy.

Średnia płaca w przedsiębiorstwie DREWEX Piotr Polak, a następnie w przedsiębiorstwie Emitenta wynosiła:

- w styczniu 2008 roku – 1.807,23 zł. brutto,
- w roku 2007 – 1.753,77 zł. brutto,
- w roku 2006 – 1.032,43 zł brutto,
- w roku 2005 – 1.052,12 zł brutto,
- w roku 2004 - 917,61 zł brutto.

28.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta.

28.2.1. Zarząd.

Akcje Emitenta, stanowiące własność Członków Zarządu:

Imię i nazwisko	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Piotr Polak	5.000.000 w tym: 125.000 akcji serii A 3.375.000 akcji serii C 1.500.000 akcji serii D	5.000.000	89,29	6.500.000	91,55

Wiceprezes Zarządu nie posiada akcji Emitenta.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

28.2.2. Rada Nadzorcza.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

28.3. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na podstawie uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 20 grudnia 2007 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji, ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii F oraz zmianie Statutu kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę nie większą niż 25.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 25.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Akcje serii F zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata, o której mowa w art. 431 kodeksu spółek handlowych a liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia akcji nie przekroczy 99 osób. Na mocy uchwały Zarząd został upoważniony do skierowania oferty objęcia akcji serii F do pracowników, współpracowników Spółki, a także innych osób, których prace lub usługi są istotne dla działalności lub wyników Spółki w terminie 7 dni od dnia zamknięcia publicznej subskrypcji akcji serii E. Oferta może zostać przyjęta w terminie 14 dni od zamknięcia publicznej subskrypcji. Emitent został upoważniony do zawarcia z osobami obejmującymi akcje serii F umów, których przedmiotem będzie zakaz zbywania objętych akcji serii F przez okres 12 miesięcy od dnia rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F. Oferta objęcia akcji serii F powinna zostać przyjęta w terminie 14 dni od zamknięcia publicznej subskrypcji akcji serii E.

Poza tym brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

29. Znaczni akcjonariusze

29.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

Jedynym znacznym akcjonariuszem Emitenta jest Pan Piotr Polak, który pełni funkcję Prezesa Zarządu.

29.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta.

Każda akcja serii A i C, której właścicielem jest jedyny znaczny akcjonariusz Pan Piotr Polak, daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Każda akcja serii D, której właścicielem jest jedyny znaczny akcjonariusz Pan Piotr Polak, daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Piotr Polak nie posiada innych praw głosu.

29.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego, a także opis charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu.

W dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu Piotr Polak jest właścicielem 89,29% akcji Spółki, z którymi związane jest prawo do 91,55% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku pełnego powodzenia publicznej oferty akcji serii E i w przypadku objęcia w ramach subskrypcji prywatnej wszystkich akcji serii F przez inne osoby udział Pana Piotra Polaka w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosić będzie odpowiednio: 76,63% kapitału zakładowego i 81% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Stosownie do brzmienia § 13 ust. 3 Statutu Pan Piotr Polak posiada osobiste prawo do powołania i odwołania trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej oraz pięciu członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej - w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym w przypadku, gdy w dniu przeprowadzenia głosowania Walnego Zgromadzenia nad powołaniem albo odwołaniem członków Rady Nadzorczej, chociażby jeden z członków Rady Nadzorczej był powołany przez Pana Piotra Polaka, akcjonariusz ten nie bierze udziału w głosowaniu Walnego Zgromadzenia w przedmiocie powołania albo odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Pan Piotr Polak bierze jednak udział w głosowaniu Walnego Zgromadzenia nad wyborem członków Rady Nadzorczej, jeżeli wybór członków Rady Nadzorczej związany jest z wygaśnięciem ich mandatów z powodu upływu kadencji a nie skorzystał on do chwili głosowania Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru nowych członków Rady Nadzorczej - z uprawnienia do powołania członków Rady Nadzorczej. Przepis ten nie ma zastosowania w przypadku gdy jedynym akcjonariuszem Spółki pozostaje Pan Piotr Polak. Powołanie członka Rady Nadzorczej przez Pana Piotra Polaka następuje przez pisemne oświadczenie złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej powołany przez Pana Piotra Polaka może być w każdym czasie przez niego odwołany. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Pana Piotra Polaka.

Opisane wyżej uprawnienia wygasają w dniu, w którym Pana Piotr Polak, ze wszystkich akcji Spółki posiadanych przez niego, łącznie z akcjami posiadanymi na zasadzie współwłasności, łącznie ze zstępnymi, wstępnymi oraz z podmiotami zależnymi będą posiadać akcje, uprawniające do wykonywania mniej niż 50 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej omówione ograniczenia dotyczące wybierania członków Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej podczas głosowania grupami. Należy również pamiętać, iż od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybranych przez Walne Zgromadzenie będzie członkami niezależnymi, którzy muszą spełniać warunki określone w § 14 Statutu. Zgodnie z brzmieniem § 16 ust. 2 Statutu po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej członków niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, wymaga głosowania za taką uchwałą przez większość członków niezależnych w sprawach ustalania zasad wynagrodzenia członków Zarządu, wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia świadczenie przez Spółkę na rzecz członków Zarządu, wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki i wyrażania zgody na zawarcie przez Spółkę umów o wartości przekraczającej równowartość w złotych 100.000 Euro z podmiotami powiązanymi ze Spółką, członkiem Zarządu lub członkiem Rady Nadzorczej oraz z podmiotami z nimi powiązanymi (w rozumieniu § 16 ust. 1 pkt 10 Statutu).

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają również przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. W szczególności:

1) Zgodnie z art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Ponadto akcjonariusz, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej.

2) Zgodnie z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach.

3) Art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych daje mniejszościowym akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Zgodnie z art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych 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.

5) Zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego na koszt emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki publicznej (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

6) Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 17 ust. 3 Statutu) lub umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 18 ust. 2 Statutu).

29.4. Znane emitentowi ustalenia, które w przyszłości mogą spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Stosownie do brzmienia § 13 ust. 3 Statutu Pan Piotr Polak posiada osobiste prawo do powołania i odwołania trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej oraz pięciu członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej - w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym w przypadku, gdy w dniu przeprowadzenia głosowania Walnego Zgromadzenia nad powołaniem albo odwołaniem członków Rady Nadzorczej, chociażby jeden z członków Rady Nadzorczej był powołany przez Pana Piotra Polaka, akcjonariusz ten nie bierze udziału w głosowaniu Walnego Zgromadzenia w przedmiocie powołania albo odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Pan Piotr Polak bierze jednak udział w głosowaniu Walnego Zgromadzenia nad wyborem członków Rady Nadzorczej, jeżeli wybór członków Rady Nadzorczej związany jest z wygaśnięciem ich mandatów z powodu upływu kadencji a nie skorzystał on do chwili głosowania Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru nowych członków Rady Nadzorczej - z uprawnienia do powołania członków Rady Nadzorczej. Przepis ten nie ma zastosowania w przypadku gdy jedynym akcjonariuszem Spółki pozostaje Pan Piotr Polak. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Pana Piotra Polaka może być w każdym czasie przez niego odwołany. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Pana Piotra Polaka.

Opisane wyżej uprawnienia wygasają w dniu, w którym Pana Piotr Polak, ze wszystkich akcji Spółki posiadanych przez niego, łącznie z akcjami posiadanymi na zasadzie współwłasności, łącznie ze zstępnymi, wstępnymi oraz z podmiotami zależnymi będą posiadać akcje, uprawniające do wykonywania mniej niż 50 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitentowi nie są znane inne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w kontroli Emitenta.

30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu pomiędzy Emitentem i DREWEX Piotr Polak a podmiotami powiązanymi z Emitentem według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 24) miały miejsce opisane poniżej transakcje z DREWEX Sp. z o.o. i PePe Sp. z o.o., które są podmiotami zależnymi od Pana Piotra Polaka, z firmą „DREWEX Sklepy Dziecięce” Katarzyna Polak (która pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej i jest żoną Prezesa Zarządu), Panem Marcinem Grodeckim (który pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej), Panem Piotrem Polakiem (który pełni funkcję Prezesa Zarządu), Panem Jackiem Szczurem (który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu) i Panem Maciejem Koźbiał w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej pod firmą CARMAX Maciej Koźbiał (który pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej). W tabelach poniżej została przedstawiona wartość obrotów Emitenta i DREWEX Piotr Polak z poszczególnymi podmiotami powiązanymi w latach 2004 – 2008.

30.1. DREWEX Sp. z o.o.

Lp.	DREWEX Sp. z o.o.	Wartość obrotów brutto w latach 2007 - 2008 (zł)	
		2007	1 stycznia 2008 rok – 31 stycznia 2008 roku
1.	zakupy	452.564,33	-
2.	sprzedaż	8.744,90	-

Lp.	DREWEX Sp. z o.o.	Wartość obrotów brutto w latach 2004 - 2006 (zł)		
		2006	2005	2004
1.	zakupy	419.254,55	32.079,64	-
2.	sprzedaż	-	30.315,78	-

W latach 2005 – 2007 Emitent (a wcześniej DREWEX Piotr Polak) dokonywał w DREWEX Sp. z o.o. zakupów towarów handlowych – skarpetki i rajstopy dla dzieci i niemowląt. Wyroby te uzupełniały kolekcje ubrań dla dzieci i niemowląt Emitenta (a wcześniej DREWEX Piotr Polak). Towary te były następnie rozprowadzane na rynku zagranicznym do zainteresowanych odbiorców zagranicznych.

W 2005 roku firma DREWEX Piotr Polak dokonała jednorazowej sprzedaży firmie DREWEX Sp. z o.o. środków trwałych w postaci wyposażenia (meble gospodarcze) w związku z wyposażeniem nabytego przez DREWEX Sp. z o.o. budynku magazynowo – produkcyjnego.

Ponadto DREWEX Piotr Polak zawarł w dniu 30 grudnia 2005 roku umowę zastawu z BPH SA na zabezpieczenie jednego z kredytów przyznanych firmie DREWEX Sp. z o.o. Przedmiotem zastawu był maszyna, należąca do DREWEX Piotr Polak. W dniu 30 maja 2007 roku BPH SA zrezygnował z tego zabezpieczenia, a w dniu 22 czerwca 2007 roku zastaw rejestrowy został wykreślony z Rejestru Zastawów.

30.2. PEPE Sp. z o.o.

Lp.	PEPE Sp. z o.o.	Wartość obrotów brutto w latach 2007 - 2008 (zł)	
		2007	1 stycznia 2008 rok – 31 stycznia 2008 roku
1.	zakupy	-	-
2.	sprzedaż	110.062,76	4.782,98

Lp.	PEPE Sp. z o.o.	Wartość obrotów brutto w latach 2004 - 2006 (zł)		
		2006	2005	2004
1.	zakupy	-	-	-
2.	sprzedaż	367.380,24	252.181,60	-

W latach 2005 – 2008 Emitent (a wcześniej DREWEX Piotr Polak) sprzedawał PePe Sp. z o.o. swoje wyroby i towary handlowe, które były sprzedawane przez PePe Sp. z o.o. w prowadzonym przez tą spółkę salonie sprzedaży w Centrum Handlowym PLAZA w Krakowie.

Ponadto na podstawie umowy z dnia 17 grudnia 2004 roku DREWEX Piotr Polak używał lokalu w Tomicach PePe Sp. z o.o. W dniu 9 lipca 2007 roku, ze względu na zmianę siedziby, PePe Sp. z o.o. dokonała wypowiedzenia umowy użyczenia.

30.3. Katarzyna Polak „DREWEX Sklepy dziecięce”

Lp.	Katarzyna Polak „DREWEX Sklepy dziecięce”	Wartość obrotów brutto w latach 2007 - 2008 (zł)	
		2007	1 stycznia 2008 rok – 31 stycznia 2008 roku
1.	zakupy	40.223,05	2.690,83
2.	sprzedaż	136.170,89	15.130,97

Lp.	Katarzyna Polak „DREWEX Sklepy dziecięce”	Wartość obrotów brutto w latach 2004 - 2006 (zł)		
		2006	2005	2004
1.	zakupy	211.324,92	-	-
2.	sprzedaż	244.467,46	219.471,63	250.876,73

W latach 2005 – 2008 Emitent (a wcześniej DREWEX Piotr Polak) kupował od firmy „DREWEX Sklepy dziecięce” Katarzyna Polak usługi. W 2006 roku były to usługi szwalnicze podwykonawstwa na materiałach dostarczonych przez firmę DREWEX Piotr Polak. W 2007 i 2008 roku Emitent zamawiał usługi pakowania i kolekcjonowania towarów handlowych Emitenta.

W latach 2005 – 2008 Emitent (a wcześniej DREWEX Piotr Polak) sprzedawał firmie „DREWEX Sklepy dziecięce” Katarzyna Polak swoje wyroby i towary handlowe, które były sprzedawane w salonie sprzedaży artykułów dziecięcych w Wadowicach

30.4. Marcin Grodecki.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Pan Marcin Grodecki zawarł z Emitentem i DREWEX Piotr Polak następujące umowy:

1) Umowa zawarta pomiędzy DREWEX Piotr Polak, a Panem Marcinem Grodeckim w dniu 1 października 2005 roku.

Przedmiotem umowy jest wykonanie dzieła polegającego na opracowaniu kolekcji ubrań jesień / zima 2006. Umowa została zawarta na okres do dnia 28 lutego 2006 roku. Wynagrodzenie zostało ustalone na kwotę 12.000,00 zł brutto, płatne w dwóch ratach: w terminie do końca grudnia 2005 roku – 4.717,00 zł, w terminie do końca lutego 2006 roku – 7.283,00 zł. W razie zwłoki w wykonaniu dzieła zamawiającemu przysługiwała kara umowna w wysokości 1,0% wartości dzieła za każdy dzień zwłoki. Umowa została wykonana w terminie.

2) Umowa zawarta pomiędzy DREWEX Piotr Polak, a Panem Marcinem Grodeckim w dniu 1 marca 2006 roku.

Przedmiotem umowy jest wykonanie dzieła, polegającego na szyciu – przygotowaniu wzorów ubrań do kolekcji wiosna / lato 2006 oraz dozorcze nad wykonaniem wyrobów akcji promocyjnej ubrań. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 sierpnia 2006 roku. Wynagrodzenie zostało ustalone na kwotę brutto 2.380,00 zł miesięcznie, poczynając od marca 2006 roku. Umowa została wykonana w terminie.

3) Umowa o dzieło, zawarta przez Emitenta z Panem Marcinem Grodeckim w dniu 2 stycznia 2007 roku.

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Pana Marcina Grodeckiego dzieła polegającego na szyciu – przygotowaniu wzorów pościeli oraz dozorze nad wykonaniem akcji promocyjnej pościeli K2 DREWEX – KOLORINO. Termin wykonania dzieła został wyznaczony na dzień 31 marca 2007 roku. W przypadku wystąpienia wad dzieła, Emitent wyznaczy dodatkowy 14 – dniowy termin na usunięcie wad, po usunięciu wad w wyznaczonym terminie nastąpi odbiór dzieła. Strony ustaliły wynagrodzenie za wykonane dzieło w kwocie 17.000,00 zł brutto. Emitent ma prawo odstąpić od umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnienia w wykonaniu dzieła z przyczyn leżących po stronie Pana Marcina Grodeckiego, jeżeli opóźnienie wyniesie dwa tygodnie. W takim przypadku, wysokość wynagrodzenia za poniesione dotychczas nakłady zostanie ustalona polubownie i nie może przekraczać ¼ wynagrodzenia umownego. Pan Marcin Grodecki zobowiązuje się do nieujawniania bez pisemnej zgody Emitenta tajemnic handlowych ani poufnych informacji związanych z działalnością Emitenta. Umowa została wykonana w terminie.

30.5. Piotr Polak.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Pan Piotr Polak zawarł z Emitentem następujące umowy:

1) Umowa przenosząca przedsiębiorstwo, zawarta przez DREWEX SA w organizacji z Panem Piotrem Polakiem w dniu 29 grudnia 2006 roku.

Na mocy umowy Piotr Polak w związku z objęciem 3.375.000 akcji imiennych zwykłych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 3.375.000,00 zł, za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej oraz objęciem 1.500.000 akcji imiennych serii D uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 zł, za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej, w wyniku czego zobowiązany był do pokrycia wszystkich objętych akcji (akcji serii C i D) w całości wkładem niepieniężnym w postaci Przedsiębiorstwa o wartości 4.875.000,00 zł przeniósł za zgodą żony Katarzyny Polak na Spółkę przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ k.c., którym dysponuje z racji prowadzonej działalności gospodarczej od 1 grudnia 1993 roku pod firmą „DREWEX” Piotr Polak, wpisaną do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Burmistrza Wadowic pod numerem SO-3455/93.

W skład przedsiębiorstwa wchodziło w szczególności: własność nieruchomości położonej w Tomicach o pow. 0,9649 ha, utworzonej z działki nr 941/3, dla której Sąd Rejonowy w Wadowicach Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 52934, środki trwałe i wyposażenie, to jest w szczególności własność urządzeń niezbędnych do produkcji oraz wyposażenie na łączną kwotę 2.931.702,59 zł, środki obrotowe, w tym zapasy oraz produkcję w toku wyszacowane na dzień 30 listopada 2006 roku na kwotę 2.219.143,56 zł, środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych na łączną kwotę 57.793,67 zł, oznaczenie indywidualizujące przedsiębiorstwo, prawo do używania znaków towarowych i wzorów użytkowych, prawa autorskie do logotypu stanowiącego znaki towarowe oraz do wzorów pościeli i ubrań, a także wyłączne prawa do serwisu internetowego, licencje do korzystania z programów komputerowych, prawa wynikające z umów ubezpieczenia, prawa wynikające z umów leasingu, prawa wynikające z umów najmu, certyfikaty, aprobaty techniczne, atesty, klasyfikacje oraz zezwolenia, dokumenty związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, niezbędne know-how, dokumentacje techniczne oraz rozwiązania techniczne bezpośrednio powiązane z działalnością przedsiębiorstwa, prawa wynikające z umów, wierzytelności wobec kontrahentów na łączną kwotę 2.695.963,65 zł, zobowiązania pieniężne i zobowiązania niepieniężne wynikające z umów, przypisane z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. Strony zgodnie wyłączyły z przedsiębiorstwa będącego przedmiotem umowy księgi rachunkowe oraz wierzytelności z tytułu usług i dostaw w wysokości 250.000,00 zł. W razie wątpliwości przyjmuje się, że wszelkie składniki Przedsiębiorstwa objęte umową przechodzą na Spółkę z dniem 29 grudnia 2006 roku.

Wycena przedsiębiorstwa została dokonana metodą mieszaną, tj.: metodą skorygowanych aktywów netto wg stanu na dzień 31 maja 2006 roku oraz metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych wg stanu na dzień 31 maja 2006 roku.

Pisemne sprawozdanie założyciela, sporządzone w związku z wniesieniem wkładu niepieniężnego w postaci Przedsiębiorstwa, zostało poddane badaniu biegłego rewidenta wyznaczonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, który w dniu 17 października 2006 roku pozytywnie ocenił wycenę wkładu niepieniężnego.

Spółka jest odpowiedzialna wobec Piotra Polaka za wykonanie zobowiązań związanych z działalnością przedsiębiorstwa i wynikających z wskazanych umów. Jeżeli wierzyciel uprawniony z zobowiązań, które zobowiązała się przejąć Spółka zażąda świadczenia od Piotra Polaka:

- 1) Piotr Polak zobowiązany będzie niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia doręczenia mu takiego wezwania, zawiadomić o tym Spółkę,
- 2) Spółka – zawiadomiona w terminie – zobowiązana będzie dokonać świadczenia na rzecz wierzyciela w pełnej wysokości i w pełnym zakresie.

Spółka zobowiązała się do utrzymania w mocy ograniczonych praw rzeczowych ustanowionych na składnikach wchodzących w skład przedsiębiorstwa i mających na celu zabezpieczenie wierzytelności wobec Piotra Polaka w ramach prowadzonej jednoosobowo działalności gospodarczej pod firmą „DREWEX” Piotr Polak.

2) Umowa o pracę, zawarta przez DREWEX SA w organizacji z Panem Piotrem Polakiem w dniu 9 marca 2007 roku.

Stosownie do umowy Emitent zatrudnia Pana Piotra Polaka na stanowisku Dyrektora Naczelnego, który jest odpowiedzialny za zarządzanie działalnością Emitenta. Umowa została zawarta na czas nie określony. Wynagrodzenie z tytułu świadczonej pracy wynosi 15.400,00 zł brutto płatne miesięcznie zgodnie z regulaminem wynagradzania. Jako dodatek do wynagrodzenia może zostać przyznana roczna premia pieniężna za dany rok obrotowy w wysokości nie przekraczającej sumy miesięcznych wynagrodzeń zasadniczych brutto, wypłaconych mu w tym roku obrotowym. Premia uzależniona będzie od rezultatów ekonomiczno – finansowych Emitenta po wydaniu opinii przez biegłego rewidenta w sprawie jej sprawozdań finansowych za dany rok obrotowy. Kwota premii oraz termin wypłaty przysługującej za dany rok obrotowy będzie ustalana przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu. Dodatkowo Panu Piotrowi Polakowi przysługują inne świadczenia m.in. w przypadku wypowiedzenia przez Emitenta umowy lub rozwiązania umowy, Panu Piotrowi Polakowi może zostać wypłacona odprawa w wysokości nie przekraczającej sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

30.6. Jacek Szczur.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Pan Jacek Szczur zawarł z Emitentem następującą umowę:

Umowa o pracę, zawarta przez DREWEX SA w organizacji z Panem Jackiem Szczurem w dniu 9 marca 2007 roku.

Stosownie do umowy Emitent zatrudnia Pana Jacka Szczura na stanowisku Dyrektora Finansowego, który jest odpowiedzialny za zarządzanie działalnością Emitenta. Umowa została zawarta na czas nie określony. Wynagrodzenie z tytułu świadczonej pracy wynosi 9.150,00 zł brutto płatne miesięcznie zgodnie z regulaminem wynagradzania. Jako dodatek do wynagrodzenia może zostać przyznana roczna premia pieniężna za dany rok obrotowy w wysokości nie przekraczającej sumy miesięcznych wynagrodzeń zasadniczych brutto, wypłaconych mu w tym roku obrotowym. Premia uzależniona będzie od rezultatów ekonomiczno – finansowych Emitenta po wydaniu opinii przez biegłego rewidenta w sprawie jej sprawozdań finansowych za dany rok obrotowy. Kwota premii oraz termin wypłaty przysługującej za dany rok obrotowy będzie ustalana przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu. Dodatkowo Panu Jackowi Szczurowi przysługują inne świadczenia m.in. w przypadku wypowiedzenia przez Emitenta umowy lub rozwiązania umowy, Panu Jackowi Szczurowi może zostać wypłacona odprawa w wysokości nie przekraczającej sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

30.7. Maciej Koźbial.

Lp.	CARMAX Maciej Koźbial	Wartość obrotów brutto w latach 2007 - 2008 (zł)	
		2007	1 stycznia 2008 rok – 31 stycznia 2008 roku
1.	zakupy	35.590,20	2.476,45
2.	sprzedaż	-	-

Lp.	CARMAX Maciej Koźbial	Wartość obrotów brutto w latach 2004 - 2006 (zł)		
		2006	2005	2004
1.	zakupy	35.554,63	35.351,41	10.567,01
2.	sprzedaż	-	-	-

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Emitent (a wcześniej DREWEX Piotr Polak) dokonywał zakupu paliwa na stacji paliw, prowadzonej pod firmą CARMAX Maciej Koźbial.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych. Nie zostały zawarte inne umowy z podmiotami powiązanymi.

31. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Ze względu na złożoną historię finansową, Emitent, w części A prezentuje informacje finansowe dotyczące spółki akcyjnej za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. oraz w części B za okresy: od 01.01.2004r. do 31.12.2004r., od 01.01.2005r. do 31.12.2005r., oraz od 01.01.2006r. do 29.12.2006r. przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak, które w całości zostało wniesione do spółki DREWEX S.A.

CZEŚĆ A – dane Emitenta

31.1. Dane finansowe Emitenta

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
DREWEX Spółka Akcyjna
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
DREWEX Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DREWEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Kosiarzy 3, 30-731 Kraków, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 marca 2007 r. który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę
16 948 844,34 złotych
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r. wykazujący stratę netto w kwocie
182 315,81 złotych;
- 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę
2 150,08 złotych
- 5) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę
6 317 684,19 złotych;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego, oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące zarówno dane liczbowe, jak i wyjaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 marca 2007 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r.
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w w/w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa przywołanymi powyżej, oraz statutem Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki sporządzone przez Zarząd DREWEX Spółka Akcyjna jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

Barbara Misterska-Dragan

Teresa Sadowska

**Prezes Zarządu /Biegły Rewident
Nr 2581/117**

.....

Biegły Rewident
Nr 9358/ 7020

.....

w imieniu
**Misters Audytor
Spółka z o.o.**
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 20 czerwca 2007 r.

31.2. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych DREWEX S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w dokumencie dla Zarządu DREWEX Spółka Akcyjna w Krakowie

Na potrzeby niniejszego prospektu dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych DREWEX S.A. za okres kończący się 31 marca 2007 roku zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd DREWEX S.A, zwany dalej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

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

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okres:

od 22 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2007 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743),

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresie prezentowanym w niniejszym prospekcie emisyjnym / dokumencie rejestracyjnym.

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na fakt wniesienia 29 grudnia 2006 roku do spółki akcyjnej, zorganizowanej części przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak. Informacje finansowe tego podmiotu są istotne dla oceny działalności gospodarczej Emitenta.

Teresa Sadowska
Biegły Rewident
Nr 9358/7020

Barbara Misterska-Dragan
Prezes Zarządu /Biegły Rewident
Nr 2581/117

.....
w imieniu

Misters Audytor
Spółka z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 29 czerwca 2007 r

31.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i danych porównywalnych Emitenta za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r.

Informacje ogólne dotyczące Emitenta

Dane jednostki:

Nazwa:	DREWEX Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kosiarzy 3, 30-731 Kraków
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpis z dnia 20.03.2007r. pod numerem: 0000276811
Numer statystyczny REGON:	120307910
Numer identyfikacji podatkowej	NIP:679-29-04-110

Przedmiot działalności Spółki:

Produkcja mebli pozostała, z wyłączeniem działalności usługowej – (PKD 3614 A)

Czas trwania Spółki: nieograniczony

Spółka Akcyjna DREWEX S.A. została utworzona w dniu 22 sierpnia 2006 na podstawie aktu notarialnego nr Rep. A nr 3103/2006 w kancelarii notarialnej Doroty Mitki w Krakowie. Dnia 29 grudnia 2006 przed tą samą kancelarią na podstawie aktu notarialnego nr Rep. A 5234/2006 zostało do spółki wniesione w formie aportu przedsiębiorstwo DREWEX Piotr Polak prowadzące uprzednio działalność w zakresie przedmiotu działalności Spółki.

Okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2007 roku. Porównywalne historyczne dane finansowe nie występują. Historyczne dane finansowe prezentowane w Prospekcie zostały sporządzone na podstawie:

- 1) przedłożonego przez Zarząd uprzednio zweryfikowanego sprawozdania finansowego DREWEX S.A za okres sprawozdawczy od dnia 22.08.2006r. do dnia 31.03.2007r.;
- 2) Opinii biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym za okres od 22 sierpnia 2006 r do dnia 31 marca 2007 oraz raportu biegłego rewidenta z przeprowadzonego badania;
- 3) Danych finansowych z ewidencji analitycznej i syntetycznej wynikających z ksiąg rachunkowych dotyczących prezentowanego okresu;
- 4) Dokumentów źródłowych przekazanych przez Zarząd odnośnie zdarzeń nie ujętych w sprawozdaniach finansowych;
- 5) Informacji uzyskanych od Zarządu Spółki i osób upoważnionych przez Zarząd Spółki;
- 6) Oświadczeń Zarządu Spółki DREWEX S.A.

Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej Emitenta na dzień 31.03.2007r.

Skład Zarządu:

- Piotr Polak – Prezes Zarządu
- Jacek Szczur – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

- Katarzyna Polak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Agenor Gawrzyał – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Jankowski – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie działalności Spółki:

Z dniem 01.03.2007r. Pan Wojciech Jankowski zastąpił w składzie Rady Nadzorczej Panią Katarzynę Ziemnicką.

Spółka nie posiada jednostek (oddziałów) sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka nie łączyła się z inną spółką kapitałową.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości Emitenta

Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości wprowadzonymi: Uchwałą 1/2007 DREWEX S.A. z dn. 2 stycznia 2007 r. Dokumentacja spełnia wymagania nałożone Ustawą o Rachunkowości.

Wartości niematerialne i prawne:

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne takie jak programy komputerowe i licencje, bez względu na wartość początkową, zalicza się do składników majątku trwałego, jeśli przewidywany okres ich użytkowania przekracza 1 rok.

Wartość początkową wartości niematerialnych i prawnych zmniejszają odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości, na skutek używania lub upływu czasu. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się uwzględniając zapisy art. 32 ust 1-4 i ust 6 ustawy o rachunkowości.

Wartość firmy powstała w momencie wniesienia aportem do spółki, działalności gospodarczej DREWEX Piotr Polak na skutek wyceny wniesionego aportem przedsiębiorstwa powyżej wartości aktywów netto.

Od wartości firmy Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych w okresie 20 lat w związku z:

- dużym prawdopodobieństwem generowania korzyści ekonomicznych przez ten składnik aktywów w przyszłych okresach,
- założeniem, że w dłuższym okresie Spółka osiągnie wyniki dodatnie.

Środki trwałe:

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia, kosztu wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o dokonane odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegające na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji i powodujące, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną wartość użytkową, mierzoną okresem jego używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwaną przy pomocy ulepszanego środka trwałego, kosztami eksploatacji lub innymi miarami.

Wartość początkową środków trwałych zmniejszają odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości, na skutek używania lub upływu czasu. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się uwzględniając zapisy art. 32 ust 1-6 ustawy o rachunkowości.

Środki trwałe w budowie:

W pozycji tej wykazywane są zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego, wycenione w wysokości kosztów nabycia lub wytworzenia.

Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku okoliczności wskazujących na trwałą utratę ich wartości.

Inwestycje:

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów w krótkim okresie.

Inwestycje wycenia się wg ceny rynkowej lub wg ceny nabycia zależnie, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w inny sposób określonej wartości godziwej.

Zapasy:

Surowce i towary na dzień bilansowy wyceniane są w cenach nabycia nie wyższych od cen sprzedaży netto na dzień bilansowy, pozostałe materiały według ceny zakupu.

Półprodukty, produkty w toku i produkty gotowe na dzień bilansowy wyceniane są wg kosztów wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży.

Rozchód materiałów i towarów z magazynu wycenia się według metody FIFO „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

Produkty gotowe lub półprodukty wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości rzeczywistego kosztu wytworzenia, w przypadku gdy zapasy utraciły swoją wartość użytkową, dokonuje się odpisów aktualizujących.

Należności:

Należności wyceniane są w kwotach wymagalnej zapłaty z zastosowaniem zasady ostrożności.

Na dzień bilansowy wartość należności jest aktualizowana przez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące tworzone są w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub stan upadłości – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem, zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w pełnej wysokości należności,
- kwestionowanych przez dłużnika oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w kwocie umownej nie jest prawdopodobna – do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, z wyłączeniem zabezpieczenia w postaci weksla in blanco,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności – w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu,
- skierowanych na drogę postępowania egzekucyjnego – w pełnej wysokości,
- przeterminowanych powyżej 90 dni od terminu zapłaty – w pełnej wysokości.

Środki pieniężne:

Środki pieniężne w walucie polskiej wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych (w kasie i na rachunku bankowym) wycenia się na koniec r. obrotowego po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP. Różnice kursowe zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych.

Zobowiązania:

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Zobowiązania wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy:

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne, których kwotę można sposobem wiarygodny oszacować, w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania. Rezerwy zalicza się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe:

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe zostały wycenione na podstawie szacunku zobowiązań, dokonanego przez aktuarium, z tytułu nabytych przez pracowników Spółki praw do tych świadczeń.

Podatek dochodowy odroczony:

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową możliwą do odliczenia lub zapłacenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Natomiast rezerwę tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, czyli różnic powodujących zwiększenie podstawy opodatkowania w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, obowiązujących w r. powstania obowiązku podatkowego. Wyżej wymieniona rezerwa i aktywa wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje: część bieżącą i część odroczoną.

Kapitały:

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

Instrumenty Finansowe:

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez jednostkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba, że wysokość tych kosztów byłaby znacząca.

Leasing:

Firma zawierając umowę leasingu kwalifikuje ją jako umowę leasingu finansowego jeśli spełnia kryteria określone w art. 4 UoR, w przeciwnym razie umowa taka jest kwalifikowana jako umowa leasingu operacyjnego.

W przypadku gdy umowa jest zakwalifikowana jako umowa leasingu finansowego środek trwały przejęty w użytkowanie na podstawie takiej umowy jest ujmowany w księgach tak jak środek trwały należący do firmy i amortyzowany zgodnie z zasadami opisanymi przy środkach trwałych.

Przychody i zyski:

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które wpływają na wzrost kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wartość przychodów ustala się według zasady memoriału – to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały na dzień opłacone. Przez pozostałe przychody operacyjne rozumie się przychody niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Spółki.

Koszty i straty:

Przez koszty i straty Spółka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty wycenia się według zasady memoriału – to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały na dzień opłacone.

Wynik finansowy:

Na wynik finansowy w Spółce składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego płatnikiem jest jednostka i płatności z nim zrównanych na podstawie odrębnych przepisów.

Spółka prowadzi ewidencję i rozliczenie kosztów wg rodzaju oraz sporządza rachunek zysków i strat w postaci kalkulacyjnej.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

31.4. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, wraz z późniejszymi zmianami. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różnią się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z MSR.

Zgodnie z zasadami MSR wyceniany jest leasing i rezerwy na świadczenia emerytalne. Podstawowe różnice dotyczące przyjętych zasad rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości :

Wartości niematerialne i prawne

DREWEX S.A. wycenia wartości niematerialne i prawne w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.

Zgodnie z MSSF 1 Spółka może na dzień przejścia na MSR ustalić wartość godziwą wartości niematerialnych i prawnych, gdy istnieje aktywny rynek, która może być różna od wartości bilansowej.

Przejście na MSR wymagać będzie także weryfikacji zasad i stawek amortyzacji zgodnie z MSR 38 „Wartości niematerialne”.

Wartość firmy zgodnie z MSSF 3 nie jest amortyzowana, a podlega jedynie corocznym testom na utratę wartości. Spółka stosując Ustawę o Rachunkowości amortyzuje wartość firmy w okresie 20 lat. Fakt ten ma wpływ na ustalenie wyniku finansowego oraz wartości aktywów.

Wariant alternatywny przewidziany przez MSR 38 daje możliwość wyceny Wartości Niematerialnych i Prawnych wg wartości godziwej o ile istnieje aktywny rynek pozwalający na wycenę wartości godziwej. Zastosowanie wariantu alternatywnego spowodowałoby korektę kosztu amortyzacji wykazanego w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe

DREWEX S.A. wycenia środki trwałe w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.

Zgodnie z MSSF 1 Spółka może na dzień przejścia na MSR ustalić wartość godziwą środków trwałych, która może być różna od wartości bilansowej.

Wariant alternatywny przewidziany przez MSR 16 daje możliwość wyceny środków trwałych wg wartości godziwej. Zastosowanie wariantu alternatywnego spowodowałoby korektę kosztu amortyzacji wykazanego w rachunku zysków i strat.

MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego o różnych okresach użytkowania, podczas, gdy Ustawa o rachunkowości nie zawiera takiego wymogu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego wg. Polskich zasad rachunkowości Spółka stosuje jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego, jako całości.

Utrata wartości aktywów

Spółka zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości – zasadą ostrożnej wyceny – może szacować utratę wartości aktywów.

Zastosowanie procedur i zasad określonych przez MSR 36 „Utrata wartości aktywów” i ustalenie wartości odzyskiwalnej aktywów może mieć wpływ na wysokość dokonanych odpisów aktualizujących, a tym samym na wartość aktywów i ustalenie wyniku finansowego.

Rezerwy na krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Spółka zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

MSR 19 „Świadczenia pracownicze” obliguje do ujęcia wszystkich zobowiązań z tytułu krótkoterminowych i długoterminowych świadczeń pracowniczych. Zastosowanie MSR w tym obszarze mogłoby spowodować korektę wyniku finansowego. Spółka zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości nie tworzy rezerwy na inne rodzaje świadczeń pracowniczych w tym na urlopy wypoczynkowe. Utworzenie rezerwy na urlopy mogłoby spowodować obniżenie wyniku w r. utworzenia rezerwy. Wpływ korygowania wysokości rezerw na urlopy w latach następnych jest trudny do ustalenia.

Podatek odroczony

Zastosowanie MSR nie wpływa na wysokość zobowiązań podatkowych zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, w związku z tym korekty związane z wprowadzeniem MSR spowodują konieczność ich uwzględnienia w kalkulacji podatku odroczonego.

Różnice w zakresie ujawnień

- MSSF 1 „Zastosowanie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy” obliguje do ujawnienia uzgodnienia kapitału własnego i wyniku finansowego wykazanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości a ustalonymi zgodnie z MSSF.
- MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” wymaga ujawnienia co najmniej:
- przychodów, wyniku, ogólnej wartości bilansowej aktywów i pasywów każdego segmentu,
- ogólnej kwoty kosztów poniesionych w danym okresie w celu nabycia aktywów segmentu, co do których istnieje oczekiwanie, że będą wykorzystywane przez więcej niż jeden okres,
- ogólnej kwoty kosztów uwzględnionych w wyniku segmentu z tytułu odpisów amortyzacyjnych od aktywów segmentu w danym okresie.

- Wymogi dotyczące zakresu ujawnianych informacji określone w poszczególnych międzynarodowych standardach rachunkowości są szersze niż wymogi określone przez przepisy Ustawy o Rachunkowości. Przejście na MSR spowoduje tym samym konieczność rozszerzenia zakresu ujawnień.

Pomimo dołożenia należytej staranności, nie jest możliwe określenie w sposób wiarygodny różnic w wartości ujawnionych danych dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto pomiędzy informacjami zawartymi w prezentowanym sprawozdaniu finansowym a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

Spółka przeprowadziła porównanie zasad (polityki) rachunkowości DREWEX S.A. z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Przeprowadzone analizy nie dają możliwości wypełnienia w sposób wiarygodny obowiązku wynikającego z § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Analiza obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania zgodnego z MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności.

Sposób sporządzania sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zamieszczone w Prospekcie zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości, z uwzględnieniem formy prezentacji wynikającej z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

31.5. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na Euro

Przyjęte zasady przeliczania:

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na Euro według niżej określonych zasad:

- pozycje bilansu według kursu obowiązującego na ostatni dzień danego r. obrotowego,
- pozycje rachunku zysków i strat według średnich kursów odpowiedniego okresu, obliczanych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie,
- pozycje rachunku przepływów pieniężnych według średniego kursu odpowiedniego okresu, obliczanych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Do przeliczeń przyjęto kursy wymiany wykazane w tabeli, przez podzielenie wartości wyrażonych w tys. zł poszczególnych pozycji przez kurs wymiany.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do Euro:

	22.08.2006r. - 31.03.2007r.
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	3,8695
Kurs średni ¹⁾	3,8968
Najwyższy kurs w okresie	3,9885 Tabela 174/A/NBP/2006
Najniższy kurs w okresie	3,7900 Tabela 244/A/NBP/2006

1) kurs średni- średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Podstawowe pozycje bilansu w tys. Euro:

	31.03.2007r.
Aktywa razem	4 380
I. Aktywa trwałe	2 395
II. Aktywa obrotowe	1 985
Pasywa razem	4 380
I. Kapitał własny	1 633
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 747

Dla przeliczenia danych bilansu na dzień 31.03.2007r. przyjęto kurs średni EUR ustalony przez NBP na dzień 30.03.2007r. – 3,8695;

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w tys. Euro:

	22.08.2006r. – 31.03.2007r.
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi:	1 282
II. Koszty działalności operacyjnej	1 311
III Zysk (Strata) ze sprzedaży	-29
VI. Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-21
IX. Zysk (Strata) z działalności gospodarczej	-23
X. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-
XI. Zysk (Strata) brutto	-23
XIV. Zysk (Strata) netto	-47

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za przedstawione okresy przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP – tj. 3,8968 zł/€.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w tys. Euro:

	22.08.2006r. – 31.03.2007r.
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-394
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	406
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+B+C)	1
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1
F. Środki pieniężne na początek okresu	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za przedstawione okresy przyjęto następujące kursy EUR:

- do danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień;

- do danych z pozycji E, G – kurs ustalony przez NBP na ostatni dzień danego okresu obrachunkowego.

31.6. Sprawozdanie finansowe za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r. Wszystkie dane liczbowe występują w złotych (o ile nie jest wykazane inaczej).

31.6.1. Bilans

AKTYWA	Nota	31.03.2007
I. Aktywa trwałe		9 266 218,08
1. Wartości niematerialne i prawne	1	2 215 078,78
- wartość firmy		2 166 824,04
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	6 853 765,23
3. Należności długoterminowe	4	-
3.1. Od jednostek powiązanych		-
3.2. Od pozostałych jednostek		-
4. Inwestycje długoterminowe	5	-
4.1. Nieruchomości		-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-
b) w pozostałych jednostkach		-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	197 374,07
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		183 260,05
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		14 114,02
II. Aktywa obrotowe		7 682 626,26
1. Zapasy	7	4 770 278,43
2. Należności krótkoterminowe	8	2 805 386,10
2.1. Od jednostek powiązanych		-
2.2. Od pozostałych jednostek		2 805 386,10
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	25 367,08
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 150,08
a) w jednostkach powiązanych		-
b) w pozostałych jednostkach		-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 150,08
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		23 217,00
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	81 594,65
A k t y w a r a z e m		16 948 844,34

PASYWA	Nota	31.03.2007
I. Kapitał własny		6 317 684,19
1. Kapitał zakładowy	13	5 600 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	-
4. Kapitał zapasowy	15	900 000,00
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-
8. Zysk (strata) brutto		-182 315,81
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		10 631 160,15
1. Rezerwy na zobowiązania	21	251 841,34
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		208 927,08
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		22 174,26
a) długoterminowa		21 240,91
b) krótkoterminowa		933,35
1.3. Pozostałe rezerwy		20 740,00
a) długoterminowe		-
b) krótkoterminowe		20 740,00
2. Zobowiązania długoterminowe	22	1 268 116,84
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		1 268 116,84
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	8 948 184,03
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		8 699 241,44
3.3. Fundusze specjalne		248 942,59
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	163 017,94
4.1. Ujemna wartość firmy		-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		163 017,94
a) długoterminowe		132 582,22
b) krótkoterminowe		30 435,72
P a s y w a r a z e m		16 948 844,34

Wartość księgowa		6 317 684,19
Liczba akcji		5 600 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,13
Rozwodniona liczba akcji		-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		-

31.6.2. Pozycje pozabilansowe

W 2005 i 2006 roku Piotr Polak, jako właściciel firmy DREWEX z siedzibą w Kleczy Dolnej 104, 34-124 Klecza Górna zawarł umowy na dofinansowanie działań inwestycyjnych z Agencję Rozwoju Regionalnego z siedzibą w Warszawie nr:

- SPOWKP/2.3/3/12/01347 z dnia 19 grudnia 2005 roku
- SPOWKP/2.3/3/12/01353 z dnia 19 grudnia 2005 roku
- SPOWKP/2.1/10/12/02215 z dnia 06 października 2006 roku

W związku z wprowadzenie w dniu 29 grudnia 2006 roku przedsiębiorstwa Piotr Polak działającego pod firmą DREWEX w postaci aportu rzeczowego do spółki akcyjnej DREWEX S. A. Emitent nabył prawa wynikające z ww. umów.

Spółka posiadała na dzień 31-03-2007 roku następujące należności warunkowe:

- a) z tytułu umowy SPOWKP/2.3/3/12/01347 z dnia 19 grudnia 2005 roku kwotę 49 589,81 złotych,
- b) z tytułu umowy SPOWKP/2.3/3/12/01353 z dnia 19 grudnia 2005 roku kwotę 797 247,74 złotych,
- c) z tytułu umowy SPOWKP/2.1/10/12/02215 z dnia 06 października 2006 roku kwotę 130 500,00 złotych,

W dniu 18-06-2007 roku kwota 797 247,74 złotych wpłynęła na rachunek bankowy Spółki.

31.6.3. Rachunek zysków i strat

	Noty	22.08.2006- 31.03.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 995 848,71
- od jednostek powiązanych		-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	4 735 786,41
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	260 062,30
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 382 771,24
- jednostkom powiązanym		-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	4 175 178,30
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		207 592,94
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		613 077,47
IV. Koszty sprzedaży	29	169 417,98
V. Koszty ogólnego zarządu	29	555 482,09
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-111 822,60
VII. Pozostałe przychody operacyjne	30	40 988,32
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-
2. Dotacje		7 608,93

3. Inne przychody operacyjne		33 379,39
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	10 214,95
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-
3. Inne koszty operacyjne		10 214,95
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-81 049,23
X. Przychody finansowe	32	100 446,35
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-
- od jednostek powiązanych		-
2. Odsetki, w tym:		27 895,49
- od jednostek powiązanych		-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-
5. Inne		72 550,86
XI. Koszty finansowe	33	109 013,90
1. Odsetki, w tym:		67 098,71
- dla jednostek powiązanych		-
2. Strata ze zbycia inwestycji		-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-
4. Inne		41 915,19
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		-89 616,78
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-
1. Zyski nadzwyczajne	35	-
2. Straty nadzwyczajne	36	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		-89 616,78
XV. Podatek dochodowy	37	92 699,03
a) część bieżąca		67 032,00
b) część odroczone		25 667,02
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	40	-182 315,81
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-182 315,81
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		5 600 000,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	41	-0,03
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-

31.6.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	22.08.2006- 31.03.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-
b) korekty błędów podstawowych	-
I. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	-
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	5 600 000,00
a) zwiększenia (z tytułu)	5 600 000,00
- przeksięgowanie zysku z roku ubiegłego	-
- opłacenia kapitału przez akcjonariuszy gotówką	725 000,00
- opłacenia kapitału aportem przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX	4 875 000,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-
-rozrachunki z właścicielem	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 600 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	5 600 000,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-5 600 000,00
a) zwiększenia (z tytułu)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 600 000,00
- opłacenie kapitału przez akcjonariuszy gotówką	725 000,00
- opłacenia kapitału aportem przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX	4 875 000,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	-
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	900 000,00
a) zwiększenia (z tytułu)	900 000,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-
- podziału zysku (ustawowo)	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-
- nadwyżka pomiędzy wartością akcji nominalną a emisyjną opłaconą gotówką przez akcjonariuszy	900 000,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	900 000,00
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-
- zbycia środków trwałych	-

5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	5 600 000,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-5 600 000,00
a) zwiększenia (z tytułu)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 600 000,00
- pokrycie kapitałów akcyjnych	5 600 000,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-
b) korekty błędów podstawowych	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-
b) korekty błędów podstawowych	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-
8. Wynik netto	-182 315,81
a) zysk netto	
b) strata netto	-182 315,81
c) odpisy z zysku	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	6 317 684,19
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	6 317 684,19

31.6.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	22.08.2006- 31.03.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I. Zysk (strata) netto	-182 315,81
II. Korekty razem	-1 356 650,36
1. Amortyzacja	132 238,11
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-0,23
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	39 203,22
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-23 217,00
5. Zmiana stanu rezerw	208 927,08
6. Zmiana stanu zapasów	-1 836 400,21
7. Zmiana stanu należności	- 261 340,93
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	592 895,68
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-208 956,08
10. Inne korekty	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-1 538 966,17
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	27 895,26
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	27 895,26
a) w jednostkach powiązanych	-
- zbycie aktywów finansowych	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
b) w pozostałych jednostkach	27 895,26
- zbycie aktywów finansowych	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	27 895,26
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
4 . Inne wpływy inwestycyjne	-
II. Wydatki	70 124,96
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	70 124,96
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-
a) w jednostkach powiązanych	-
- nabycie aktywów finansowych	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-

b) w pozostałych jednostkach	-
- nabycie aktywów finansowych	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-42 229,70
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	1 720 566,96
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 699 509,76
2. Kredyty i pożyczki	21 057,20
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-
4. Inne wpływy finansowe	-
II. Wydatki	137 221,24
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	22 086,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	48 036,53
8. Odsetki	67 098,71
9. Inne wydatki finansowe	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	1 583 345,72
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	2 149,85
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 150,08
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,23
F. Środki pieniężne na początek okresu	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	2 150,08
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-

31.7. Noty objaśniające

31.7.1. Noty objaśniające do bilansu:

NOTA 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE
NOTA 1.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-
b) wartość firmy	2 166 824,04
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	48 254,74
oprogramowanie komputerowe	48 254,74
d) inne wartości niematerialne i prawne	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	2 215 078,78

NOTA 1.2. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ODDZIELNIE DLA KAŻDEGO ROKU

od 22.08.2006 r. do 31.03.2007 r	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	Wartości niematerialne i prawne, razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	2 194 252,20	50 401,22	50 401,22	-	-	2 244 653,42
zakup oprogramowania	-	-	11 207,00	11 207,00	-	-	11 207,00
Aport z dnia 29.12.2006	-	2 194 252,20	39 194,22	39 194,22	-	-	2 233 446,42
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
...	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	2 194 252,20	50 401,22	50 401,22	-	-	2 244 653,42
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	27 428,16	2 146,48	2 146,48	-	-	29 574,64
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Planowana	-	27 428,16	2 146,48	2 146,48	-	-	29 574,64
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	27 428,16	2 146,48	2 146,48	-	-	29 574,64
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	2 166 824,04	48 254,74	48 254,74	-	-	2 215 078,78

NOTA 1.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) własne	2 215 078,78
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym	-
...	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	2 215 078,78

NOTA 2. WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH
Pozycja nie występuje.

NOTA 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
NOTA 3.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) środki trwałe, w tym:	6 736 574,31
grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	156 000,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 123 905,35
urządzenia techniczne i maszyny	2 967 517,73
środki transportu	487 198,23
inne środki trwałe	1 953,00
b) środki trwałe w budowie	117 190,92
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	6 853 765,23

NOTA 3.2. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) DLA KAŻDEGO ROKU

od 22.08.2006 r. do 31.03.2007r	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	156 000,00	3 134 536,48	3 028 069,27	518 400,03	2 232,00	6 839 237,78
nowe zakupy	-	35 118,58	23 799,38	-	-	58 917,96
inwestycje (aport z 29.12.2006r.)	-	1 667 522,16	814 691,82	-	-	2 482 213,98
Aport z 29.12.2006	156 000,00	1 431 895,74	1 588 874,42	144 961,68	2 232,00	3 323 963,84
Leasing (aport z 29.12.2006)	-	-	600 703,65	373 438,35	-	974 142,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-	-	-
Przemieszczenie	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	156 000,00	3 134 536,48	3 028 069,27	518 400,03	2 232,00	6 839 237,78
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	-	-
f) zwiększenia	-	10 631,13	60 551,54	31 201,80	279,00	102 663,47
planowana amortyzacja okresu bieżącego	-	10 631,13	47 254,88	6 966,87	279,00	65 131,88
amortyzacja leasingu	-	-	13 296,66	24 234,93	-	37 531,59
g) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
umorzenie środków trwałych zlikwidowanych	-	-	-	-	-	-
umorzenie środków trwałych sprzedanych	-	-	-	-	-	-
umorzenie środków trwałych zlikwidowanych z przyczyn losowych	-	-	-	-	-	-
h) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	10 631,13	60 551,54	31 201,80	279,00	102 663,47
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	156 000,00	3 123 905,35	2 967 517,73	487 198,23	1 953,00	6 736 574,31

NOTA 3.3. ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) własne	5 799 963,90
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym	936 610,41
leasingu finansowego	936 610,41
leasingu operacyjnego	-
Środki trwałe bilansowe, razem	6 736 574,31

NOTA 3.4. ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO

Pozycja nie występuje.

NOTA 4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

NOTA 4.1. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 4.2. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)

Pozycja nie występuje.

NOTA 4.3. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH .

Pozycja nie występuje.

NOTA 4.4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

NOTA 5.1. ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.2. ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.3. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.4. UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.5. ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY

Wyszczególnienie	31.03.2007r.
Stan na początku okresu	-
Zwiększenia, w tym:	2 194 252,20
- wniesienie aportem w dniu 29.12.2006r.	2 194 252,20
Zmniejszenia, w tym:	-
-odpis amortyzacyjny	27 428,16
Stan na koniec okresu	2 166 824,04

NOTA 5.6. ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.7. ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.8. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI ZALEŻNE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.9. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.10. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.11. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.12. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.13. UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH (LOKATY DŁUGOTERMINOWE)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.14. UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.15. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.16. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.17. UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.18. UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.19. ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.20. INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 6. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

NOTA 6.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Wyszczególnienie	31.03.2007
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-
...	-
b) odniesionych na kapitał własny	-
...	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
...	-
2. Zwiększenia	183 260,05
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	183 260,05
Rezerwa na świadczenia emerytalne	4 213,11
Rezerwa na badanie bilansu	3 940,60

Leasing finansowy - zobowiązanie	78 401,20
Wynagrodzenia	68 743,77
ZUS za II i III m-c	24 545,89
Wycena bilansowa	3 415,48
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-
...	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
...	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-
...	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
...	-
3. Zmniejszenia	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
...	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-
...	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
...	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-
...	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
...	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	183 260,05
a) odniesionych na wynik finansowy	183 260,05
...	-
b) odniesionych na kapitał własny	-
...	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-

NOTA 6.1.2 UJEMNE RÓŻNICE RZEJŚCIOWE

	Data wygaśnięcia	31.03.2007
I AKTYWA		-
...		-
II PASywa		-
1. Rezerwa na świadczenia emerytalne	03.2032	22 174,26
2. Rezerwa na badanie bilansu	12.2007	20 740,00
3. Zobowiązanie finansowe z tytułu leasingu	12.2009r.	412 637,90
4. Wynagrodzenia za III.2007r.	04.2007r.	361 809,33
5. ZUS za II i III 2007r.	05.2007r.	129 188,88
6. Wycena bilansowa	12.2007r.	17 976,23
Suma		964 526,60

NOTA 6.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-
...	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	14 114,02
Naliczone odsetki od umów leasingu w części długoterminowej	14 114,02
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem:	14 114,02

NOTA 7. ZAPASY

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) materiały	1 493 449,01
b) półprodukty i produkty w toku	567 865,30
c) produkty gotowe	1 241 869,10
d) towary	487 467,23
e) zaliczki na dostawy	979 627,79
Zapasy, razem	4 770 278,43

NOTA 7.1. WYSOKOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW

Pozycja nie występuje

NOTA 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE
 NOTA 8.1. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) od jednostek powiązanych	-
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-
- do 12 miesięcy	-
- powyżej 12 miesięcy	-
Inne	-
Dochodzone na drodze sądowej	-
b) należności od pozostałych jednostek, w tym	2 805 386,10
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 366 889,12
- do 12 miesięcy	2 366 889,12
- powyżej 12 miesięcy	-
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	409 725,95
Inne	28 771,03
dochodzone na drodze sądowej	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	2 805 386,10
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	2 805 386,10

NOTA 8.1.1 NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Pozycja nie występuje

NOTA 8.2. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

Pozycja nie występuje

NOTA 8.3. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) w walucie polskiej	2 363 404,39
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	441 981,71
Rozrachunki w EUR	75 923,48
w tym w przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec każdego okresu:	293 785,91
Rozrachunki w USD	51 000,00
w tym w przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec każdego okresu:	148 195,80
Należności krótkoterminowe, razem	2 805 386,10

NOTA 8.4. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) do 1 miesiąca	2 261 354,75
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	68 714,28
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	36 820,09
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-
e) powyżej 1 roku	-
f) należności przeterminowane	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 366 889,12
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	2 366 889,12
W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług - przedziały czasowe spłacania należności związane z normalnym tokiem sprzedaży przez emitenta	powyżej 1 m-ca do 3 m-cy

NOTA 8.5. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE

Pozycja nie występuje.

NOTA 8.6 NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE

Pozycja nie występuje.

NOTA 10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE
NOTA 10.1. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Wyszczególnienie	31.03.2007
f) w pozostałych jednostkach	23 217,00
Udziały lub akcje	-
należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-
Dłużne papiery wartościowe	-
inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-
...	-
udzielone pożyczki	-
inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	23 217,00
Wycena bilansowa kontraktu zamiany stóp procentowych	23 217,00
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 150,08
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 150,08
inne środki pieniężne	-
inne aktywa pieniężne	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	25 367,08

NOTA 10.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) w walucie polskiej	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec okresu)	23 217,00
w walucie EUR	6 000,00
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	23 217,00

NOTA 10.3. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

Wyszczególnienie	31.03.2007
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	23 217,00
a) akcje (wartość bilansowa):	-
Wartość godziwa	-
Wartość rynkowa	-
Wartość według cen nabycia	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-
Wartość godziwa	-
Wartość rynkowa	-
Wartość według cen nabycia	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	23 217,00
Wartość godziwa	23 217,00
Wartość rynkowa	-
Wartość według cen nabycia	-
...	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-

NOTA 10.4. UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 10.5. ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) w walucie polskiej	1 638,45
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	511,40
Rachunki w EUR	1,13
w tym po przeliczeniu na PLN	4,59
Rachunki w USD	174,57
w tym po przeliczeniu na PLN	507,04
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 150,08

NOTA 10.6. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)

Pozycja nie występuje

NOTA 10.7. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje

NOTA 11. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym	57 228,00
Polisy ubezpieczeniowe	21 867,25
Podatek od nieruchomości	35 360,75
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	24 366,65
Odsetki od leasingu	24 366,65
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	81 594,65

NOTA 12. ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI

Pozycja nie występuje.

NOTA 13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	31.03.2007
13. Kapitał zakładowy (struktura)	5 600 000,00
a) wartość nominalna jednej akcji	1,00
b) seria/emisja	A,B,C,D*
c) rodzaj akcji	imiennie, zwykłe*
d) rodzaj uprzywilejowania akcji	seria D - 1 akcja = 2 głosy
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji	Brak
f) liczba akcji	5 600 000,00
g) wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	5 600 000,00
h) sposób pokrycia kapitału	Pieniężny, niepieniężny**
i) data rejestracji	20.03.2007r.
j) prawo do dywidendy (od daty)	od 01.01.2008r.

*Ad. 13 b), c)	Seria A - 125.000 sztuk akcji imiennych zwykłych.
	Seria B - 600.000 - j.w.
	Seria C - 3.375.000 - j.w.
	Seria D - 1.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu
**Ad. 13 h)	- sposób pokrycia pieniężny akcji serii A - wkład pieniężny 125.000,-zł.
	- sposób pokrycia pieniężny akcji serii B - wkład pieniężny 600.000,-zł.
	- sposób pokrycia niepieniężny (aport) akcji serii C, D - 4.875.000,-zł.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez jednostki zależne, co najmniej 5% kapitału zakładowego:	Udział w kapitale	Objęte serie akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	w tym akcje uprzywilejowane	Wartość uprzywilejowanych akcji
Piotr Polak	89%	A, C, D	5 000 000,00	5 000 000,00	Seria D - co do głosu	1 500 000,00

NOTA 14. AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE (WIELKOŚĆ UJEMNA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 15. KAPITAŁ ZAPASOWY

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	900 000,00
b) utworzony ustawowo	-
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną wartość)	-
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	-
e) inne (wg rodzaju)	-
...	-
Kapitał zapasowy, razem	900 000,00

NOTA 16. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Pozycja nie występuje

NOTA 17. POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 18. ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO

Pozycja nie występuje.

NOTA 19. ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI

Pozycja nie występuje.

NOTA 20. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Pozycja nie występuje.

NOTA 21. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

NOTA 21.1. ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Wyszczególnienie	31.03.2007
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początku okresu, w tym:	-
a) odniesionej na wynik finansowy	-
...	-
b) odniesionej na kapitał własny	-
...	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
...	-
2. Zwiększenia	208 927,08
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	208 927,09
- z tytułu amortyzacji śr. trw. – leasing finansowy	177 955,98
- z tytułu amortyzacji wartości firmy	26 328,27
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	231,61
- wycena Instrumentu pochodny zamiany stóp procentowych	4 411,23
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-
...	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
...	-

3. Zmniejszenia	-
a) odniesione na wynik finansowy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-
....	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-
...	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
...	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	208 927,08
a) odniesionej na wynik finansowy	208 927,08
z tytułu różnic przejściowych	208 927,08
b) odniesionej na kapitał własny	-
...	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
...	-

NOTA 21.1.1 DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE

	Data wygaśnięcia	31.03.2007
I AKTYWA		
1. Środki trwałe w leasingu	02.2014r.	936 610,41
2. Wartość firmy	12.2027 r.	138 569,82
3. Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	12.2007r.	1 218,99
4. Wycena aktywu finansowego	09.2007r.	23 217,00
II PASYWA		
.....		-
Suma		1 099 616,22

NOTA 21.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) stan na początek okresu	-
...	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-
utworzenie rezerwy	-
wniesienie aportem z dnia 29.12.2006r.	21 240,91
c) wykorzystanie (z tytułu)	-
.....	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-
.....	-
e) stan na koniec okresu	21 240,91

NOTA 21.3. ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) stan na początek okresu	-
...	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-
utworzenie rezerwy	-
wniesienie aportem z dnia 29.12.2006r.	933,35
c) wykorzystanie (z tytułu)	-
...	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-
Z tytułu wyceny aktuarialnej	-
e) stan na koniec okresu	933,35

NOTA 21.4 ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)

Pozycja nie występuje.

NOTA 21.5. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) stan na początek okresu	-
...	-
b) zwiększenia (z tytułu)	20 740,00
Rezerwa na koszty badania bilansu, w tym	-
wniesienie aportem z dnia 29.12.2006r.	20 740,00
c) wykorzystanie (z tytułu)	-
...	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-
...	-
e) stan na koniec okresu	20 740,00

NOTA 22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE
 NOTA 22.1. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) wobec jednostek zależnych	-
b) wobec jednostek współzależnych	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-
d) wobec znaczącego inwestora	-
e) wobec jednostki dominującej	-
f) wobec pozostałych jednostek	1 268 116,84
Kredyty i pożyczki	729 889,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-
inne zobowiązania finansowe, w tym:	211 737,94
Umowy leasingowe	211 737,94
inne (wg rodzaju), w tym	326 489,90
Wierzytelność wobec akcjonariusza z tyt. Aportu	250 000,00
Zobowiązanie z tytułu otrzymanej kaucji	76 489,90
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 268 116,84

NOTA 22.2. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA
 BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 069 191,84
b) powyżej 3 do 5 lat	198 925,00
c) powyżej 5 lat	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 268 116,84

NOTA 22.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) w walucie polskiej	1 268 116,84
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-
W walucie EUR	-
W przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec okresu	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 268 116,84

NOTA 22.4 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.03.2007

Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Kwota i rodzaj przyznanego kredytu wg. umowy	Wykorzystanie na dzień 31.03.2007r. w części przypadającej na zobowiązania długoterminowe	Kwota pozostała do spłaty łącznie długo- i krótkoterminowa	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie	Uwagi
Raiffeisen Bank Polska S.A. Ul. Piękna 20 00-549 Warszawa	1.218.825,-zł., Umowa kredytowa nr CRD/22734/06 – SPO WKP	332.405,-zł.	1.218.825,-zł.	WIBOR 1M + marża	30.12.2011r., w tym: 1 rata 812,55 tyś. zł. w dniu 31.05.07r., 54 raty – 7,39 tyś. zł. od 29.06.07r. 1 rata – 7,38 dnia 30.12.2011r.	- cesja wierzytelności wobec PARP na kwotę 812.550,-zł. - zastaw rejestrowy na centrum obróbczym CNC oraz wiertarce wielostronnej o wartości 834.251,86 zł., wraz z cesją polisy ubezpiecz., - hipoteka zwykła 950.000,-zł. plus hipoteka kaucyjna 240.000,-zł. na nieruchomości KW 52.934 wraz z cesją polisy ubezpiecz. - weksel własny in blanco, poręczony przez Piotra i Katarzynę Polak.	W maju 2007r. Bank dokonał przesunięcia spłaty pierwszej raty na koniec sierpnia 2007r. w związku z opóźnieniem wypłaty dotacji przez PARP. Spłata pierwszej raty nastąpiła po wpływie dotacji w dniu 18.06.2007r.
Raiffeisen Bank Polska S.A. Ul. Piękna 20 00-549 Warszawa	530.000,-zł. Umowa kredytowa nr CRD/22735/06	397.484,-zł.	485.828,-zł.	WIBOR 1M + marża	28.09.2012r. w tym: 71 rat po 7,36 tyś. zł. od 31.10.06r. ost. – 7,30 tys. zł. – 28.09.2012r.	- hipoteka zwykła 530.000,-zł. plus hipoteka kaucyjna 265.000,-zł. na nieruchomości KW 52.934 wraz z cesją polisy ubezpiecz., - zastaw rejestrowy na maszynach o wartości 105.000,-zł. wraz z cesją polisy ubezpieczenia, - zastaw rejestrowy na hali magazynowej ASTRON o wartości 650.000,-zł. wraz z cesją polisy ubezpieczenia, - weksel własny in blanco, poręczony przez Piotra i Katarzynę Polak.	
RAZEM		729.889,- zł.					

NOTA 23. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE
 NOTA 23.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) wobec jednostek zależnych	-
b) wobec jednostek współzależnych	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-
d) wobec znaczącego inwestora	-
e) wobec jednostki dominującej	-
f) wobec pozostałych jednostek	8 699 241,44
Kredyty i pożyczki	4 303 380,13
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-
z tytułu dywidend	-
inne zobowiązania finansowe, w tym:	200 899,96
z tytułu leasingu	200 899,96
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 366 812,65
do 12 miesięcy	3 366 812,65
powyżej 12 miesięcy	-
zaliczki otrzymane na dostawy	222 189,76
zobowiązania wekslowe	-
inne (wg rodzaju)	605 958,94
-z tytułu podatków, ceł, ZUS itp.:	347 559,83
-z tytułu wynagrodzeń	253 475,58
- inne	4 923,53
g) fundusze specjalne (wg tytułów) - ZFSS	248 942,59
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	8 948 184,03

NOTA 23.2. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) w walucie polskiej	8 016 780,37
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	931 403,66
w walucie EUR	22 869,58
po przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec okresu	88 493,81
w walucie USD	290 078,42
po przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec okresu	842 909,85
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	8 948 184,03

NOTA 23.3 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.03.2007

Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Kwota i rodzaj przyznanego kredytu wg. umowy	Wykorzystanie na dzień 31.03.2007r. w części przypadającej na zobowiązania krótkoterminowe	Kwota pozostała do spłaty łącznie długo- i krótkoterminowa	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie	Uwagi
Raiffeisen Bank Polska S.A. Ul. Piękna 20 00-549 Warszawa	3.000,00 tys. PLN Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/22732/06	W ramach umowy o limit wierzytelności 1) 500.000,-zł. kredyt rewolwingowy 2) 2.430.258,19 zł. kredyt w rachunku bieżącym w PLN	W ramach umowy o limit wierzytelności 1) 500.000,-zł. kredyt rewolwingowy 2) 3.000.000,- zł. kredyt w rachunku bieżącym w PLN	1) WIBOR 1 tyg. + marża 2) WIBOR 1M + marża	10.09.2007r.	- hipoteka kaucyjna do 2.351.000,-zł na KW nr 52.934, wraz z cesją polisy ubezpieczenia, - zastaw rejestrowy na towarach handlowych, materiałach i produktach gotowych w kwocie nie mniejszej niż 2.100.000,-zł. wraz z cesją polisy ubezpiecz., - zastaw rejestrowy na zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej zbiór maszyn o wartości 1.290.000,-zł., wraz z cesją polisy ubezpiecz. - weksel własny in blanco, poręczony przez Piotra i Katarzynę Polak.	
Raiffeisen Bank Polska S.A. Ul. Piękna 20 00-549 Warszawa	1.218.825,-zł., Umowa kredytowa nr CRD/22734/06 – SPO WKP	886.420,-zł.	1.218.825,-zł.	WIBOR 1M + marża	30.12.2011r., w tym: 1 rata 812,55 tyś. zł. w dniu 31.05.07r., 54 raty – 7,39 tyś. zł. od 29.06.07r. 1 rata – 7,38 dnia 30.12.2011r.	- cesja wierzytelności wobec PARP na kwotę 812.550,-zł. - zastaw rejestrowy na centrum obróbczym CNC oraz wiertarce wielostronnej o wartości 834.251,86 zł., wraz z cesją polisy ubezpiecz., - hipoteka zwykła 950.000,-zł. plus hipoteka kaucyjna 240.000,-zł. na nieruchomości KW 52.934 wraz z cesją polisy ubezpiecz. - weksel własny in blanco, poręczony przez Piotra i Katarzynę Polak.	W maju 2007r. Bank dokonał przesunięcia spłaty pierwszej raty na koniec sierpnia 2007r. w związku z opóźnieniem wypłaty dotacji przez PARP. Spłata pierwszej raty nastąpiła po wpływie dotacji w dniu 18.06.2007r.
Raiffeisen Bank Polska S.A. Ul. Piękna 20 00-549 Warszawa`	530.000,-zł. Umowa kredytowa nr CRD/22735/06	88.344,-zł.	485.828,-zł.	WIBOR 1M + marża	28.09.2012r. w tym: 71 rat po 7,36 tyś. zł. od 31.10.06r. ost. – 7,30 tyś. zł.	- hipoteka zwykła 530.000,-zł. plus hipoteka kaucyjna 265.000,-zł. na nieruchomości KW 52.934 wraz z cesją polisy ubezpiecz., - zastaw rejestrowy na maszynach o wartości 105.000,-zł. wraz z cesją polisy ubezpieczenia,	

					– 28.09.2012r.	- zastaw rejestrowy na hali magazynowej ASTRON o wartości 650.000,-zł. wraz z cesją polisy ubezpieczenia, - weksel własny in blanco, poręczony przez Piotra i Katarzynę Polak.	
ING Bank Śląski S.A. Katowice, Ul. Sokolska 34	100.000,-zł. Kredyt w rachunku bankowym PLN Umowa nr 13/2004	98.357,94 zł.	100.000,-zł.	WIBOR 1M + marża	05.06.2007r.	- zastaw rejestrowy na zbiorze środków trwałych, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, - weksel własny in blanco kredytobiorcy.	W dniu 05.06.07r. został zawarty aneks do umowy kredytowej przedłużający okres kredytowania do 04.06.2008r.
ING Bank Śląski S.A. Katowice, Ul. Sokolska 34	300.000,-zł. Kredyt w formie linii odnawialnej. Umowa nr 865w2006001001240/01	300.000,-zł.	300.000,-zł.	WIBOR 1M + marża	05.06.2007r.	- hipoteka kaucyjna do kwoty 450.000,-zł. na nieruchomości będącej własnością Piotra i Katarzyny Polak KW nr 56.575, wraz z cesją polisy ubezpieczenia, - weksel własny in blanco kredytobiorcy.	W dniu 05.06.07r. został zawarty aneks do umowy kredytowej przedłużający okres kredytowania do 04.06.2008r.
RAZEM		4.303.380,13 zł.					

NOTA 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE
NOTA 24.1. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY

Pozycja nie występuje

NOTA 24.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-
długoterminowe (wg tytułów)	-
...	-
krótkoterminowe (wg tytułów)	-
...	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	163 017,94
długoterminowe (wg tytułów)	132 582,22
- dotacji do śr. trwałych	132 582,22
krótkoterminowe (wg tytułów)	30 435,72
- dotacji do śr. trwałych	30 435,72
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	163 017,94

NOTA 25. DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ

Pozycja nie występuje.

NOTA 26. POZYCJE POZABILANSOWE NALEŻNOŚCI WARUNKOWE,
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

W 2005 i 2006 roku Piotr Polak, jako właściciel firmy DREWEX z siedzibą w Kleczy Dolnej 104, 34-124 Klecza Górna zawarł umowy na dofinansowanie działań inwestycyjnych z Agencją Rozwoju Regionalnego z siedzibą w Warszawie nr:

- SPOWKP/2.3/3/12/01347 z dnia 19 grudnia 2005 roku
- SPOWKP/2.3/3/12/01353 z dnia 19 grudnia 2005 roku
- SPOWKP/2.1/10/12/02215 z dnia 06 października 2006 roku

W związku z wprowadzenie w dniu 29 grudnia 2006 roku przedsiębiorstwa Piotr Polak działającego pod firmą DREWEX w postaci aportu rzeczowego do spółki akcyjnej DREWEX S. A. Emitent nabył prawa wynikające z ww. umów.

Spółka posiadała na dzień 31-03-2007 roku następujące należności warunkowe:

- d) z tytułu umowy SPOWKP/2.3/3/12/01347 z dnia 19 grudnia 2005 roku kwotę 49 589,81 złotych,
- e) z tytułu umowy SPOWKP/2.3/3/12/01353 z dnia 19 grudnia 2005 roku kwotę 797 247,74 złotych,
- f) z tytułu umowy SPOWKP/2.1/10/12/02215 z dnia 06 października 2006 roku kwotę 130 500,00 złotych,

W dniu 18-06-2007 roku kwota 797 247,74 złotych wpłynęła na rachunek bankowy Spółki.

NOTA 26.1. NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Pozycja nie występuje.

NOTA 26.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Pozycja nie występuje

31.7.2. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r.

NOTA 27. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG

NOTA 27.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	4 734 395,90
przychody ze sprzedaży usług	1 390,51
w tym: od jednostek powiązanych	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	4 735 786,41
w tym: od jednostek powiązanych	-

NOTA 27.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG (STRUKTURA TERYTORIALNA)

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) kraj	2 909 821,61
w tym: od jednostek powiązanych	-
b) eksport	1 825 964,80
w tym: od jednostek powiązanych	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	4 735 786,41
w tym: od jednostek powiązanych	-

NOTA 28. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW

NOTA 28.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
sprzedaż towarów	244 173,68
sprzedaż materiałów	15 888,62
w tym: od jednostek powiązanych	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	260 062,30
w tym: od jednostek powiązanych	-

NOTA 28.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW
(STRUKTURA TERYTORIALNA)

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) kraj	33 983,79
w tym: od jednostek powiązanych	-
b) eksport	226 078,51
w tym: od jednostek powiązanych	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	260 062,30
w tym: od jednostek powiązanych	-

NOTA 29. KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH PRODUKTÓW I USŁUG,
KOSZTY SPRZEDAŻY, KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) amortyzacja	132 238,11
b) zużycie materiałów i energii	3 689 402,24
c) usługi obce	287 353,84
d) podatki i opłaty	22 906,59
e) wynagrodzenia	964 378,26
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	192 705,26
g) pozostałe koszty rodzajowe	109 984,93
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	207 592,94
Koszty według rodzaju, razem	5 606 562,17
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	493 217,02
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-5 673,84
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-169 417,98
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-555 482,09
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	4 175 178,30

NOTA 30. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	-
...	-
b) pozostałe, w tym:	40 988,32
Dotacje	7 608,93
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
Otrzymane odszkodowanie	25 000,00
Dofinansowanie z PFRON	8 374,12
Pozostałe	5,27
Inne przychody operacyjne, razem	40 988,32

NOTA 31. INNE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) utworzenie rezerwy (z tytułu)	-
.....	-
b) pozostałe, w tym:	10 214,95
aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
Inne koszty operacyjne	10 214,95
Inne koszty operacyjne, razem	10 214,95

NOTA 32. PRZYCHODY FINANSOWE

NOTA 32.1. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁU W ZYSKACH

Pozycja nie występuje

NOTA 32.2. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-
b) pozostałe odsetki	27 895,49
od jednostek powiązanych, w tym:	-
od jednostek zależnych	-
od jednostek współzależnych	-
od jednostek stowarzyszonych	-
od znaczącego inwestora	-
od jednostki dominującej	-
od pozostałych jednostek	27 895,49
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	27 895,49

NOTA 32.3. INNE PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) dodatnie różnice kursowe	33 741,73
Zrealizowane	33 741,73
Niezrealizowane	-
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	-
...	-
c) pozostałe, w tym:	38 809,13
zysk ze zbycia inwestycji	-
Wycena instrumentu pochodnego	23 217,00
Pozostałe	15 592,13
Inne przychody finansowe, razem	72 550,86

NOTA 33. KOSZTY FINANSOWE

NOTA 33.1. KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) od kredytów i pożyczek	61 435,22
dla jednostek powiązanych, w tym:	-
dla jednostek zależnych	-
dla jednostek współzależnych	-
dla jednostek stowarzyszonych	-
dla znaczącego inwestora	-
dla jednostki dominującej	-
dla innych jednostek	61 435,22
b) pozostałe odsetki	5 663,49
dla jednostek zależnych	-
dla jednostek współzależnych	-
dla jednostek stowarzyszonych	-
dla znaczącego inwestora	-
dla jednostki dominującej	-
dla innych jednostek	5 663,49
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	67 098,71

NOTA 33.2. INNE KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	16 757,24
zrealizowane	-
niezrealizowane	16 757,24
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-
...	-
c) pozostałe, w tym:	25 157,95
Inne koszty finansowe	25 157,95
Inne koszty finansowe, razem	41 915,19

NOTA 34. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Pozycja nie występuje

NOTA 35. ZYSKI NADZWYCZAJNE

Pozycja nie występuje

NOTA 36. STRATY NADZWYCZAJNE

Pozycja nie występuje

NOTA 37. PODATEK DOCHODOWY
NOTA 37.1. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
1. Zysk (strata) brutto	-182 315,81
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	535 115,79
Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	542 724,72
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	7 608,93
Przychody pozabilansowe do opodatkowania	-
Koszty pozabilansowe uzyskania	-
inne zmniejszenia podstawy opodatkowania, w tym:	-
Korekty bilansowe	-
	-
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	352 799,98
4. Podatek dochodowy wg stawki 19%	67 032,00
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	67 032,00
wykazany w rachunku zysków i strat	67 032,00
dotyczy pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-
dotyczy pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-

NOTA 37.2. PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	22.08.2006-31.03.2007
zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	25 667,03
zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-
zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-
zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	-
Inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-
.....	-
Podatek dochodowy odroczonego, razem	25 667,03
Łączna kwota podatku odroczonego:	-
Ujęta w kapitale własnym	-
Ujęta w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	-

NOTA 38. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)

Pozycja nie występuje

NOTA 39. UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Pozycja nie występuje.

NOTA 40. ZYSK (STRATA) NETTO

Pozycja nie występuje.

NOTA 41. ZYSK (STRATA) NETTO

Wyszczególnienie		22.08.2006- 31.03.2007
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-182 315,81
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		5 600 000,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,03
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-

31.7.3. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

NOTA 42. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 42.1. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.03.2007
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 150,08
b) inne aktywa krótkoterminowe	23 217,00
c) inne aktywa pieniężne	-
Razem	25 367,08

NOTA 42.2. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)

Rachunek przepływów pieniężnych wykonany został metoda pośrednią.

NOTA 42.3. WYKAZ ISTOTNYCH KOREKT PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DOTYCZĄCYCH DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ UJĘTYCH W POZYCJI "INNE KOREKTY"

Wyszczególnienie	31.03.2007
I. Łącznie korekty - działalność operacyjna	-1 356 650,36
5% korekt w działalności operacyjnej	-67 832,52
a) inne korekty działalności operacyjnej	-
...	-
Wykaz korekt przekraczających 5% wartości łącznej korekt:	-
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne:	-

NOTA 42.4. WYKAZ ISTOTNYCH INNYCH WPŁYWÓW I WYDATKÓW INWESTYCYJNYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DOTYCZĄCYCH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ UJĘTYCH W POZYCJACH "INNE WPŁYWY INWESTYCYJNE" I "INNE WYDATKI INWESTYCYJNE"

Wyszczególnienie	31.03.2007
I. Łącznie wpływy - działalność inwestycyjna	27 895,26
5% wpływów w działalności inwestycyjnej	1 394,76
Inne wpływy inwestycyjne, razem	-
II. Łącznie wydatki - działalność inwestycyjna	70 124,96
5% wydatków w działalności inwestycyjnej	3 506,25
Inne wydatki inwestycyjne, razem	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-42 229,70

NOTA 42.5. WYKAZ ISTOTNYCH INNYCH WPŁYWÓW I WYDATKÓW FINANSOWYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DOTYCZĄCYCH DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ UJĘTYCH W POZYCJACH "INNE WPŁYWY FINANSOWE" I "INNE WYDATKI FINANSOWE"

Wyszczególnienie	31.03.2007
I. Łącznie wpływy - działalność finansowa	1 720 566,96
5% wpływów w działalności finansowej	86 028,35
Inne wpływy finansowe, razem	-
II. Łącznie wydatki - działalność finansowa	137 221,24
5% wydatków w działalności finansowej	6 861,06
Inne wydatki finansowe, razem	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 583 345,72

NOTA 42.6 WYKAZ NIEZGODNOŚCI POMIĘDZY BILANSOWĄ ZMIANĄ ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, A ZMIANĄ W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW:

- 1) Bilansowa zmiana środków pieniężnych – 2.150,08 zł.
Zmiana środków pieniężnych w rachunku przepływów – 2.149,85 zł.
Różnica – 0,23 zł. z tytułu różnic kursowych z wyceny bilansowej środków pieniężnych.
- 2) Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału w wysokości 1.699.509,76 zł. Obejmują:
- wpływy gotówkowe z tytułu objęcia akcji – 1.625.000,00 zł.
- środki pieniężne wniesione aportem w dniu 29.12.2006r. – 74.509,76 zł.
Wpływy netto z wydania udziałów nie obejmują natomiast wartości aportu, za który została objęta pozostała wartość akcji.
- 3) Zmiana stanu zapasów; różnica wynika z wniesienia części zapasów w formie aportu.
- 4) Zmiana stanu należności; różnica wynika z wniesienia części należności w formie aportu.
- 5) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych; różnica wynika z wniesienia części zobowiązań w formie aportu.

Szczegółowy wykaz kwot aktywów i pasywów wniesionych w ramach aportu w dniu 29.12.2006r. zawiera Nota nr 56 w części A opracowania.

31.7.4. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r.

NOTA 43. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1.1

Inwestycje krótkoterminowe:

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe:

Stan na 22.08.2006r. : 0,00 zł.

Zwiększenia – wycena bilansowa transakcji na 31.03.2007r.: 23.217,00 zł.

Stan na 31.03.2007r.: 23.217,00 zł.

1.2

a) transakcja zamiany kwot bazowych i stóp procentowych. Zawarta w dniu 06.12.2006r.

Warunki transakcji:

- kwota bazowa banku: 2.000.000,00 PLN
- kwota bazowa klienta: 81.799.591,00 JPY
- waluta rozliczeniowa transakcji zamiany: PLN/JPY
- stopa referencyjna banku wg. której płaci bank: 1M WIBOR,
- stopa referencyjna klienta wg. której płaci klienta: 1M LIBORJPY + 0,58%
- okres odsetkowy: 1 m-c
- okres wypłaty odsetek: co 1 m-c
- dzień zakończenia transakcji: 30.11.2007r.

Wymiana kwot bazowych następuje w dniu zakończenia transakcji i jest operacją kompensującą, bez dostarczania przez strony fizycznej waluty.

Celem transakcji jest uzyskanie dochodu z tytułu odsetek otrzymywanych w wyniku różnic w oprocentowaniu PLN, a JPY.

Do 31.03.2007r. przychód z tytułu instrumentu wypłacony przez bank wyniósł: 20.524,38 zł.

Ryzyko związane z instrumentem – w dniu zamknięcia transakcji Spółka może osiągnąć zysk lub stratę z tytułu przewalutowania transakcji, jeżeli na ten dzień kurs kupna JPY będzie niższy lub wyższy od kursu z dnia zawarcia transakcji – 2,4450.

W dniu 17.04.2007r. Spółka zawarła transakcję zabezpieczającą forward na kurs kupna JPY na kwotę 40.000.000,00 JPY po kursie 2,4340.

Wycena bilansowa instrumentu dokonywana została w oparciu o informację uzyskaną z Banku – „Wycena transakcji zamiany zawartych z Raiffeisen Bank Polska S.A.” na dzień 31.03.2007r. Wartość bieżąca instrumentu zgodnie z wyceną banku – 6.000,00 EUR. W bilansie kwota wyceniona po kursie NBP na dzień bilansowy – 3,8695 PLN/EUR.

Przychody (koszty) z wyceny bilansowej instrumentu odnoszone są na pozostałe przychody finansowe (pozostałe koszty finansowe).

NOTA 44. DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH, W TYM UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ GWARANCJI I PORĘCZEŃ, RÓWNIEŻ WEKSŁOWYCH

Pozycja nie występuje

NOTA 45. DANE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ DO BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAWA WŁASNOŚCI BUDYNKÓW I BUDOWLI

Pozycja nie występuje.

NOTA 46. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKU DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANIEJ W DANYM OKRESIE LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W NASTĘPNYCH OKRESACH

Pozycja nie występuje.

NOTA 47. KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY

Spółka nie wytwarzała środków trwałych na własne potrzeby.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie (zawiera: koszt bezpośrednich nakładów na inwestycje, koszty finansowania – prowizje i odsetki, różnice kursowe w przypadku zakupów zagranicznych):

1) 31.03.2007r. – 117.190,92 zł.

Całość nakładów inwestycyjnych została przekazana na zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych. Nie wystąpiły koszty inwestycji zaniechanych z przyczyn ekonomicznych lub użytkowych.

NOTA 48. PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO NAKŁADY INWESTYCYJNE, W TYM NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

Nakłady inwestycyjne w I kwartale 2007 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2007 rok	
	Nakłady (w tys. zł)	Źródła finansowania
Budowa zespołu 2 hal magaz.-produk	32,85	Środki własne
Maszyny stolarskie	13,81	Środki własne
OPROGRAMOWANIE	11,09	Środki własne
Zmiana sposobu użytkowania hal	3,00	Środki własne
Samochód ciężarowy PANDA	4,26	Środki własne
Sprzęt komputerowy	3,09	Środki własne
Instalacja Ppoż.	2,02	Środki własne
RAZEM	70,12	Środki własne: 70,12

Źródło: Emitent

Obecnie prowadzone przez Spółkę inwestycje – opis, środki niezbędne na ich realizację, źródło finansowania.

- Budowa zbiornika na trociny w Tomicach – (wartość inwestycji wg stanu na dzień 31-03-2007 roku to 42 637,97 PLN. Do zakończenia wymagane jest położenie kostki brukowej pod zbiornikiem na powierzchni około 70 m². Koszt nakładów to 6 300,00 PLN. Realizacja – do końca czerwca 2007 roku.
- Modernizacja budynku socjalnego w Tomicach – wartość inwestycji wg stanu na dzień 31-03-2007 roku to 74 552,95 PLN. Inwestycja nie będzie zakończona w 2007 roku w związku z przewidywaną nadbudową obiektu pod potrzeby administracyjno – archiwizacyjne Spółki.
- Inwestycje zostaną zakończone ze środków własnych Spółki.

Plany inwestycyjne Spółki - opis, środki niezbędne na ich realizację, źródło finansowania:

W 2007 roku Spółka zamierza zrealizować następujące nakłady inwestycyjne ze środków własnych nie uwzględniając środków z emisji:

Do nakładów na nieruchomości w roku bieżącym niezbędne jest do wykonania:

a) podłączyć wody do instalacji Ppoż. z sieci wodociągowej – przewidywana wartość nakładów: 33.000,- PLN.

Przewidywany termin zakończenia prac 30-04-2007 rok.

Razem: 33 000,- PLN

Ponadto w związku z uruchomieniem nowych maszyn (numeryczne centrum obróbcze i wiertarka numeryczna wielostronna zakupione w 2006 roku) wzrosło zapotrzebowanie na sprężone powietrze i niezbędny jest zakup zbiornika oraz sprężarki (cena około 55 000,- PLN). Przewidywany termin zakończenia prac 31-05-2007 rok.

Razem: 55 000,- PLN

Pomiędzy nieruchomościami – w miejscu docelowego umieszczenia nowej sprężarki należy wyrównać, utwardzić i wyłożyć kostką plac o pow. około 142 m² (wartość nakładów około 15 180,- PLN):

- 80m² kostka 8 cm – 120 zł/m²

- 62 m² kostka 6 cm – 90,- zł/m²

Razem: 15 180,- PLN

Ze względu na sąsiedztwo terenu zakładu niezbędne jest wykonanie ogrodzenia z blachy pełnej do 2 m wysokości, założyć 2 bramy towarowe oraz odgrodzić front budynku biurowo-administracyjnego wraz z utworzeniem parkingu dla pracowników. Razem nakłady to:

- 2 bramy – około 4 000,- PLN
- blacha na ogrodzenie – około 20 000,- PLN
- słupki + robocizna z materiałem – około 20 000,- PLN
- front nieruchomości to koszt ogrodzenia ażurowego – 15 000,- PLN

Razem: 60 000,- PLN (pow. Nieruchomości 0,96 ha)

Parking dla pracowników przed biurowcem – pow. 130 m² x 60,- zł/m² utwardzenia (bez kostki brukowej).

Razem: około 10 000,- PLN

Razem nakłady: 173 180,- PLN

Do tego nakłady na sprzęt drobny stolarnia:

- (głównie narzędzia do CNC i wiertarki) około 100 000,- PLN
- szafy i wózki narzędziowe – 10 800,- PLN
- rozbudowa rozdzielni elektrycznej średniego napięcia – szacowany koszt 20 000,- PLN

Razem nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 9 miesięcy 2007 roku (od kwietnia do grudnia) to około 303 980,- PLN. Powyższe wartości są szacowane na podstawie ogólnie zebranych ofert i należy uwzględnić około 10% wzrost cen po sprecyzowaniu zamówienia podczas negocjacji z dostawcami lub wykonawcami.

Ponadto przewidujemy remont i rozbudowę budynku biurowego:

Prowadzone są rozmowy z potencjalnym wykonawcą nad określeniem ceny oraz terminu realizacji (projekt wstępny gotowy). Szacowany koszt to rząd około 300 000,- PLN.

Jeśli nie dojdzie do skutku rozbudowa to wykonamy utwardzenie placu przed magazynami (wysokiego składowania oraz magazynowo- produkcyjnymi) – wartość około 120 000,- PLN – (powierzchnia około 10000 m²).

Źródłem finansowania tych nakładów inwestycyjnych w 2007 roku będzie wypracowany zysk bieżący oraz amortyzacja.

NOTA 49.1 INFORMACJE O TRANSAKCJACH EMITENTA/JEDNOSTEK POWIĄZANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, DOTYCZĄCYCH PRZENIESIENIA PRAW I ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 22 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2007 roku miały miejsce następujące transakcje z podmiotami powiązanymi określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku, § 2, ust. 6, pkt. b) i d) tj. – akcjonariuszem (wspólnikiem) posiadającym co najmniej 20 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta lub zgromadzeniu wspólników, a także jednostką od niego zależną lub podmiotem, w którym jest osobą zarządzającą oraz osobą zarządzającą lub nadzorującą Emitenta i oraz jego małżonką, dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań:

- 1) Umowa przenosząca przedsiębiorstwo, zawarta przez DREWEX SA w organizacji z Panem Piotrem Polakiem w dniu 29 grudnia 2006 roku (umowa szczegółowo opisana w pkt 30.5 Prospektu);
- 2) Transakcje handlowe wykonywane w toku normalnej działalności gospodarczej Emitenta z firmami: DREWEX Sp. z o.o., PePe Sp. z o.o. i Katarzyna Polak „DREWEX Sklepy dziecięce”:

DREWEX Sp. z o.o.		I kwartał 2007
1.	zakupy	251.306,89
2.	sprzedaż	-

Emitent dokonywał zakupów towarów handlowych – skarpet i rajstop dla dzieci i niemowląt. Wyroby te uzupełniały kolekcje ubrań dla dzieci i niemowląt Emitenta. Towary te były następnie rozprowadzane na rynku zagranicznym do zainteresowanych odbiorców zagranicznych.

PEPE Sp. z o.o.		I kwartał 2007
1.	zakupy	-
2.	sprzedaż	11.823,50

Emitent sprzedawał PePe Sp. z o.o. swoje wyroby i towary handlowe, które były sprzedawane przez PePe Sp. z o.o. w prowadzonym przez tą spółkę salonie sprzedaży w Centrum Handlowym PLAZA w Krakowie.

Ponadto Emitent nieodpłatnie użyczał lokalu w Tomicach, na siedzibę firmy PePe Sp. z o.o.

Katarzyna Polak „DREWEX Sklepy dziecięce”		I kwartał 2007
1.	zakupy	6.168,02
2.	sprzedaż	21.958,11

Emitent kupował od firmy „DREWEX Sklepy dziecięce” Katarzyna Polak usługi pakowania i kolekcjonowania towarów handlowych Emitenta.

Ponadto Emitent sprzedawał firmie „DREWEX Sklepy dziecięce” Katarzyna Polak swoje wyroby i towary handlowe, które były sprzedawane w salonie sprzedaży artykułów dziecięcych w Wadowicach;

- 3) Umowa o dzieło, zawarta przez Emitenta z Panem Marcinem Grodeckim w dniu 2 stycznia 2007 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie przez Pana Marcina Grodeckiego dzieła polegającego na szyciu – przygotowaniu wzorów pościeli oraz dozorze nad wykonaniem akcji promocyjnej pościeli K2 DREWEX – KOLORINO. Termin wykonania dzieła został wyznaczony na dzień 31 marca 2007 roku, a wynagrodzenie w kwocie 17.000,00 zł. brutto;
- 4) Umowa o pracę, zawarta przez DREWEX SA w organizacji z Panem Piotrem Polakiem w dniu 9 marca 2007 roku;
- 5) Umowa o pracę, zawarta przez DREWEX SA w organizacji z Panem Jackiem Szczurem w dniu 9 marca 2007 roku.

NOTA 50. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Pozycja nie występuje.

NOTA 51. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Struktura zatrudnienia:

Przedział wiekowy	31.03.2007	
	Liczba osób	(%)
Do 25 lat	19	8,37
26 – 30 lat	37	16,30
31 – 35 lat	53	23,35
36 – 40 lat	33	14,54
41 – 45 lat	36	15,86
Powyżej 45 lat	49	21,58
RAZEM:	227	100

Źródło: Emitent

Płeć	31.03.2007	
	Liczba osób	(%)
Kobiety	142	62,56
Mężczyźni	85	37,44
RAZEM:	227	100

Źródło: Emitent

Staż pracy	31.03.2007	
	Liczba osób	(%)
Do 1 roku	37	16,30
Od 1 do 3 lat	57	25,11
Powyżej 3 lat	133	58,69
RAZEM:	227	100

Źródło: Emitent

Rodzaj umowy o pracę	31.03.2007	
	Liczba osób	(%)
Na okres próbny	15	6,61
Na czas określony	158	69,60
Na czas nieokreślony	54	23,79
RAZEM:	227	100

Źródło: Emitent

Wymiar czasu pracy	31.03.2007	
	Liczba osób	(%)
Cały etat	222	97,80
½ etatu	5	2,20
RAZEM:	227	100

Źródło: Emitent

Wykształcenie	31.03.2007	
	Liczba osób	(%)
Podstawowe	20	8,81
Zawodowe	131	57,71
Średnie	52	22,91
Policealne	7	3,08
Wyższe	17	7,49
RAZEM:	227	100

Źródło: Emitent

Nakłady na szkolenia pracowników:

Rok obrotowy	Nakłady (w zł)
I kwartał 2007 roku	-

Źródło: Emitent

Rotacja pracowników:

	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
I kwartał 2007 roku	30	11

Źródło: Emitent

System wynagradzania

Pracownikom zatrudnionym ustala się wynagrodzenie zasadnicze w formie czasowo-miesięcznej. W ramach środków przeznaczonych do wynagrodzenia tworzy się fundusz przeznaczony na nagrody dla pracowników. Indywidualnie wysokość nagrody dla pracowników wnioskuje kierownicy poszczególnych komórek organizacyjnych zakładu pracy.

Średnia płaca w I kwartale roku 2007 = 1 511,68 zł brutto.

NOTA 52 WYNAGRODZENIA, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONE LUB NALEŻNE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.

Wartość wynagrodzeń i nagród w I kwartale 2007 członków zarządu wyniosła = 24.563,64 zł brutto.

NOTA 53. INFORMACJE O WARTOŚCI NIESPŁACONYCH ZALICZEK, KREDYTÓW, POŻYCZEK, GWARANCJI, PORĘCZEŃ LUB INNYCH UMÓW ZOBOWIĄZUJĄCYCH DO ŚWIADCZEŃ NA RZECZ EMITENTA, UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Nie wystąpiły takie pozycje.

NOTA 54. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym.

NOTA 55. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Po dniu bilansowym, tj. od 31.03.2007r. do 20.06.2007r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

NOTA 56. INFORMACJE O RELACJACH MIĘDZY PRAWNYM POPRZEDNIKIEM A EMITENTEM ORAZ O SPOSOBIE I ZAKRESIE PRZEJĘCIA AKTYWÓW I PASYWÓW

Nie wystąpił prawny poprzednik spółki akcyjnej.

Jednakże w dniu 29.12.2006r., na podstawie aktu notarialnego zostało do Spółki wniesione przedsiębiorstwo w formie aportu rzeczowego – Piotr Polak DREWEX., co ma istotne znaczenie dla działalności DREWEX S.A.

Spółka w okresie 22.08.2006r. do 29.12.2006r. była w organizacji i nie prowadziła faktycznej działalności, z wyjątkiem: kosztów organizacyjnych i przychodów z tytułu lokowania środków pieniężnych pochodzących z wpłaty kapitału założycielskiego i zapasowego przez akcjonariuszy.

Na dzień 29.12.2006r. na stanie aktywów Spółki wystąpiły następujące pozycje:

- zaliczki na poczet dostaw: 447.138,07 zł.
- należności z tytułu podatków: 3.367,76 zł.
- środki pieniężne na rachunkach bankowych: 1.046.070,70 zł.

Razem: 1.496.576,53 zł.

Na dzień 29.12.2006r. przychody finansowe Spółki z tytułu uzyskanych odsetek od lokat wyniosły 6.261,26 zł. Koszty operacji finansowych (usługi bankowe) – 572,47 zł. Pozostałe koszty administracyjne – 17.151,80 zł.

W dniu 29.12.2007r. nastąpiło wniesienie aportu w kwocie 4.875.000,-zł. tytułem objęcia akcji.

Rozliczenie konta 261 - wniesienie aportu przez Piotr Polak	Saldo do bilansu	
	Wn	Ma
Wyszczególnienie		
Środki trwałe	3 323 963,84	
Środki trwałe przejęte w leasingu	974 142,00	
Wartości niematerialne i prawne (bez wartości firmy - 2.194.252,20 zł.)	39 194,22	
Środki trwałe w budowie	2 599 404,90	
Kasa	2 889,70	
Rachunki bieżące (strona Ma - kredyty w rachunku bieżącym)	7 543,64	2 507 558,93
Kredyty		2 526 739,00
Rachunki dewizowe	7 150,51	
Rachunek środków ZFŚS	56 925,68	
Rozrachunki z odbiorcami (strona Ma - przyjęte zaliczki na poczet dostaw)	2 544 045,17	194 818,43
Rozrachunki z dostawcami (strona Wn - zapłacone zaliczki na dostawy)	46 409,86	3 072 445,48
Rozrachunki z budżetami		12 387,00
Rozrachunki z ZUS		156 659,76
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń		146 730,26
Inne rozrachunki z pracownikami		6 950,00
Inne zobowiązania finansowe (leasing)		460 674,43
Pozostałe rozrachunki		331 033,81
Materiały na magazynie	1 367 698,64	
Towary handlowe	203 252,34	
Wyroby gotowe w magazynie	709 658,79	
Produkcja nie zakończona	606 858,59	
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (Strona Ma - rezerwa emerytalna)	31 211,50	22 174,26
Rozliczenia międzyokresowe kosztów finansowych (odsetki leasingowe)	46 410,07	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		170 626,87
Rezerwa na inne zobowiązania		20 740,00
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych		256 473,42
	12 566 759,45	9 886 011,65
Wartość firmy	2 194 252,20	
Objęcie akcji		4 875 000,00
	14 761 011,65	14 761 011,65

Aktywa Spółki zostały zwiększone o kwotę: 14.761.011,65 zł.

Pasywa firmy zostały zwiększone o kwotę: 14.761.011,65 zł. i równały się aktywom.

NOTA 57. ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIA RÓŻNIC POMIĘDZY PORÓWNYWALNYMI DANYMI FINANSOWYMI A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Pozycja nie występuje

NOTA 58. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOKONANE W STOSUNKU DO POPRZEDNICH LAT OBROTOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY I RENTOWNOŚĆ

W prezentowanym okresie stosowane zasady (polityka) rachunkowości i sposób sporządzania sprawozdania finansowego nie uległy zmianie.

NOTA 59. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY I RENTOWNOŚĆ

W prezentowanym okresie nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

NOTA 60. W PRZYPADKU WYSTĘPOWANIA NIEPEWNOŚCI CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI, OPIS TYCH NIEPEWNOŚCI ORAZ STWIERDZENIE, ŻE TAKA NIEPEWNOŚĆ WYSTĘPUJE ORAZ WSKAZANIE CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAWIERA KOREKTY Z TYM ZWIĄZANE

Nie występują niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.

NOTA 61. W PRZYPADKU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES, W CIĄGU KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE, WSKAZANIE, ŻE JEST TO SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE PO POŁĄCZENIU SPÓŁEK, ORAZ WSKAZANIE DNIA POŁĄCZENIA I ZASTOSOWANEJ METODY ROZLICZENIA POŁĄCZENIA (NABYCIA, ŁĄCZENIA UDZIAŁÓW)

Emitent nie dokonywał połączenia spółek.

31.8. Historyczne dane finansowe oraz ich badanie – część B

Sprawozdania finansowe sporządzone zostały w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Ze względu na złożoną sytuację finansową Emitenta tj. krótką historię działalności, wniesienie aportem przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX oraz przejęcie pełnej działalności w opisywanym sektorze od początku bieżącego roku, opracowano dane historyczne w taki sposób aby umożliwić porównywalność wyników poprzednio prowadzonej działalności z obecną prowadzoną przez Emitenta.

Spółka przeprowadziła porównanie zasad (polityki) rachunkowości DREWEX S.A. z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Analiza obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania zgodnego z MSSF jest obciążona ryzykiem niepewności.

Nie dokonuje się wskazania różnic zgodnie z § 7, ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy historycznymi danymi finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR, gdyż nie jest możliwe ich ustalenie w sposób wiarygodny mimo dołożenia należytej staranności przez Emitenta.

31.8.1. Opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Emitenta za okresy od 1 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 1 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r.

PKF Consult
ul Elbląska 15/17
01 - 747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Pana Piotra Polaka - Właściciela
DREWEX
za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Drewex Piotr Polak z siedzibą w Tomicach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 29.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą

12 225 608,57 zł,

- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r. wykazujący zysk brutto w kwocie

2 158 278,42 zł,

- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę

1 177 425,43 zł,

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę

5 367,56 zł,

- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Właściciel jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 29.12.2006 r., jak też jej wyniku finansowego za okres od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r.,

sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Jednostka nie sporządza sprawozdania z działalności.

Katowice, 23. marca 2007r.

Janina Krzemińska

Biegły rewident nr 9551/7130

Członek Zarządu

Alicja Kruk

Biegły rewident nr

10574/7712

PKF CONSULT Sp. z o.o.

Oddział Regionalny Południe

40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43

tel. +48 32 253 84 98. fax +48 32 253 66 69

REGON 010143080, NIP 521-052-77-10

Podmiot uprawniony do badania

Sprawozdań finansowych nr 477

**31.8.2. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 1 stycznia
2005 r. do 31 grudnia 2005 r.**

Kancelaria Biegłego Rewidenta

Józef Dudek 43-300 Bielsko-Biała, ul. Krakowska 68 Wpisana pod nr 1683 KIBR na listę
podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla

Piotra Polaka Właściciela firmy

"DREWEX" PIOTR POLAK

34-124 Klecza Górna, Klecza Dolna 104

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego "DREWEX" PIOTR
POLAK, 34 -124 Klecza Górna, Klecza Dolna 104, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów
zamyka się sumą 8 990 032,01 zł,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku
wykazujący zysk brutto w wysokości 2 166 561,91 zł,
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do
31.12.2005 roku wykazujące spadek kapitału o kwotę 817 091,76 zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do
31.12.2005 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 31 737,16 zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności
tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących
podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76,
poz.694),
- b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych
Rewidentów.

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Józef Dudek

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 1683

Przeprowadzający Badanie
Biegły Rewident

Józef Dudek
Nr ewid. KIBR 712/241

Bielsko-Biała, dnia 08.05.2006r.

**31.8.3. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 1 stycznia
2004 r. do 31 grudnia 2004 r.**

PKF Consult
ul Elbląska 15/17
01 - 747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Pana Piotra Polaka - Właściciela
Drewex Piotr Polak
Za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.12.2004r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Drewex Piotr Polak z siedzibą w Tomicach, na które składa się:

· bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą

8 255 843,28 zł,

· rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk brutto w kwocie

2 154 103,32 zł,

· dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada Właściciel Jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

· rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),

· norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Jednostka wykazała wartość wyrobów gotowych w cenach ewidencyjnych a nie w koszcie wytworzenia, co spowodowało zawyżenie zapasów i wyniku o około 50 tys. zł.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków wynikających z powyższego, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.,

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Zwraca się uwagę, że rozrachunki z Właścicielem zaprezentowano w pozycji aktywów "należności inne". W związku z powyższym, wartość kapitału własnego oraz sumę bilansową wykazano w kwotach wyższych o 973 768,31 zł.

Jednostka nie sporządza sprawozdania z działalności.

Alicja Kruk
Biegły rewident nr
10574/7712

Janina Krzemińska
Biegły rewident nr 9551/7130
Członek Zarządu

PKF CONSULT Sp. z o.o.
Oddział Regionalny Południe
40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43
tel. +48 32 253 84 98. fax +48 32 253 66
69
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10

Katowice, dnia 23 marca 2007 r.

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

31.8.4. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych DREWEX Piotr Polak

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w dokumencie dla Pana Piotra Polaka - Właściciela Drewex Piotr Polak

Na potrzeby niniejszego prospektu dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. U. UE L 149 z 30.04.2004r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych DREWEX Piotr Polak, za lata zakończone odpowiednio 31.12.2004r, 31.12.2005r. oraz 29.12.2006r. zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd DREWEX S.A. zwany dalej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, oraz sprawdzenie w przeważającej mierze – w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18.10.2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polski, dla której właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209 poz. 1743),

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18.10.2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polski , dla której właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209 poz. 1743),
- od 1 stycznia do 29 grudnia 2006 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18.10.2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polski , dla której właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209 poz. 1743),

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym / dokumencie rejestracyjnym.

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę, że historyczne informacje finansowe DREWEX Piotr Polak zostały włączone do prospektu celem umożliwienia inwestorom oceny działalności gospodarczej emitenta.

Teresa Sadowska
Biegły Rewident
Nr 9358/7020

Barbara Misterska-Dragan
Prezes Zarządu /Biegły Rewident
Nr 2581/117

.....
w imieniu

Misters Audytor
Spółka z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 29 czerwca 2007 r

Informacja o przedsiębiorstwie DREWEX Piotr Polak

<i>Nazwa:</i>	DREWEX Piotr Polak
<i>Adres:</i>	34 – 124 Klecza Dolna 104
<i>Przedmiot działalności:</i>	- produkcja gotowych artykułów włókienniczych, oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej - produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży gdzie indziej niesklasyfikowana - produkcja mebli pozostała, z wyjątkiem działalności usługowej - transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi
<i>Wpis do ewidencji dział. gospodarczej:</i>	Ewidencja działalności gospodarczej prowadzona przez Burmistrza Wadowic
<i>Miejscowość:</i>	Wadowice
<i>Numer:</i>	SO – 3455/93

Czas działania jednostki określony w akcie założycielskim:

Zgodnie z zaświadczeniem o dokonaniu wpisu do ewidencji działalności gospodarczej czas trwania działalności jednostki był nieograniczony do dnia 29.12.2006r.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okresy: od 01.01.2004r. do 31.12.2004r., od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. oraz od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r.

Historyczne dane finansowe prezentowane w tej części prospektu zostały sporządzone na podstawie poniższych informacji:

1. Przedłożonych przez Zarząd uprzednio zweryfikowanych i zatwierdzonych sprawozdań finansowych DREWEX Piotr Polak za okresy:

01.01.2006 – 29.12.2006r

01.0.2005 - 31.12.2005r

01.0.2004 – 31.12.2004r

2. Opinii biegłych rewidentów o sprawozdaniach finansowych za lata 2006, 2005, 2004 oraz raportów biegłych rewidentów z przeprowadzonych badań

3. Danych finansowych z ewidencji analitycznej i syntetycznej wynikających z ksiąg rachunkowych dotyczących prezentowanych okresów.

4. Dokumentów źródłowych przekazanych przez Zarząd odnośnie zdarzeń nie ujętych w sprawozdaniach finansowych.

5. Zestawień zawierających przekształcone dane finansowe celem doprowadzenia do porównywalności.

6. Informacji uzyskanych od Zarządu i osób upoważnionych.

Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne, jeżeli w skład jednostki wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe:

W skład DREWEX Piotr Polak nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Założenie kontynuacji działalności:

Sprawozdanie finansowe za 2006r. zostało sporządzone przy założeniu zakończenia działalności gospodarczej przez osobę fizyczną DREWEX Piotr Polak i wniesienia aportem przedsiębiorstwa do spółki akcyjnej DREWEX S.A.

Dane za okresy 01.01.2004 -31.12.2004 i 01.01.2005-31.12.2005 zostały przekształcone tak, aby doprowadzić je do porównywalności z okresem od 01.01.2006 -29.12.2006.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego:

Sprawozdania finansowe sporządzona są w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości

Zasady wyceny aktywów i pasywów

Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono wg zasad określonych ustawą o rachunkowości oraz MSR - w odniesieniu do rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze i leasingu.

- 1) środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wycenione są w cenie nabycia pomniejszonej o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne.

Do amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych stosuje się metodę liniową i stawki podatkowe.

Środki trwałe o wartości do 3 500 zł odpisywane są jednorazowo.

- 2) materiały (tarcice) i towary wyceniono w cenach nabycia, stosując zasadę szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen,
 - 3) pozostałe materiały wyceniono w cenach zakupu z uwagi na nieistotną kwotę kosztów zakupu, które w całości obciążały wynik okresu w którym zostały poniesione,
 - 4) wartość produktów gotowych ustalona jest wg kosztu wytworzenia, metodą uproszczoną (ceny sprzedaży netto pomniejszone o przeciętnie osiągnięty przy sprzedaży produktów zysk brutto ze sprzedaży),
 - 5) wartość produktów w toku ustalona jest w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia (materiały + płace bezpośrednie),
- Stosowane uproszczenia do wyceny produktów gotowych i produktów w toku nie wywierają istotnego wpływu na wynik finansowy i sprawozdanie finansowe.
- 6) rezerwy na świadczenia emerytalne wyceniono aktuarialnie.

Wybrane sposoby sporządzania rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek zysków i strat – wariant kalkulacyjny.

Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia.

Polityka rachunkowości

Stosownie do art. 8 ust. 2 ustawy o rachunkowości w 2006r zmieniono politykę rachunkowości.

Zmiana zasad ewidencji leasingu środków trwałych – dla celów podatkowych leasing operacyjny, bilansowo finansowy i utworzenie w księgach 2006r. rezerwy na świadczenie emerytalne.

31.8.5. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na Euro

Przyjęte zasady przeliczania:

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na Euro według niżej określonych zasad:

- pozycje bilansu według kursu obowiązującego na ostatni dzień danego r. obrotowego,
- pozycje rachunku zysków i strat według średnich kursów odpowiedniego okresu, obliczanych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie,
- pozycje rachunku przepływów pieniężnych według średniego kursu odpowiedniego okresu, obliczanych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Do przeliczeń przyjęto kursy wymiany wykazane w tabeli, przez podzielenie wartości wyrażonych w tys. zł poszczególnych pozycji przez kurs wymiany.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do Euro:

	01.01.2006r. – 29.12.2006r.	01.01.2005r. - 31.12.2005r.	01.01.2004r. - 31.12.2004r.
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	3,8312	3,8598	4,0790
Kurs średni ¹⁾	3,8991	4,0233	4,5182
Najwyższy kurs w okresie	4,1065 Tabela 122/A/NBP/2006	4,2756 Tabela 83/A/NBP/2005	4,9149 Tabela 42/A/NBP/2004
Najniższy kurs w okresie	3,7565 Tabela 36/A/NBP/2006	3,8223 Tabela 240/A/NBP/2005	4,0518 Tabela 253/A/NBP/2004

1) kurs średni – średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Podstawowe pozycje bilansu w tys. Euro:

	29.12.2006r.	31.12.2005r.	31.12.2004r.
Aktywa razem	3.191	2.513	1.936
I. Aktywa trwałe	1.665	1.248	1.087
II. Aktywa obrotowe	1.526	1.265	848
Pasywa razem	3.191	2.513	1.936
I. Kapitał własny	688	450	378
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.503	2.063	1.558

Dla przeliczenia danych bilansu na dzień 29.12.2006r. przyjęto kurs średni EUR ustalony przez NBP na dzień 29.12.2006r. – 3,8312;

Dla przeliczenia danych bilansu na dzień 31.12.2005r. przyjęto kurs średni EUR ustalony przez NBP na dzień 30.12.2005r. – 3,8598;

Dla przeliczenia danych bilansu na dzień 31.12.2004r. przyjęto kurs średni EUR ustalony przez NBP na dzień 31.12.2004r. – 4,079.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w tys. Euro:

	01.01.2006r. – 29.12.2006r.	01.01.2005r. – 31.12.2005r.	01.01.2004r. – 31.12.2004r.
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi:	5.896	5.550	4.827
II. Koszty działalności operacyjnej	5.262	4.944	4.284
III Zysk (Strata) ze sprzedaży	635	605	543
VI. Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	643	584	549
IX. Zysk (Strata) z działalności gospodarczej	554	535	472
X. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
XI. Zysk (Strata) brutto	554	535	472
XIV. Zysk (Strata) netto	554	535	368

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za przedstawione okresy przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w tys. Euro:

	01.01.2006r. – 29.12.2006r.	01.01.2005r. – 31.12.2005r.	01.01.2004r. – 31.12.2004r.
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	346	609	260
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(-542)	(-182)	(-118)
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	197	(-431)	(-348)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+B+C)	1	(-4)	(-206)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1	8	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	18	9	8
G. Środki pieniężne na koniec okresu	19	18	9

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za przedstawione okresy przyjęto następujące kursy EUR:

- do danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień;
- do danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na 31 grudnia roku poprzedzającego rok okresu sprawozdawczego. Na dzień 31.12.2003r. kurs EUR ustalony przez NBP wynosił – 4,7170;
- do danych z pozycji E, G – kurs ustalony przez NBP na ostatni dzień danego okresu obrachunkowego.

31.9. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r., od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 oraz zobowiązania pozabilansowe na dzień 31.12.2005 r. 31.12.2004 r. 31.12.2003 r.

Wszystkie dane liczbowe występują w złotych (o ile nie jest wykazane inaczej).

31.9.1. Bilans

AKTYWA	Nota	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. Aktywa trwałe		6 377 405,15	4 818 751,65	4 435 542,57
1. Wartości niematerialne i prawne	1	39 194,22	121 434,57	77 039,86
- wartość firmy		-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	6 338 210,93	4 697 317,08	4 358 502,71
3. Należności długoterminowe	4	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	5	-	-	-
4.1. Nieruchomości		-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	-	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	-	-	-
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-

II. Aktywa obrotowe		5 848 203,42	4 881 843,25	3 460 380,89
1. Zapasy	7	2 926 885,26	2 822 627,24	1 849 656,81
2. Należności krótkoterminowe	8	2 815 597,13	1 974 664,52	1 571 561,15
2.1. Od jednostek powiązanych		367 519,77	-	-
2.2. Od pozostałych jednostek		2 448 077,36	1 974 664,52	1 571 561,15
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	74 509,53	69 141,97	37 404,81
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		74 509,53	69 141,97	37 404,81
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		74 509,53	69 141,97	37 404,81
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	31 211,50	15 409,52	1 758,12
A k t y w a r a z e m		12 225 608,57	9 700 594,90	7 895 923,46

PASYWA	Nota	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. Kapitał własny		2 636 006,99	1 738 265,91	1 541 795,60
1. Kapitał zakładowy	13	1 458 581,56	1 301 905,01	593 756,30
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	15	-	-	-
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		372 453,21	292 494,03	260 306,52
8. Zysk (strata) brutto		2 158 278,42	2 153 752,23	1 661 501,09
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-1 353 306,20	-2 009 885,36	-973 768,31
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		9 589 601,58	7 962 328,99	6 354 127,86
1. Rezerwy na zobowiązania	21	42 914,26	20 885,42	12 711,60
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		22 174,26	20 885,42	12 711,60
a) długoterminowa		21 240,91	19 836,42	11 662,60
b) krótkoterminowa		933,35	1 049,00	1 049,00
1.3. Pozostałe rezerwy		20 740,00	-	-
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		20 740,00	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	22	1 016 712,71	1 554 559,73	1 920 311,27
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		1 016 712,71	1 554 559,73	1 920 311,27
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	8 359 347,74	6 213 217,69	4 215 726,32
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		8 102 874,32	6 013 301,30	4 131 841,17
3.3. Fundusze specjalne		256 473,42	199 916,39	83 885,15

4. Rozliczenia międzyokresowe	24	170 626,87	173 666,15	205 378,67
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		170 626,87	173 666,15	205 378,67
a) długoterminowe		110 240,56	141 953,44	173 666,15
b) krótkoterminowe		60 386,31	31 712,71	31 712,52
P a s y w a r a z e m		12 225 608,57	9 700 594,90	7 895 923,46

Wartość księgowa		2 636 006,99	1 738 265,91	1 541 795,60
Liczba akcji		n/a	n/a	n/a
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		n/a	n/a	n/a
Rozwodniona liczba akcji		-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		-	-	-

31.9.2. Pozycje pozabilansowe

Pozycje nie wystąpiły.

31.9.3. Rachunek zysków i strat

	Noty	01.01.2006- 29.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		22 990 774,12	22 327 442,54	21 807 191,38
- od jednostek powiązanych		349 303,07	-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	21 135 588,11	22 047 811,65	21 637 652,53
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	1 855 186,01	279 630,89	169 538,85
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		18 193 046,22	17 424 079,54	16 096 656,67
- jednostkom powiązanym		257 183,75	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	17 337 814,68	17 291 611,15	15 944 604,72
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		855 231,54	132 468,39	152 051,95
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		4 797 727,90	4 903 363,00	5 710 534,71
IV. Koszty sprzedaży	29	519 855,15	714 952,97	-
V. Koszty ogólnego zarządu	29	1 802 989,01	1 753 845,87	3 258 027,72
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		2 474 883,74	2 434 564,16	2 452 506,99
VII. Pozostałe przychody operacyjne	30	248 073,32	75 935,24	73 610,78
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		49 490,84	29 432,93	-
2. Dotacje		89 294,18	31 712,52	19 548,75
3. Inne przychody operacyjne		109 288,30	14 789,79	54 062,03

VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	216 653,82	162 528,42	45 050,89
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	68 252,02	-
3. Inne koszty operacyjne		216 653,82	94 276,40	45 050,89
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		2 506 303,24	2 347 970,98	2 481 066,88
X. Przychody finansowe	32	102 789,74	57 793,98	31,06
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Odsetki, w tym:		4 585,63	57 793,98	31,06
- od jednostek powiązanych		-	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
5. Inne		98 204,11	-	-
XI. Koszty finansowe	33	450 814,56	252 012,73	347 410,55
1. Odsetki, w tym:		230 919,31	213 054,52	171 897,39
- dla jednostek powiązanych		-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
4. Inne		219 895,25	38 958,21	175 513,16
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		2 158 278,42	2 153 752,23	2 133 687,39
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	35	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	36	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		2 158 278,42	2 153 752,23	2 133 687,39
XV. Podatek dochodowy	37	-	-	-
a) część bieżąca		-	-	-
b) część odroczone		-	-	-
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	-	-	472 186,30
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	40	2 158 278,42	2 153 752,23	1 661 501,09

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		2 158 278,42	2 153 752,23	1 661 501,09
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		n/a	n/a	n/a
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	41	n/a	n/a	n/a
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-	-	-

31.9.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	01.01.2006- 29.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	1 738 265,91	1 541 795,60	640 484,30
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 738 265,91	1 541 795,60	640 484,30
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 301 905,01	593 756,30	640 484,30
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	156 676,55	708 148,71	-46 728,00
a) zwiększenia (z tytułu)	156 676,55	708 148,71	-
- przeksięgowanie zysku z roku ubiegłego	156 676,55	708 148,71	-
- opłacenia kapitału przez akcjonariuszy gotówką	-	-	-
- opłacenia kapitału aportem przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	46 728,00
- umorzenia akcji (udziałów)	-	-	-
-rozrachunki z właścicielem	-	-	46 728,00
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 458 581,56	1 301 905,01	593 756,30
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-opłacenie kapitału przez akcjonariuszy gotówką	-	-	-
- opłacenia kapitału aportem przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	-	-	-
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
- nadwyżka pomiędzy wartością akcji nominalną a emisyjną opłaconą gotówką przez akcjonariuszy	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	-	-	-

5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- pokrycie kapitałów akcyjnych	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	436 360,90	948 039,30	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	292 494,03	260 306,52	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	32 187,51	260 306,52
b) korekty błędów podstawowych	79 959,18	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	372 453,21	292 494,03	260 306,52
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	372 453,21	292 494,03	260 306,52
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	372 453,21	292 494,03	260 306,52
8. Wynik netto	804 972,22	143 866,87	687 732,78
a) zysk netto	2 158 278,42	2 153 752,23	1 661 501,09
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	1 353 306,20	2 009 885,36	973 768,31
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	2 636 006,99	1 738 265,91	1 541 795,60
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2 636 006,99	1 738 265,91	1 541 795,60

31.9.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	01.01.2006- 29.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	2 158 278,42	2 153 752,23	1 661 501,09
II. Korekty razem	-808 330,29	295 489,95	-487 611,42
1. Amortyzacja	784 052,29	686 569,01	581 256,53
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	191 811,27	158 382,63
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-49 490,84	-29 432,93	-
5. Zmiana stanu rezerw	22 028,84	8 173,82	12 711,60
6. Zmiana stanu zapasów	3 920,36	-972 970,43	-1 849 195,88
7. Zmiana stanu należności	-840 932,61	-403 103,37	811 895,01
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-693 657,55	791 554,48	-406 281,86
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-34 250,78	-45 363,92	203 620,55
10. Inne korekty	-	68 252,02	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	1 349 948,13	2 449 242,18	1 173 889,67
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	70 678,69	43 704,00	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	70 678,69	43 704,00	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-

II. Wydatki	2 185 111,97	777 861,94	535 140,77
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 185 111,97	777 861,94	535 140,77
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-2 114 433,28	-734 157,94	-535 140,77
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	2 343 742,57	1 400 803,51	236 348,15
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2 343 742,57	1 400 803,51	236 348,15
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	1 573 889,86	3 136 754,03	1 808 799,33
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 353 306,20	2 009 885,36	1 492 682,61
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	700 853,21	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	220 583,66	234 204,19	157 734,09
8. Odsetki	-	191 811,27	158 382,63
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	769 852,71	-1 735 950,52	-1 572 451,18
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	5 367,56	-20 866,28	-933 702,28
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	5 367,56	31 737,16	-1 043,54
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	69 141,97	37 404,81	38 448,35
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	74 509,53	69 141,97	37 404,81
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

31.10. Noty objaśniające

31.10.1. Noty objaśniające do bilansu:

NOTA 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

NOTA 1.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b) wartość firmy	-	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	39 194,22	121 434,57	77 039,86
oprogramowanie komputerowe	39 194,22	121 434,57	77 039,86
d) inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	39 194,22	121 434,57	77 039,86

NOTA 1.2. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ODDZIELNIE DLA KAŻDEGO ROKU

od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	Wartości niematerialne i prawne, razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	229 577,02	209 307,52	-	-	229 577,02
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	3 256,00	3 256,00	-	-	3 256,00
zakup oprogramowania	-	-	3 256,00	3 256,00	-	-	3 256,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
...	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	232 833,02	212 563,52	-	-	232 833,02
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	108 142,45	87 872,95	-	-	108 142,45
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			85 496,35	85 496,35			85 496,35
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
planowana	-		85 496,35	85 496,35	-	-	85 496,35
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	-	193 638,80	173 369,30	-	-	193 638,80
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	39 194,22	39 194,22	-	-	39 194,22

od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	Wartości niematerialne i prawne, razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	134 144,08	113 874,58	-	-	134 144,08
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	163 684,96	163 684,96	-	-	163 684,96
zakup oprogramowania	-	-	163 684,93	163 684,93	-	-	163 684,93
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	68 252,02	68 252,02	-	-	68 252,02
Odpis aktualizujący	-	-	68 252,02	68 252,02	-	-	68 252,02
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	229 577,02	209 307,52	-	-	229 577,02
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	57 104,22	36 834,72	-	-	57 104,22
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	51 038,23	51 038,23	-	-	51 038,23
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
planowana amortyzacja	-	-	51 038,23	51 038,23	-	-	51 038,23
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
...	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	-	108 142,45	87 872,95	-	-	108 142,45
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	121 434,57	121 434,57	-	-	121 434,57

od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	Wartości niematerialne i prawne, razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	132 234,24	111 964,74	-	-	132 234,24
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 909,84	1 909,84	-	-	1 909,84
zakup oprogramowania	-	-	1 909,84	1 909,84	-	-	1 909,84
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
...	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	134 144,08	113 874,58	-	-	134 144,08
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	24 556,05	14 421,30	-	-	24 556,05
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	32 548,17	22 413,42	-	-	32 548,17
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
planowana amortyzacja	-	-	32 548,17	22 413,42	-	-	32 548,17
zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
...	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	-	57 104,22	36 834,72	-	-	57 104,22
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	77 039,86	77 039,86	-	-	77 039,86

NOTA 1.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	39 194,22	121 434,57	77 039,86
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym	-	-	-
...	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	39 194,22	121 434,57	77 039,86

NOTA 2. WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Pozycja nie występuje.

NOTA 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

NOTA 3.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) środki trwałe, w tym:	3 738 806,03	4 057 552,16	3 964 989,55
grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	54 864,00	54 864,00	54 864,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 250 379,57	1 352 960,06	1 181 772,83
urządzenia techniczne i maszyny	1 934 871,08	2 211 406,08	2 416 175,22
środki transportu	497 459,38	436 012,02	308 789,50
Inne środki trwałe	1 232,00	2 310,00	3 388,00
b) środki trwałe w budowie	2 599 404,90	639 764,92	393 513,16
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	6 338 210,93	4 697 317,08	4 358 502,71

NOTA 3.2. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) DLA KAŻDEGO ROKU

od 01.01.2006 r. do 29.12.2006 r	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	54 864,00	1 675 264,88	3 634 878,92	628 782,46	7 700,00	6 001 490,26
b) zwiększenia (z tytułu)	-	4 500,00	231 760,33	212 969,46	2 172,13	451 401,92
inwestycje z zakupu	-	4 500,00	86 561,44	44 669,46	-	135 730,90
Przemieszczenie	-	-	-	-	2 172,13	2 172,13
Leasing	-	-	145 198,89	168 300,00	-	313 498,89
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	144 974,41	104 332,50	14 851,51	-	264 158,42
Likwidacja	-	144 974,41	7 249,00	-	-	152 223,41
Sprzedaż	-	-	17 937,88	14 851,51	-	32 789,39
Korekta o wykupiony leasing			76 973,49			
Przemieszczenie	-	-	2 172,13	-	-	2 172,13
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	54 864,00	1 534 790,47	3 762 306,75	826 900,41	9 872,13	6 188 733,76
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	322 304,82	1 347 919,43	192 770,44	5 390,00	1 868 384,69
f) zwiększenia	-	58 848,36	498 589,28	137 868,17	3 250,13	698 555,94
planowana amortyzacja okresu bieżącego	-	58 848,36	368 260,56	49 954,84	3 250,13	480 313,89
amortyzacja leasingu	-	-	130 328,72	87 913,33	-	218 242,05
g) zmniejszenia	-	96 742,28	19 073,04	1 197,58	-	117 012,90
umorzenie środków trwałych zlikwidowanych	-	96 742,28	7 249,00	-	-	103 991,28
Korekta o wykupiony leasing			1 420,08			
umorzenie środków trwałych sprzedanych	-	-	10 403,96	1 197,58	-	11 601,54
umorzenie środków trwałych zlikwidowanych z przyczyn losowych	-	-	-	-	-	-
h) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	284 410,90	1 827 435,67	329 441,03	8 640,13	2 449 927,73
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-					-
Zwiększenia	-					-
Zmniejszenia	-					-
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-					-
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	54 864,00	1 250 379,57	1 934 871,08	497 459,38	1 232,00	3 738 806,03

od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	54 864,00	1 460 957,30	3 304 107,80	401 411,66	7 700,00	5 229 040,76
b) zwiększenia (z tytułu)	-	257 896,58	339 141,61	237 679,81	-	834 718,00
inwestycje z zakupu	-	257 896,58	186 163,31	7 784,73	-	451 844,62
Leasing	-	-	152 978,30	229 895,08	-	382 873,38
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	43 589,00	8 370,49	10 309,01	-	62 268,50
Likwidacja	-	43 589,00	8 370,49	10 309,01	-	62 268,50
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	54 864,00	1 675 264,88	3 634 878,92	628 782,46	7 700,00	6 001 490,26
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	279 184,62	887 932,43	92 622,16	4 312,00	1 264 051,21
f) zwiększenia	-	71 329,15	463 382,76	101 160,95	1 078,00	636 950,86
planowana amortyzacja okresu bieżącego	-	71 329,15	350 496,05	45 365,63	1 078,00	468 268,83
amortyzacja leasingu	-	-	112 886,71	55 795,32	-	168 682,03
g) zmniejszenia	-	28 208,95	3 395,76	1 012,67	-	32 617,38
umorzenie środków trwałych zlikwidowanych	-	28 208,95	3 395,76	1 012,67	-	32 617,38
h) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	322 304,82	1 347 919,43	192 770,44	5 390,00	1 868 384,69
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	54 864,00	1 352 960,06	2 211 406,08	436 012,02	2 310,00	4 057 552,16

od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	54 864,00	1 460 957,30	1 422 275,79	192 446,00	7 700,00	3 138 243,09
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 881 832,01	208 965,66	-	2 090 797,67
inwestycje z zakupu	-	-	1 151 998,31	64 109,01	-	1 216 107,32
Korekta BO leasing			729 833,70	91 577,95		
Zakupy leasing	-	-	-	53 278,70	-	53 278,70
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	54 864,00	1 460 957,30	3 304 107,80	401 411,66	7 700,00	5 229 040,76
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	212 693,30	377 341,64	33 457,66	3 234,00	626 726,60
f) zwiększenia	-	66 491,32	510 590,79	59 164,50	1 078,00	637 324,61
planowana amortyzacja okresu bieżącego	-	66 491,32	326 498,98	33 259,77	1 078,00	427 328,07
amortyzacja leasingu	-	-	184 091,81	25 904,73	-	209 996,54
g) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
umorzenie środków trwałych zlikwidowanych	-	-	-	-	-	-
h) skumulowana amortyzacja (umorzenia) na koniec okresu	-	279 184,62	887 932,43	92 622,16	4 312,00	1 264 051,21
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	54 864,00	1 181 772,68	2 416 175,37	308 789,50	3 388,00	3 964 989,55

NOTA 3.3. ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	2 764 664,03	3 254 220,41	3 300 295,74
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym	974 142,00	803 331,75	664 693,81
leasingu finansowego	974 142,00	803 331,75	664 693,81
leasingu operacyjnego	-	-	-
Środki trwałe bilansowe, razem	3 738 806,03	4 057 552,16	3 964 989,55

NOTA 3.4. ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO

Pozycja nie występuje.

NOTA 4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

NOTA 4.1. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 4.2. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)

Pozycja nie występuje.

NOTA 4.3. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH .

Pozycja nie występuje.

NOTA 4.4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

NOTA 5.1. ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.2. ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.3. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.4. UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANE
METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.5. ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.6. ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.7. ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.8. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI ZALEŻNE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.9. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI
WSPÓLZALEŻNE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.10. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI
STOWARZYSZONE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.11. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.12. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH
(WG GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.13. UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH
(LOKATY DŁUGOTERMINOWE)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.14. UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.15. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE
AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.16. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE
AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.17. UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.18. UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.19. ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG
GRUP RODZAJOWYCH)

Pozycja nie występuje.

NOTA 5.20. INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 6. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

NOTA 6.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU
DOCHODOWEGO

Pozycja nie występuje.

NOTA 6.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

NOTA 7. ZAPASY

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) materiały	1 367 698,64	1 887 472,87	1 134 532,46
b) półprodukty i produkty w toku	606 858,59	329 275,80	-
c) produkty gotowe	709 658,79	590 449,56	681 741,00
d) towary	203 252,34	15 429,01	33 383,35
e) zaliczki na dostawy	39 416,90	-	-
Zapasy, razem	2 926 885,26	2 822 627,24	1 849 656,81

NOTA 7.1. WYSOKOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW

Pozycja nie występuje

NOTA 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

NOTA 8.1. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	367 519,77	-	-
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	367 519,77	-	-
do 12 miesięcy	156 819,53	-	-
powyżej 12 miesięcy	210 700,24	-	-
Inne	-	-	-
Dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	2 448 077,36	1 974 664,52	1 571 561,15
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 183 518,36	1 672 270,90	1 318 333,64
-do 12 miesięcy	2 183 518,36	1 672 270,90	1 318 333,64
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	264 559,00	299 133,62	253 227,51
Inne	-	3 260,00	-
dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	2 448 077,36	1 974 664,52	1 571 561,15
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	2 448 077,36	1 974 664,52	1 571 561,15

NOTA 8.1.1 NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	367 519,77	-	-
Od jednostek zależnych	-	-	-
Od jednostek współzależnych	-	-	-
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Od znaczącego inwestora	-	-	-
Od jednostki dominującej	-	-	-
Od firm powiązanych osobowo*	367 519,77	-	-
b) inne, w tym,	-	-	-
Od jednostek zależnych	-	-	-
Od jednostek współzależnych	-	-	-
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Od znaczącego inwestora	-	-	-
od jednostki dominującej	-	-	-
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	-	-	-
od jednostek zależnych	-	-	-
od jednostek współzależnych	-	-	-
od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
od znaczącego inwestora	-	-	-
od jednostki dominującej	-	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	367 519,77	-	-
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	367 519,77	-	-

*dotyczy firm powiązanych osobowo z właścicielem firmy DREWEX
Piotr Polak - DREWEX Sp. z o.o., PePe Sp. z o.o., Pani Katarzyna
Polak Sklep DREWEX

NOTA 8.2. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

Pozycja nie występuje

NOTA 8.3. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	2 102 982,07	1 743 445,06	1 163 682,46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	712 615,06	231 219,46	407 878,69
Rozrachunki w EUR	162 168,54	59 509,09	88 938,80
w tym w przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec każdego okresu:	625 300,06	229 693,17	362 781,34
Rozrachunki w USD	30 000,00	468,00	15 080,70
w tym w przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec każdego okresu:	87 315,00	1 526,29	45 097,35
Należności krótkoterminowe, razem	2 815 597,13	1 974 664,52	1 571 561,15

NOTA 8.4. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	2 535 475,36	-	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	1 330 768,43	1 054 666,91
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	15 562,77	50 352,70	263 666,73
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	282 591,87	-
e) powyżej 1 roku	-	8 557,90	-
f) należności przeterminowane	1 154 439,82	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 551 038,13	1 672 270,90	1 318 333,64
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	2 551 038,13	1 672 270,90	1 318 333,64
W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług należy wskazać, które przedziały czasowe spłacania należności związane są z normalnym tokiem sprzedaży przez emitenta	powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	powyżej 1 m-ca do 3 m-cy

NOTA 8.4.1 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005*	31.12.2004*
a) do 1 miesiąca	511 087,99	-	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	228 566,94	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 102,70	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	174 195,77	-	-
e) powyżej 1 roku	231 486,42	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 154 439,82	-	-
f) odpisy aktualizujące wartości należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 154 439,82	-	-

*/Brak ewidencji w podanym zakresie.

NOTA 8.5. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE

Pozycja nie występuje.

NOTA 8.6 NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1) Łączna wartość należności długo- i krótkoterminowych, z tego:	2 448 077,36	1 974 664,52	1 571 561,15
a) Należności sporne, z tytułu:	-	-	-
.....	-	-	-
b) Należności przeterminowane, z tytułu	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
2) Należności sporne i przeterminowane od których nie dokonywano odpisów aktualizacyjnych	-	-	-

NOTA 10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

NOTA 10.1. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Udziały lub akcje	-	-	-
należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
...	-	-	-
udzielone pożyczki	-	-	-
inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
Wycena bilansowa kontraktu zamiany stóp procentowych	-	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	74 509,53	69 141,97	37 404,81
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	74 509,53	69 141,97	37 404,81
inne środki pieniężne	-	-	-
inne aktywa pieniężne	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	74 509,53	69 141,97	37 404,81

NOTA 10.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 10.3. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

Pozycja nie występuje.

NOTA 10.4. UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 10.5. ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	67359,02	68 971,17	37 163,17
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	7 150,51	170,80	241,64
Rachunki w EUR	1 865,86	43,67	58,91
w tym po przeliczeniu na PLN	7 148,48	168,55	240,30
Rachunki w USD	0,70	0,69	0,45
w tym po przeliczeniu na PLN	2,03	2,25	1,34
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	74 509,53	69 141,97	37 404,81

NOTA 10.6. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)

Pozycja nie występuje

NOTA 10.7. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Pozycja nie występuje

NOTA 11. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym	31 211,50	15 409,82	1 758,12
Polisy ubezpieczeniowe	31 211,50	15 409,82	1 758,12
Podatek od nieruchomości	-	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	-
Odsetki od leasingu	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	31 211,50	15 409,82	1 758,12

NOTA 12. ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI

INFORMACJA NT. ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH GŁÓWNE SKŁADNIKI AKTYWÓW	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) Kwota odpisów aktualizujących (z tytułu)	-	-	-
- odpis aktualizacyjny wartości niematerialnych i prawnych – oprogramowanie	-	68 252,02	-
Kwota odpisów aktualizujących (razem)	-	68 252,02	-
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-	-
a) kwota odwrócenia odpisów aktualizujących (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących (razem)	-	-	-

NOTA 13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
13. Fundusz podstawowy (struktura)	1 458 581,56	1 301 905,01	593 756,30
a) wartość nominalna jednej akcji	-	-	-
b) seria/emisja	-	-	-
c) rodzaj akcji	-	-	-
d) rodzaj uprzywilejowania akcji	-	-	-
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji	-	-	-
f) liczba akcji	-	-	-
g) wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	-	-	-
h) sposób pokrycia kapitału	-	-	-
i) data rejestracji	-	-	-
j) prawo do dywidendy (od daty)	-	-	-

NOTA 14. AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE (WIELKOŚĆ UJEMNA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 15. KAPITAŁ ZAPASOWY

Pozycja nie występuje.

NOTA 16. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Pozycja nie występuje

NOTA 17. POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)

Pozycja nie występuje.

NOTA 18. ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO

Pozycja nie występuje.

NOTA 19. ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI

Pozycja nie występuje.

NOTA 20. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Pozycja nie występuje.

NOTA 21. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

NOTA 21.1. ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Pozycja nie występuje.

NOTA 21.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	19 836,42	11 662,60	-
...	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	1 404,49	8 173,82	11 662,60
utworzenie rezerwy	1 404,49	8 173,82	11 662,60
wniesienie aportem z dnia 29.12.2006r.	-	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
.....	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
.....	-	-	-
e) stan na koniec okresu	21 240,91	19 836,42	11 662,60

NOTA 21.3. ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	1 049,00	1 049,00	-
...	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 049,00
utworzenie rezerwy	-	-	1 049,00
wniesienie aportem z dnia 29.12.2006r.	-	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
...	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	115,65	-	-
z tytułu wyceny aktuarialnej	115,65	-	-
e) stan na koniec okresu	933,35	1 049,00	1 049,00

NOTA 21.4 ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH
(WG TYTUŁÓW)

Pozycja nie występuje.

NOTA 21.5. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH
(WG TYTUŁÓW)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	-	-	-
...	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	20 740,00	-	-
Rezerwa na koszty badania bilansu	20 740,00	-	-
wniesienie aportem z dnia 29.12.2006r.	-	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
...	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
...	-	-	-
e) stan na koniec okresu	20 740,00	-	-

NOTA 22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

NOTA 22.1. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	1 016 712,71	1 554 559,73	1 920 311,27
Kredyty i pożyczki	774 136,00	1 365 150,27	1 793 269,16
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
inne zobowiązania finansowe, w tym:	242 576,71	189 409,46	127 042,11
Umowy leasingowe	242 576,71	189 409,46	127 042,11
inne (wg rodzaju)	-	-	-
Wierzytelność wobec akcjonariusza z tyt. Aportu	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu otrzymanej kaucji	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 016 712,71	1 554 559,73	1 920 311,27

NOTA 22.2. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	597 142,71	1 454 118,58	1 920 311,27
b) powyżej 3 do 5 lat	419 570,00	100 441,15	-
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 016 712,71	1 554 559,73	1 920 311,27

NOTA 22.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	1 016 712,71	1 470 651,54	891 113,65
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	83 908,19	1 029 197,62
W walucie EUR	-	21 739,00	252 316,16
W przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec okresu	-	83 908,19	1 029 197,62
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 016 712,71	1 554 559,73	1 920 311,27

NOTA 23. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

NOTA 23.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	8 102 874,32	6 013 301,30	4 131 841,17
Kredyty i pożyczki	4 260 161,93	1 325 405,09	197 335,90
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
z tytułu dywidend	-	-	-
inne zobowiązania finansowe, w tym:	171 687,65	220 583,66	234 204,19
z tytułu leasingu	171 687,65	220 583,66	234 204,19
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 009 950,48	3 830 083,90	3 295 540,47
do 12 miesięcy	3 009 950,48	3 830 083,90	3 295 540,47
powyżej 12 miesięcy	-	-	-
zaliczki otrzymane na dostawy	194 818,43	134 806,76	-
zobowiązania wekslowe	-	-	-
inne (wg rodzaju)	315 777,02	346 541,36	179 306,15
-z tytułu podatków, ceł, ZUS itp.:	169 046,76	199 252,07	42 119,80
-z tytułu wynagrodzeń	146 730,26	147 289,29	137 186,35
- inne	150 478,81	155 880,53	225 454,46
g) fundusze specjalne (wg tytułów) - ZFSS	256 473,42	199 916,39	83 885,15
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	8 359 347,74	6 213 217,69	4 215 726,32

NOTA 23.2. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	8 295 627,23	5 242 952,65	4 121 554,77
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	63 720,51	970 265,04	94 171,55
w walucie EUR	9 475,79	251 376,79	23 086,92
po przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec okresu	36 303,61	970 265,04	94 171,55
w walucie USD	9 420,00	-	-
po przeliczeniu na zł. wg. kursu NBP na koniec okresu	27 416,90	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	8 359 347,74	6 213 217,69	4 215 726,32

NOTA 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

NOTA 24.1. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY

Pozycja nie występuje

NOTA 24.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
...	-	-	-
Krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
...	-	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	170 626,87	173 666,15	205 378,67
długoterminowe (wg tytułów)	110 240,56	141 953,44	173 666,15
dotacji do śr. Trwałych	110 240,56	141 953,44	173 666,15
Krótkoterminowe (wg tytułów)	60 386,31	31 712,71	31 712,52
dotacji do śr. trwałych	60 386,31	31 712,71	31 712,52
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	170 626,87	173 666,15	205 378,67

NOTA 25. DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ

Pozycja nie występuje.

NOTA 26.1. NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Pozycja nie występuje.

NOTA 26.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Pozycja nie występuje

**31.10.2. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat za okres od
01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. od
01.01.2006 r. do 29.12.2006 r.**

NOTA 27. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG
NOTA 27.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG
(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Wyszczególnienie	01.01-29.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	21 116 285,20	22 039 344,48	21 617 203,20
przychody ze sprzedaży usług	19 302,91	8 467,17	20 449,33
w tym: od jednostek powiązanych	349 303,07	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	21 135 588,11	22 047 811,65	21 637 652,53
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

NOTA 27.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG
(STRUKTURA TERYTORIALNA)

Wyszczególnienie	01.01-29.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
a) kraj	12 965 994,67	14 411 658,98	13 928 270,53
w tym: od jednostek powiązanych	349 303,07	-	-
b) eksport	8 169 593,44	7 636 152,67	7 709 382,00
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	21 135 588,11	22 047 811,65	21 637 652,53
w tym: od jednostek powiązanych	349 303,07	-	-

NOTA 28. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW
NOTA 28.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW
(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Wyszczególnienie	01.01-29.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
sprzedaż towarów	1 636 157,26	216 193,54	149 291,28
sprzedaż materiałów	219 028,75	63 437,35	20 247,57
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 855 186,01	279 630,89	169 538,85
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

NOTA 28.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW
(STRUKTURA TERYTORIALNA)

Wyszczególnienie	01.01-29.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
a) kraj	1 155 347,93	25 090,43	30 229,60
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport	699 838,08	254 540,46	139 309,25
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 855 186,01	279 630,89	169 538,85
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

NOTA 29. KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH PRODUKTÓW I USŁUG,
KOSZTY SPRZEDAŻY, KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01-29.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
a) amortyzacja	752 339,58	487 594,54	438 733,98
b) zużycie materiałów i energii	13 641 199,58	13 250 304,71	13 791 369,91
c) usługi obce	1 841 642,57	2 261 179,27	1 920 902,92
d) podatki i opłaty	130 336,60	152 657,97	202 886,47
e) wynagrodzenia	2 462 467,56	2 612 954,39	1 991 816,98
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	782 064,08	782 414,39	596 046,15
g) pozostałe koszty rodzajowe	375 856,43	539 373,96	907 537,83
Koszty według rodzaju, razem	19 985 906,40	20 086 479,23	19 849 294,24
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	396 792,02	293 559,30	617 966,44
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-36 633,92	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-519 855,15	-714 952,97	-
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 802 989,01	-1 753 845,87	-3 258 027,72
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	17 337 814,68	17 291 611,15	15 944 604,72

NOTA 30. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	01.01-29.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
a) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	-	-	-
...	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	248 073,32	75 935,24	73 610,78
Dotacje	89 294,18	31 712,52	19 548,75
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49 490,84	29 432,93	-
Otrzymane odszkodowanie	37 268,82	13 961,79	4 830,00
Dofinansowanie z PFRON	-	-	-
Pozostałe	72 019,48	828,00	49 232,03
Inne przychody operacyjne, razem	248 073,32	75 935,24	73 610,78

NOTA 31. INNE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	01.01- 29.12.2006	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004
a) utworzenie rezerwy (z tytułu)	-	-	-
.....	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	216 653,82	162 528,42	45 050,89
aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	68 252,02	-
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Inne koszty operacyjne	216 653,82	94 276,40	45 050,89
Inne koszty operacyjne, razem	216 653,82	162 528,42	45 050,89

NOTA 32. PRZYCHODY FINANSOWE

NOTA 32.1. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁU W ZYSKACH

Pozycja nie występuje

NOTA 32.2. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Wyszczególnienie	01.01- 29.12.2006	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
b) pozostałe odsetki	4 585,63	57 793,98	31,06
od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
od jednostek zależnych	-	-	-
od jednostek współzależnych	-	-	-
od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
od znaczącego inwestora	-	-	-
od jednostki dominującej	-	-	-
od pozostałych jednostek	4 585,63	57 793,98	31,06
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	4 585,63	57 793,98	31,06

NOTA 32.3. INNE PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01- 29.12.2006	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004
a) dodatnie różnice kursowe	-	-	-
Zrealizowane	-	-	-
Niezrealizowane	-	-	-
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	-	-	-
...	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	98 204,11	-	-
zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-
Wycena instrumentu pochodnego	-	-	-
Pozostałe	98 204,11	-	-
Inne przychody finansowe, razem	98 204,11	-	-

NOTA 33. KOSZTY FINANSOWE

NOTA 33.1. KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Wyszczególnienie	01.01- 29.12.2006	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004
a) od kredytów i pożyczek	172 401,28	154 691,45	122 014,00
dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
dla jednostek zależnych	-	-	-
dla jednostek współzależnych	-	-	-
dla jednostek stowarzyszonych	-	-	-
dla znaczącego inwestora	-	-	-
dla jednostki dominującej	-	-	-
dla innych jednostek	172 401,28	154 691,45	122 014,00
b) pozostałe odsetki	58 518,03	58 363,07	49 883,39
dla jednostek zależnych	-	-	-
dla jednostek współzależnych	-	-	-
dla jednostek stowarzyszonych	-	-	-
dla znaczącego inwestora	-	-	-
dla jednostki dominującej	-	-	-
dla innych jednostek	58 518,03	58 363,07	49 883,39
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	230 919,31	213 054,52	171 897,39

NOTA 33.2. INNE KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01- 29.12.2006	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	22 340,31	25 594,77	19 199,93
zrealizowane	22 340,31	25 594,77	19 199,93
Niezrealizowane	-	-	-
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-	-
...	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	197 554,94	13 363,44	156 313,23
Inne koszty finansowe	197 554,94	13 363,44	156 313,23
Inne koszty finansowe, razem	219 895,25	38 958,21	175 513,16

NOTA 34. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Pozycja nie występuje

NOTA 35. ZYSKI NADZWYCZAJNE

Pozycja nie występuje

NOTA 36. STRATY NADZWYCZAJNE

Pozycja nie występuje

NOTA 37. PODATEK DOCHODOWY
NOTA 37.1. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY

Wyszczególnienie	01.01- 29.12.2006	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004
1. Zysk (strata) brutto	2 158 278,42	2 153 752,23	2 133 687,39
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	1 297 267,28	535 965,98	319 481,62
Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	921 000,04	713 713,47	558 020,18
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	210 164,38	208 855,89	218 122,63
Przychody pozabilansowe do opodatkowania	-	-	-
Koszty pozabilansowe uzyskania	586 431,62	43 918,08	-
inne zmniejszenia podstawy opodatkowania, w tym:	-	-12 809,68	-20 415,93
Korekty bilansowe	-	-12 809,68	-20 415,93
.....	-	-	-
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 282 682,46	2 627 501,41	2 494 000,87
4. Podatek dochodowy wg stawki 19%	433 709,67	499 225,27	473 860,17
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	433 709,67	499 225,27	473 860,17
wykazany w rachunku zysków i strat	-	-	472 186,30
dotyczy pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-	-
dotyczy pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

NOTA 37.2. PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Pozycja nie występuje

NOTA 38. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)

Pozycja nie występuje

NOTA 39. UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Pozycja nie występuje.

NOTA 40. ZYSK (STRATA) NETTO

Pozycja nie występuje.

NOTA 41. ZYSK (STRATA) NETTO

Wyszczególnienie	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2006- 29.12.2006
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	1 661 501,09	2 153 752,23	2 158 278,42
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	n/a	n/a	n/a
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	n/a	n/a	n/a
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-	-

31.10.3. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

NOTA 42. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 42.1. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	74 509,53	69 141,97	37 404,81
b) inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-
Razem	74 509,53	69 141,97	37 404,81

NOTA 42.2. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)

Rachunek przepływów pieniężnych wykonany został metoda pośrednią.

NOTA 42.3. WYKAZ ISTOTNYCH KOREKT PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DOTYCZĄCYCH DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ UJĘTYCH W POZYCJI "INNE KOREKTY"

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Łącznie korekty - działalność operacyjna	-808 330,29	295 489,95	-487 611,42
5% korekt w działalności operacyjnej	-40 416,51	14 774,50	-24 380,57
a) inne korekty działalności operacyjnej	-	68 252,02	-
korekty bilansu otwarcia odniesione na stratę z lat ubiegłych	-	-	-
W odniesieniu do pozycji rachunku przepływów pieniężnych "Pozostałe korekty", "Pozostałe wpływy" i "Pozostałe wydatki" należy przedstawić wykaz tych korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5 % ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach		31.12.2005	
Wykaz korekt przekraczających 5% wartości łącznej korekt:	-	68 252,02	-
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne:	-	68 252,02	-

NOTA 42.4. WYKAZ ISTOTNYCH INNYCH WPŁYWÓW I WYDATKÓW
INWESTYCYJNYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DOTYCZĄCYCH
DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ UJĘTYCH W POZYCJACH "INNE WPŁYWY
INWESTYCYJNE" I "INNE WYDATKI INWESTYCYJNE"

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. Łącznie wpływy - działalność inwestycyjna	-	43 704,00	70 678,69
5% wpływów w działalności inwestycyjnej	-	2 185,20	3 533,93
Inne wpływy inwestycyjne, razem	-	-	-
II. Łącznie wydatki - działalność inwestycyjna	535 140,77	777 861,94	2 185 111,97
5% wydatków w działalności inwestycyjnej	26 757,04	38 893,10	109 255,60
Inne wydatki inwestycyjne, razem	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-535 140,77	-734 157,94	- 2 114 433,28

NOTA 42.5. WYKAZ ISTOTNYCH INNYCH WPŁYWÓW I WYDATKÓW
FINANSOWYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DOTYCZĄCYCH DZIAŁALNOŚCI
FINANSOWEJ UJĘTYCH W POZYCJACH "INNE WPŁYWY FINANSOWE" I "INNE
WYDATKI FINANSOWE"

Wyszczególnienie	29.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. Łącznie wpływy - działalność finansowa	236 348,15	1 400 803,51	2 343 742,57
5% wpływów w działalności finansowej	11 817,41	70 040,18	117 187,13
Inne wpływy finansowe, razem	-	-	-
II. Łącznie wydatki - działalność finansowa	1 808 799,33	3 136 754,03	1 573 889,86
5% wydatków w działalności finansowej	90 439,97	156 837,70	78 694,49
Inne wydatki finansowe, razem	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	- 1 572 451,18	-1 735 950,52	769 852,71

NOTA 42.6 WYKAZ NIEZGODNOŚCI POMIĘDZY BILANSOWĄ ZMIANĄ ŚRODKÓW
PIENIĘŻNYCH, A ZMIANĄ W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW:

Pozycja nie występuje.

**31.10.4. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego
Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r., 1
stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., 1 stycznia 2004 r. do 31
grudnia 2004 r.**

NOTA 43. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Pozycja nie występuje.

NOTA 44. DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH, W TYM UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ GWARANCJI I PORĘCZEŃ, RÓWNIEŻ WEKSLOWYCH

Pozycja nie występuje

NOTA 45. DANE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ DO BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAWA WŁASNOŚCI BUDYNKÓW I BUDOWLI

Pozycja nie występuje.

NOTA 46. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKU DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANIEJ W DANYM OKRESIE LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W NASTĘPNYCH OKRESACH

Pozycja nie występuje.

NOTA 47. KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY

Spółka nie wytwarzała środków trwałych na własne potrzeby.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie (zawiera: koszt bezpośrednich nakładów na inwestycje, koszty finansowania – prowizje i odsetki, różnice kursowe w przypadku zakupów zagranicznych):

- 1) 31.12.2004r. – 393.513,16 zł.
- 2) 31.12.2005r. – 639.764,92 zł.
- 3) 29.12.2006r. – 2.599.404,90 zł.

Całość nakładów inwestycyjnych została przekazana na zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych. Nie wystąpiły koszty inwestycji zaniechanych z przyczyn ekonomicznych lub użytkowych.

NOTA 48. PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO NAKŁADY INWESTYCYJNE, W TYM NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

Nakłady inwestycyjne w latach 2004 – 2006

Wyszczególnienie	2006 rok	
	Nakłady(w tys. zł)	Źródła finansowania
Czytniki laserowe	1,2	Środki własne
Budowa hali magaz. Wys. Składow	162,89	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Instalacja telefoniczna	6,84	Środki własne
Ksero kopiarka Lanier	2,17	Środki własne
Maszyny stolarskie	937,51	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Maszyny szwalnicze	6,9	Środki własne
Oprogramowanie komputerowe	3,2	Środki własne
Sprzęt komputerowy	0,96	Środki własne
Środki transportowe	55,33	Środki własne
Wniosek SPO WKP 2.1	1,97	Środki własne
Budowa zespołu 2 hal magaz.-produk.	888,24	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Zestaw regałów magazynowych	0,62	Środki własne
Zmiana sposobu użytkowania hal	4,50	Środki własne
RAZEM	2 072,33	Kredyt inwestycyjny: 1 218,83 Środki własne: 853,50

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	2005 rok	
	Nakłady (w tys. zł)	Źródła finansowania
Hala produkcyjna I	6,50	Środki własne
Budowa hali magaz. Wys. składow.	470,65	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Klimatyzator	4,10	Środki własne
Konstrukcja stalowa – wiata	3,03	Środki własne
Maszyny stolarskie	78,50	Środki własne
Maszyny szwalnicze	3,90	Środki własne
Modernizacja sieci komputerowej	70,30	Środki własne
Oprogramowanie komputerowe	163,56	Środki własne
Sprzęt komputerowy	22,63	Środki własne
Środki transportowe	5,02	Środki własne
RAZEM	828,19	Kredyt inwestycyjny: 350,17 Środki własne: 478,02

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	2004 rok	
	Nakłady (w tys. zł)	Źródła finansowania
Hala magazynowa II	3,95	Środki własne
Budowa hali magaz. Wys. składow.	16,02	Środki własne
Maszyny stolarskie	298,61	Środki własne
Maszyny szwalnicze	115,40	Środki własne/kredyt inwestycyjny
Modernizacja sieci komputerowej	3,02	Środki własne
Oprogramowanie komputerowe	1,91	Środki własne
Sprzęt komputerowy	17,25	Środki własne
Środki transportowe	63,93	Środki własne
Telefon satelitarny	10,36	Środki własne
RAZEM	530,45	Kredyt inwestycyjny: 78,50 Środki własne: 451,95

Źródło: Emitent

NOTA 49 INFORMACJE O TRANSAKCIACH EMITENTA/JEDNOSTEK POWIĄZANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, DOTYCZĄCYCH PRZENIESIENIA PRAW I ZOBOWIĄZAŃ

Nie wystąpiły transakcje dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań z podmiotem powiązanym.

NOTA 50. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Pozycja nie występuje.

NOTA 51. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Struktura zatrudnienia:

Przedział wiekowy	29.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Do 25 lat	17	8,17	29	13,43	28	14,14
26 – 30 lat	35	16,83	41	18,98	53	26,77
31 – 35 lat	49	23,56	45	20,83	32	16,16
36 – 40 lat	29	13,94	27	12,50	34	17,17
41 – 45 lat	32	15,38	35	16,20	31	15,66
Powyżej 45 lat	46	22,12	39	18,06	20	10,10
RAZEM:	208	100	216	100	198	100

Źródło: Emitent

Płeć	29.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Kobiety	128	61,54	129	59,72	125	63,13
Mężczyźni	80	38,46	87	40,28	73	36,87
RAZEM:	208	100%	216	100	198	100%

Źródło: Emitent

Staż pracy	29.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Do 1 roku	19	9,13	42	19,44	43	21,72
Od 1 do 3 lat	77	37,02	54	25,00	71	35,86
Powyżej 3 lat	112	53,85	120	55,56	84	42,42
RAZEM:	208	100	216	100	198	100

Źródło: Emitent

Rodzaj umowy o pracę	29.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Na okres próbny	5	2,40	5	2,31	13	6,57
Na czas określony	151	72,60	151	69,91	125	63,13
Na czas nieokreślony	52	25,00	60	27,78	60	30,30
RAZEM:	208	100	216	100	198	100

Źródło: Emitent

Wymiar czasu pracy	29.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Cały etat	200	96,15	208	96,30	193	97,47
½ etatu	8	3,85	8	3,70	5	2,53
RAZEM:	208	100	216	100	198	100

Źródło: Emitent

Wykształcenie	29.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	19	9,13	17	7,87	15	7,58
Zawodowe	125	60,10	132	61,11	127	64,14
Średnie	46	22,12	50	23,15	38	19,19
Policealne	6	2,88	6	2,78	6	3,03
Wyższe	12	5,77	11	5,09	12	6,06
RAZEM:	208	100	216	100	198	100

Źródło: Emitent

Nakłady na szkolenia pracowników:

Rok obrotowy	Nakłady (w zł)
2006 rok	4301,40
2005 rok	9161,00
2004 rok	-

Źródło: Emitent

Rotacja pracowników:

	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
2006 rok	46	54
2005 rok	91	73
2004 rok	66	26

Źródło: Emitent

System wynagradzania

Pracownikom zatrudnionym ustala się wynagrodzenie zasadnicze w formie czasowo-miesięcznej. W ramach środków przeznaczonych do wynagrodzenia tworzy się fundusz przeznaczony na nagrody dla pracowników. Indywidualnie wysokość nagrody dla pracowników wnioskuje kierownicy poszczególnych komórek organizacyjnych zakładu pracy.

Średnia płaca w Spółce w latach 2004, 2005, 2006:

Średnia płaca w roku 2006 = 1 032,43 zł brutto

Średnia płaca w roku 2005 = 1 052,12 zł brutto

Średnia płaca w roku 2004 = 917,61 zł brutto

NOTA 52 WYNAGRODZENIA, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONE LUB NALEŻNE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.

Pozycja nie występuje.

NOTA 53. INFORMACJE O WARTOŚCI NIESPŁACONYCH ZALICZEK, KREDYTÓW, POŻYCZEK, GWARANCJI, PORĘCZEŃ LUB INNYCH UMÓW ZOBOWIĄZUJĄCYCH DO ŚWIADCZEŃ NA RZECZ EMITENTA, UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Pozycja nie występuje.

NOTA 54. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT
UBIEGLYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym.

NOTA 55. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO
DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU
FINANSOWYM

Pozycja nie występuje.

NOTA 56. INFORMACJE O RELACJACH MIĘDZY PRAWNYM POPRZEDNIKIEM A
EMITENTEM ORAZ O SPOSOBIE I ZAKRESIE PRZEJĘCIA AKTYWÓW I PASYWÓW

Pozycja nie występuje.

NOTA 57. ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIA RÓŻNIC POMIĘDZY
PORÓWNYWALNYMI DANymi FINANSOWYMI A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI
I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Porównywalne dane finansowe dotyczące lat 2004 i 2005 wykazane w prospekcie zostały sporządzone na podstawie:

- Sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2004r. do 31.12.2004r., od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. zbadanych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
- Opinii biegłych rewidentów o tych sprawozdaniach.

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za rok 2004 i 2005 wymagały przekształcenia co do formy i zakresu prezentacji danych w celu zachowania porównywalności ze sprawozdaniem finansowym za 2006r.

Nota przekształceniowa dotycząca bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2005 r.

Aktywa

	AKTYWA	Dane na 31.12.2005r.	Korekty prezentacji	Nr korekty	Stan na 31.12.2005r. Po korektach	Doprowadzenie do jednolitych zasad rachunkowości	Nr korekty	Dane do prospektu emisyjnego na 31.12.2005r.
A.	AKTYWA TRWAŁE	4 015 419,90	-		4 015 419,90	803 331,75	1	4 818 751,65
I.	Wartości niematerialne i prawne	121 434,57	-		121 434,57	-		121 434,57
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	121 434,57	-		121 434,57	-		121 434,57
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 893 985,33	-		3 893 985,33	803 331,75	1	4 697 317,08
1.	Środki trwałe	3 254 220,41	-		3 254 220,41	803 331,75	1	4 057 552,16
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	54 864,00	-		54 864,00	-		54 864,00
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 352 960,06	-		1 352 960,06	-		1 352 960,06
	c) urządzenia techniczne i maszyny	1 701 126,01	-		1 701 126,01	510 280,07	1	2 211 406,08
	d) środki transportu	142 960,34	-		142 960,34	293 051,68	1	436 012,02
	e) inne środki trwałe	2 310,00	-		2 310,00	-		2 310,00
2.	Środki trwałe w budowie	639 764,92	-		639 764,92	-		639 764,92
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-		-	-		-
III.	Należności długoterminowe	-	-		-	-		-
IV.	Inwestycje długoterminowe	-	-		-	-		-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-		-	-		-

B.	AKTYWA OBROTOWE	4 974 612,11	-		4 974 612,11	-92 768,86		4 881 843,25
I.	Zapasy	2 930 805,62	-		2 930 805,62	-108 178,38		2 822 627,24
1.	Materiały	1 887 472,87	-		1 887 472,87	-		1 887 472,87
2.	Półprodukty i produkty w toku	329 275,80	-		329 275,80	-		329 275,80
3.	Produkty gotowe	698 627,94	-		698 627,94	-108 178,38	3	590 449,56
4.	Towary	15 429,01	-		15 429,01	-		15 429,01
5.	Zaliczki na dostawy	-	-		-	-		-
II.	Należności krótkoterminowe	1 974 664,52	-		1 974 664,52	-		1 974 664,52
1.	Należności od jednostek powiązanych	-	-		-	-		-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-		-	-		-
	- do 12 miesięcy	-	-		-	-		-
	- powyżej 12 miesięcy	-	-		-	-		-
	Należności od pozostałych jednostek	1 974 664,52	-		1 974 664,52	-		1 974 664,52
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 672 270,90	-		1 672 270,90	-		1 672 270,90
	- do 12 miesięcy	1 672 270,90	-		1 672 270,90	-		1 672 270,90
	- powyżej 12 miesięcy	-	-		-	-		-
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	299 133,62	-		299 133,62	-		299 133,62
	c) inne	3 260,00	-		3 260,00	-		3 260,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	69 141,97	-		69 141,97	-		69 141,97
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	69 141,97	-		69 141,97	-		69 141,97
	c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	69 141,97	-		69 141,97	-		69 141,97
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	69 141,97	-		69 141,97	-		69 141,97
	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-		-	-		-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-		-	15 409,52	2	15 409,52
	AKTYWA RAZEM	8 990 032,01	-		8 990 032,01	710 562,89		9 700 594,90

Pasywa

	PASYWA	Dane na 31.12.2005r.	Korekty prezentacji	Nr korekty	Stan na 31.12.2005r. Po korektach	Doprowadzenie do jednolitych zasad rachunkowości	Nr korekty	Dane do prospektu emisyjnego na 31.12.2005r.
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 458 581,56	-		1 458 581,56	279 684,35		1 738 265,91
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 301 905,01	-		1 301 905,01	-		1 301 905,01
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	-	-		-	-		-
III.	Udziały (akcje) własne (-)	-	-		-	-		-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-		-	-		-
V.	Kapitał (fundusz) z aktualnej wyceny	-	-		-	-		-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	-	-		-	-		-
VII.	Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego (-)	-	-		-	-		-
VIII.	Zysk (strata) z ubiegłych lat	-	-		-	292 494,03	1	292 494,03
IX.	Zysk (strata) brutto	2 166 561,91	-		2 166 561,91	-12 809,68		2 153 752,23
X.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego (-)	-2 009 885,36	-		-2 009 885,36	-		-2 009 885,36
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANI	7 531 450,45	-		7 531 450,45	430 878,54		7 962 328,99
I.	Rezerwy na zobowiązania	-	-		-	20 885,42	6	20 885,42
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-		-	-		-
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-		-	20 885,42	6	20 885,42
3.	Pozostałe rezerwy	-	-		-	-		-
	- długoterminowe	-	-		-	-		-
	- krótkoterminowe	-	-		-	-		-

II.	Zobowiązania długoterminowe	1 365 150,27	-		1 365 150,27	189 409,46	1	1 554 559,73
	Wobec jednostek powiązanych	-	-		-	-		-
	Wobec pozostałych jednostek	1 365 150,27	-		1 365 150,27	189 409,46	1	1 554 559,73
	a) kredyty i pożyczki	1 365 150,27	-		1 365 150,27	-		1 365 150,27
	c) inne zobowiązania finansowe	-	-		-	189 409,46	1	189 409,46
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 792 717,64	-		5 792 717,64	220 583,66	1	6 013 301,30
1.	Wobec jednostek powiązanych	-			-	-		-
2.	Wobec pozostałych jednostek	5 792 717,64	-		5 792 717,64	220 583,66	1	6 013 301,30
	a) kredyty i pożyczki	1 325 405,09			1 325 405,09	-		1 325 405,09
	c) inne zobowiązania finansowe	-	-		-	220 583,66	1	220 583,66
	d) z tytułu dostaw i usług, o zakresie wymagalności:	3 830 083,90	-		3 830 083,90	-		3 830 083,90
	- do 12 miesięcy	3 830 083,90	-		3 830 083,90	-		3 830 083,90
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	134 806,76	-		134 806,76	-		134 806,76
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	199 252,07	-		199 252,07	-		199 252,07
	h) z tytułu wynagrodzeń	147 289,29	-		147 289,29	-		147 289,29
	i) inne	155 880,53	-		155 880,53	-		155 880,53
3.	Fundusze specjalne	199 916,39	-		199 916,39	-		199 916,39
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	173 666,15	-		173 666,15	-		173 666,15
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	173 666,15	-		173 666,15	-		173 666,15
	- długoterminowe	173 666,15	-31 712,71	4	141 953,44	-		141 953,44
	- krótkoterminowe	-	31 712,71		31 712,71	-		31 712,71
	PASYWA RAZEM	8 990 032,01	-		8 990 032,01	710 562,89		9 700 594,90

Nota przekształceniowa dotycząca rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Rachunek zysków i strat

Lp.	Tytuł	Dane na 31.12.2005r.	Korekty prezentacji	Nr korekty	Stan na 31.12.2005r. Po korektach	Doprowadzenie do jednolitych zasad rachunkowości	Nr korekty	Dane do prospektu emisyjnego na 31.12.2005r.
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	22 327 442,54	-		22 327 442,54	-		22 327 442,54
	- od jednostek powiązanych	-	-		-	-		-
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 047 811,65	-		22 047 811,65	-		22 047 811,65
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	279 630,89	-		279 630,89	-		279 630,89
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 140 833,41	1 249 720,36		17 390 553,77	33 525,77		17 424 079,54
	- jednostkom powiązanym	-	-		-	-		-
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 008 365,02	1 249 720,36	8	17 258 085,38	33 525,77	1,3	17 291 611,15
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	132 468,39	-		132 468,39	-		132 468,39
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	6 186 609,13	-1 249 720,36		4 936 888,77	-33 525,77		4 903 363,00
D.	Koszty sprzedaży	1 964 673,33	-1 249 720,36	8	714 952,97	-		714 952,97
E.	Koszty ogólnego zarządu	1 819 881,58	1 819 881,58		1 819 881,58	-66 035,71		1 753 845,87
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	2 402 054,22	-1 819 881,58		2 402 054,22	32 509,94		2 434 564,16
G.	Pozostałe przychody operacyjne	75 935,24	-		75 935,24	-		75 935,24
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29 432,93	-		29 432,93	-		29 432,93
II.	Dotacje	31 712,52	-		31 712,52	-		31 712,52
III.	Inne przychody operacyjne	14 789,79	-		14 789,79	-		14 789,79
H.	Pozostałe koszty operacyjne	154 354,60	-		154 354,60	8 173,82		162 528,42
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	68 252,02	-		68 252,02	-		68 252,02
III.	Inne koszty operacyjne	86 102,58	-		86 102,58	8 173,82	6	94 276,40

I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 323 634,86	-1 819 881,58		2 323 634,86	24 336,12		2 347 970,98
J.	Przychody finansowe	57 793,98	-		57 793,98	-		57 793,98
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-		-	-		-
II.	Odsetki	57 793,98	-		57 793,98	-		57 793,98
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-		-	-		-
V.	Inne	-	-		-	-		-
K.	Koszty finansowe	214 866,93	-		214 866,93	37 145,80		252 012,73
I.	Odsetki	175 908,72	-		175 908,72	37 145,80	1	213 054,52
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-		-	-		-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-		-	-		-
IV.	Inne	38 958,21	-		38 958,21	-		38 958,21
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	2 166 561,91	-1 819 881,58		2 166 561,91	-12 809,68		2 153 752,23
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-		-	-		-
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	2 166 561,91	-1 819 881,58		2 166 561,91	-12 809,68		2 153 752,23
O.	Podatek dochodowy	-	-		-	-		-
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-		-	-		-
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	2 166 561,91	-1 819 881,58		2 166 561,91	-12 809,68		2 153 752,23

Nota przekształceniowa dotycząca bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2004 r

Aktywa

	AKTYWA	Dane na 31.12.2004r.	Korekty prezentacji	Nr korekty	Stan na 31.12.2004r. Po korektach	Doprowadzenie do jednolitych zasad rachunkowości	Nr korekty	Dane do prospektu emisyjnego na 31.12.2004r.
A.	AKTYWA TRWAŁE	3 770 848,76	-		3 770 848,76	664 693,81	1	4 435 542,57
I.	Wartości niematerialne i prawne	77 039,86	-		77 039,86	-		77 039,86
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	77 039,86	-		77 039,86	-		77 039,86
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 693 808,90	-		3 693 808,90	664 693,81	1	4 358 502,71
1.	Środki trwałe	3 300 295,74	-		3 300 295,74	664 693,81	1	3 964 989,55
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	54 864,00	-		54 864,00	-		54 864,00
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 181 772,83	-		1 181 772,83	-		1 181 772,83
	c) urządzenia techniczne i maszyny	1 870 433,33	-		1 870 433,33	545 741,89	1	2 416 175,22
	d) środki transportu	189 837,58	-		189 837,58	118 951,92	1	308 789,50
	e) inne środki trwałe	3 388,00	-		3 388,00	-		3 388,00
2.	Środki trwałe w budowie	393 513,16	-		393 513,16	-		393 513,16
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-		-	-		-
III.	Należności długoterminowe	-	-		-	-		-
IV.	Inwestycje długoterminowe	-	-		-	-		-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-		-	-		-
B.	AKTYWA OBROTOWE	4 484 994,52	-973 768,31		3 511 226,21	-50 845,32		3 460 380,89
I.	Zapasy	1 902 260,25	-		1 902 260,25	-52 603,44	3	1 849 656,81
1.	Materiały	1 134 532,46	-		1 134 532,46	-		1 134 532,46
2.	Półprodukty i produkty w toku	-	-		-	-		-
3.	Produkty gotowe	734 344,44	-		734 344,44	-52 603,44	3	681 741,00
4.	Towary	33 383,35	-		33 383,35	-		33 383,35
5.	Zaliczki na dostawy	-	-		-	-		-
II.	Należności krótkoterminowe	2 545 329,46	-973 768,31		1 571 561,15	-		1 571 561,15

1.	Należności od jednostek powiązanych	-	-		-	-		-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-		-	-		-
	- do 12 miesięcy	-	-		-	-		-
	- powyżej 12 miesięcy	-	-		-	-		-
	Należności od pozostałych jednostek	2 545 329,46	-973 768,31		1 571 561,15	-		1 571 561,15
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 318 333,64	-		1 318 333,64	-		1 318 333,64
	- do 12 miesięcy	1 318 333,64	-		1 318 333,64	-		1 318 333,64
	- powyżej 12 miesięcy	-	-		-	-		-
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	253 227,51	-		253 227,51	-		253 227,51
	c) inne	973 768,31	-973 768,31	5	-	-		-
III.	Inwestycje krótkoterminowe	37 404,81	-		37 404,81	-		37 404,81
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	37 404,81	-		37 404,81	-		37 404,81
	c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	37 404,81	-		37 404,81	-		37 404,81
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	37 404,81	-		37 404,81	-		37 404,81
	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-		-	-		-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-		-	1 758,12	2	1 758,12
	AKTYWA RAZEM	8 255 843,28	-973 768,31		7 282 074,97	613 848,49		7 895 923,46

Pasywa

	PASYWA	Dane na 31.12.2004r.	Korekty prezentacji	Nr korekty	Stan na 31.12.2004r. Po korektach	Doprowadzenie do jednolitych zasad rachunkowości	Nr korekty	Dane do prospektu emisyjnego na 31.12.2004r.
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	2 275 673,32	-973 768,31		1 301 905,01	239 890,59	1	1 541 795,60
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	593 756,30	-		593 756,30	-		593 756,30
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	-	-		-	-		-
III.	Udziały (akcje) własne (-)	-	-		-	-		-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-		-	-		-
V.	Kapitał (fundusz) z aktualnej wyceny	-	-		-	-		-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	-	-		-	-		-
VII.	Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego (-)	-	-		-	-		-
VIII.	Zysk (strata) z ubiegłych lat	-	-		-	260 306,52	1	260 306,52
IX.	Zysk (strata) brutto	2 154 103,32	-472 186,30		1 681 917,02	-20 415,93		1 661 501,09
X.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego (-)	-472 186,30	-501 582,01	5	-973 768,31	-		-973 768,31
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANI	5 980 169,96	-		5 980 169,96	373 957,90		6 354 127,86
I.	Rezerwy na zobowiązania	-	-		-	12 711,60	6	12 711,60
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-		-	-		-
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-		-	12 711,60	6	12 711,60
3.	Pozostałe rezerwy	-	-		-	-		-
	- długoterminowe	-	-		-	-		-
	- krótkoterminowe	-	-		-	-		-

II.	Zobowiązania długoterminowe	1 793 269,16	-		1 793 269,16	127 042,11	1	1 920 311,27
	Wobec jednostek powiązanych	-	-		-	-		-
	Wobec pozostałych jednostek	1 793 269,16	-		1 793 269,16	127 042,11	1	1 920 311,27
	a) kredyty i pożyczki	1 793 269,16	-		1 793 269,16	-		1 793 269,16
	c) inne zobowiązania finansowe	-	-		-	127 042,11	1	127 042,11
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 897 636,98	-		3 897 636,98	234 204,19		4 131 841,17
1.	Wobec jednostek powiązanych	-	-		-	-		-
2.	Wobec pozostałych jednostek	3 897 636,98	-		3 897 636,98	234 204,19	1	4 131 841,17
	a) kredyty i pożyczki	197 335,90	-		197 335,90	-		197 335,90
	c) inne zobowiązania finansowe	-	-		-	234 204,19	1	234 204,19
	d) z tytułu dostaw i usług, o zakresie wymagalności:	3 295 540,47	-		3 295 540,47	-		3 295 540,47
	- do 12 miesięcy	3 295 540,47	-		3 295 540,47	-		3 295 540,47
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-		-	-		-
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	42 119,80	-		42 119,80	-		42 119,80
	h) z tytułu wynagrodzeń	137 186,35	-		137 186,35	-		137 186,35
	i) inne	225 454,46	-		225 454,46	-		225 454,46
3.	Fundusze specjalne	83 885,15	-		83 885,15	-		83 885,15
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	205 378,67	-		205 378,67	-		205 378,67
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	205 378,67	-		205 378,67	-		205 378,67
	- długoterminowe	205 378,67	-31 712,52	4	173 666,15	-		173 666,15
	- krótkoterminowe	-	31 712,52	4	31 712,52	-		31 712,52
	PASYWA RAZEM	8 255 843,28	-973 768,31		7 282 074,97	613 848,49		7 895 923,46

Nota przekształceniowa dotycząca rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Rachunek zysków i strat

Lp.	Tytuł	Dane na 31.12.2004r.	Korekty prezentacji	Nr korekty	Stan na 31.12.2004r. Po korektach	Doprowadzenie do jednolitych zasad rachunkowości	Nr korekty	Dane do prospektu emisyjnego na 31.12.2004r.
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 807 191,38	-		21 807 191,38	-		21 807 191,38
	- od jednostek powiązanych	-	-		-	-		-
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	21 637 652,53	-		21 637 652,53	-		21 637 652,53
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	169 538,85	-		169 538,85	-		169 538,85
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 941 876,52	-		15 941 876,52	154 780,15		16 096 656,67
	- jednostkom powiązanym	-	-		-	-		-
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 789 824,57	-		15 789 824,57	154 780,15	1, 3	15 944 604,72
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	152 051,95	-		152 051,95	-		152 051,95
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	5 865 314,86	-		5 865 314,86	-154 780,15		5 710 534,71
D.	Koszty sprzedaży	-	-		-	-		-
E.	Koszty ogólnego zarządu	3 441 503,23	-		3 441 503,23	-183 475,51	1, 2	3 258 027,72
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	2 423 811,63	-		2 423 811,63	28 695,36		2 452 506,99
G.	Pozostałe przychody operacyjne	67 389,88	6 220,90		73 610,78	-		73 610,78
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-		-	-		-
II.	Dotacje	19 548,75	-		19 548,75	-		19 548,75
III.	Inne przychody operacyjne	47 841,13	6 220,90	9	54 062,03	-		54 062,03
H.	Pozostałe koszty operacyjne	21 992,26	10 347,03		32 339,29	12 711,60		45 050,89
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-		-	-		-
III.	Inne koszty operacyjne	21 992,26	10 347,03	12	32 339,29	12 711,60	6	45 050,89

I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 469 209,25	-4 126,13		2 465 083,12	15 983,76		2 481 066,88
J.	Przychody finansowe	257 447,25	-257 416,19		31,06	-		31,06
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-		-	-		-
II.	Odsetki	31,06	-		31,06	-		31,06
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-		-	-		-
V.	Inne	257 416,19	-257 416,19	10, 9	-	-		-
K.	Koszty finansowe	572 553,18	-397 040,02		311 010,86	36 399,69		347 410,55
I.	Odsetki	-	-		135 497,70	36 399,69	1	171 897,39
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-		-	-		-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-		-	-		-
IV.	Inne	572 553,18	-397 040,02	11,10,12	175 513,16	-		175 513,16
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	2 154 103,32	135 497,70		2 154 103,32	-20 415,93		2 133 687,39
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-		-	-		-
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	2 154 103,32	135 497,70		2 154 103,32	-20 415,93		2 133 687,39
O.	Podatek dochodowy	-	-		-	-		-
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	472 186,30	-		472 186,30	-		472 186,30
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	1 681 917,02	135 497,70		1 681 917,02	-20 415,93		1 661 501,09

Wykaz korekt związanych ze zmianą zasad rachunkowości i sposobu prezentacji danych:

Nr korekty	Korekty z tytułu zmian polityki rachunkowości	31.12.2005r.	31.12.2004r.
1	Wprowadzenie do ksiąg rachunkowych zgodnie z art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości umów leasingowych		
	a) wprowadzenie wartości netto przedmiotów leasingu operacyjnego do rzeczowych aktywów trwałych	138.637,94 zł.	664.693,81 zł.
	b) Wprowadzenie zobowiązań z tytułu umów leasingowych do rezerw i zobowiązań	48.746,82 zł.	361.246,30 zł.
	c) Wprowadzenie wyniku z lat ubiegłych w kapitale własnym, w celu ujawnienia umów leasingowych za lata 2002 i 2003	43.140,99 zł.	260.306,52 zł.
	d) Korekta kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, w związku z wprowadzeniem amortyzacji przedmiotów leasingu	-74.652,61 zł.	102.176,71 zł.
	e) Korekta kosztów ogólnego zarządu w celu wyłączenia kosztów leasingu operacyjnego i wprowadzenia amortyzacji	-52.384,31 zł.	-181.717,39 zł.
	f) Korekta kosztów finansowych o odsetki od umów leasingu finansowego	37.145,80 zł.	36.399,69 zł.
	Efekt dla sprawozdań finansowych:		
	- wzrost wartości netto środków trwałych:	803.331,75 zł.	664.693,81 zł.
	- wzrost wartości zobowiązań finansowych, w tym:	409.993,12 zł.	361.246,30 zł.
	- krótkoterminowych:	220.583,66 zł.	234.204,19 zł.
	- długoterminowych:	189.409,46 zł.	127.042,11 zł.
	- zmiana wyniku finansowego roku:	89.891,12 zł.	43.140,99 zł.
2	Celem zachowania współmierności kosztów i przychodów wprowadzenie do kosztów rozliczanych w czasie kosztów umów ubezpieczenia		
	Efekt dla sprawozdań finansowych:		
	- wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych:	15.409,52 zł.	1.758,12 zł.
	- zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu:	13.651,40 zł.	1.758,12 zł.
	- zmiana wyniku finansowego roku:	13.651,40 zł.	1.758,12 zł.
3	Wykazanie wartości wyrobów gotowych w koszcie wytworzenia. Jednostka wykazywała wartość wyrobów gotowych w cenach ewidencyjnych. Do oszacowania korekty zastosowano wycenę wynikającą z art. 28 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości – według ceny sprzedaży netto takiego samego lub podobnego produktu, pomniejszonej o przeciętnie osiągnięty przy sprzedaży produktów zysk brutto ze sprzedaży.		
	Efekt dla sprawozdań finansowych:		
	- zmniejszenie wartości stanu zapasów wyrobów gotowych:	-108.178,38 zł.	-52.603,44 zł.
	- zwiększenie kosztów wytworzenia produktów:	108.178,38 zł.	52.603,44 zł.
	- zmiana wyniku finansowego:	-108.178,38 zł.	-52.603,44 zł.

6	Zgodnie z ustawą o rachunkowości ujęto w bilansie i rachunku zysków i strat wartość oszacowanych aktuarialnie rezerw na świadczenia emerytalne.		
	a) utworzenie rezerwy na świadczenia emerytalne	8.173,82 zł.	12.711,60 zł.
	b) wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o utworzone rezerwy	8.173,82 zł.	12.711,60 zł.
	Efekt dla sprawozdań finansowych:		
	- wprowadzenie rezerw na zobowiązania, rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	20.885,42 zł.	12.711,60 zł.
	- rezerwa długoterminowa	19.836,42 zł.	11.662,60 zł.
	- rezerwa krótkoterminowa	1.049,00 zł.	1.049,00 zł.
	- zmiana wyniku finansowego:	- 8.173,82 zł.	-12.711,60 zł.
	Korekty z tytułu zmian prezentacji	31.12.2005r.	31.12.2004r.
4	W pozycji rozliczeń międzyokresowych (pasywa) zaprezentowano poprawnie wartość otrzymanych dotacji w podziale na krótko – i długoterminowe.		
	Efekt dla sprawozdań finansowych		
	- inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe:	-31.712,71 zł.	-31.712,52 zł.
	- inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	173.666,15 zł.	205.378,67 zł.
	- długoterminowe:	141.953,44 zł.	173.666,15 zł.
	- krótkoterminowe:	31.712,71 zł.	31.712,52 zł.
5	W pozycji kapitałów ujęto kwotę rozrachunków z Właścicielem wykazywaną poprzednio w pozycji innych należności.		
	Efekt dla sprawozdań finansowych		
	- należności od pozostałych jednostek, inne:	-	-973.768,31 zł.
	- odpisy z zysku roku obrotowego	-	973.768,31 zł.
8	Zmiana prezentacji wartości materiałów bezpośrednich (opakowania, etykiety), które jednostka kwalifikowała do kosztów sprzedaży zamiast do kosztów wytworzenia produktów		
	Efekt na sprawozdania finansowe:		
	- zmniejszenie kosztów sprzedaży:	-	-1.249.720,36 zł.
	- zwiększenie kosztów wytworzenia produktów:	-	1.249.720,36 zł.
9	Zmiana prezentacji przedawnionych zobowiązań w kwocie 6.220,90 zł., które jednostka prezentowała w przychodach finansowych zamiast w pozostałych przychodach operacyjnych		
	Efekt na sprawozdania finansowe:		
	- zmniejszenie innych przychodów finansowych:	-	-6.220,90 zł.
	- zwiększenie innych przychodów operacyjnych	-	6.220,90 zł.

10	Zmiana prezentacji różnic kursowych, wykazywanych dotychczas w szyku rozwartym zamiast w kwocie salda		
	Efekt na sprawozdania finansowe:		
	- zmniejszenie innych przychodów finansowych:	-	-251.195,29 zł.
	- zmniejszenie innych kosztów finansowych:	-	- 251.195,29 zł.
11	Zmiana prezentacji odsetek od kredytów i zobowiązań budżetowych, które jednostka wykazywała w innych kosztach finansowych zamiast w pozycji koszty finansowe – odsetki		
	Efekt na sprawozdania finansowe:		
	- zmniejszenie innych kosztów finansowych:	-	-135.497,70 zł.
	- zwiększenie kosztów finansowych – odsetki:	-	135.497,70 zł.
12	Zmiana prezentacji różnic z tytułu kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów		
	Efekt na sprawozdania finansowe:		
	- zmniejszenie innych kosztów finansowych:	-	-10.347,03 zł.
	- zwiększenie innych kosztów operacyjnych:	-	10.347,03 zł.

NOTA 58. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOKONANE W STOSUNKU DO POPRZEDNICH LAT OBROTOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY I RENTOWNOŚĆ

Od roku 2006 wprowadzono następujące zmiany w polityce rachunkowości Piotr Polak DREWEX:

W latach 2004, 2005 jednostka stosowała art. 3 ust 6 Ustawy o Rachunkowości

- 1) Wprowadzenie do ksiąg rachunkowych, zgodnie z art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości umowy leasingu:

Korekty dotyczące bilansu	2005	2004
Aktywa	zł.	zł.
Rzeczowe aktywa trwałe	803.331,75	664.693,81
Pasywa		
Zobowiązania długoterminowe (inne zobowiązania finansowe)	189.409,46	127.042,11
Zobowiązania krótkoterminowe (inne zobowiązania finansowe)	220.583,66	234.204,19
Kapitał własny (wynik z lat ubiegłych)	303.447,51	260.306,52
Kapitał własny (wynik brutto)	89.891,12	43.140,99
Wpływ korekt na sumę bilansową	803.331,75	664.693,81
Korekty dotyczące rachunku zysków i strat		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-74.652,61	102.176,71
Koszty ogólnego zarządu	-52.384,31	-181.717,39
Koszty finansowe (odsetki)	37.145,80	36.399,69
Łączny wpływ na wynik finansowy roku	89.891,12	43.140,99

- 2) Celem zachowania współmierności kosztów i przychodów rozpoczęto rozliczanie w czasie polis ubezpieczenia.

Wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe roku 2005:

- krótkoterminowe czynne rozliczenia kosztów: 15.409,52 zł.
- koszty ogólnego zarządu: -15.409,52 zł.

Wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe roku 2004:

- krótkoterminowe czynne rozliczenia kosztów: 1.758,12 zł.
- koszty ogólnego zarządu: -1.758,12 zł.

3) Wycena wartości wyrobów gotowych w koszcie wytworzenia.

Wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe roku 2005:

- zapasy wyrobów gotowych: -108.178,38 zł.
- koszt wytworzenia sprzedanych produktów: 108.178,38 zł.

Wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe roku 2004:

- zapasy wyrobów gotowych: -52.603,44 zł.
- koszt wytworzenia sprzedanych produktów: 52.603,44 zł.

4) Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości dokonano wyceny i ujęcia rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

Wpływ zmian na sprawozdanie finansowe za rok 2005:

- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne: 20.885,42 zł.
- inne koszty operacyjne: 8.173,82 zł.

Wpływ zmian na sprawozdanie finansowe za rok 2004:

- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne: 12.711,60 zł.
- inne koszty operacyjne: 12.711,60 zł.

Poniższe tabele prezentują wpływ zmian polityki rachunkowości na sytuację majątkową, finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność firmy Piotr Polak DREWEX:

	Stan na 31.12.2005 przed zmianami zasad (polityki) rachunkowości	Stan na 31.12.2005 po zmianach zasad (polityki) rachunkowości
Suma aktywów	8 990 032,01	9 700 594,90
Kapitał własny	1 458 581,56	1 738 265,91
Wynik finansowy	2 166 561,91	2 153 752,23
Wskaźnik płynności bieżącej ⁽¹⁾	0,86	0,81
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ⁽²⁾	149%	124%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ⁽³⁾	9,70%	9,65%

1. Wskaźnik liczony wg wzoru: [Aktywa obrotowe/ Zobowiązania krótkoterminowe]

2. Wskaźnik liczony wg wzoru: [(Zysk netto / Kapitał własny) * 100]

3. Wskaźnik liczony wg wzoru: [(Zysk netto / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) * 100]

	Stan na 31.12.2004 przed zmianami zasad (polityki) rachunkowości	Stan na 31.12.2004 po zmianach zasad (polityki) rachunkowości
Suma aktywów	7 282 074,97	7 895 923,46
Kapitał własny	1 301 905,01	1 541 795,60
Wynik finansowy	1 681 917,02	1 661 501,09
Wskaźnik płynności bieżącej ⁽¹⁾	0,90	0,84
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ⁽²⁾	130%	108%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ⁽³⁾	7,71%	7,62%

1. Wskaźnik liczony wg wzoru: $[\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}]$

2. Wskaźnik liczony wg wzoru: $[(\text{Zysk netto} / \text{Kapitał własny}) * 100]$

3. Wskaźnik liczony wg wzoru: $[(\text{Zysk netto} / \text{Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}) * 100]$

NOTA 59. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY I RENTOWNOŚĆ

W latach 2004 – 2006 nie wystąpiły błędy podstawowe.

NOTA 60. W PRZYPADKU WYSTĘPOWANIA NIEPEWNOŚCI CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI, OPIS TYCH NIEPEWNOŚCI ORAZ STWIERDZENIE, ŻE TAKA NIEPEWNOŚĆ WYSTĘPUJE ORAZ WSKAZANIE CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAWIERA KOREKTY Z TYM ZWIĄZANE

Nie występują niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.

NOTA 61. W PRZYPADKU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES, W CIĄGU KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE, WSKAZANIE, ŻE JEST TO SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE PO POŁĄCZENIU SPÓŁEK, ORAZ WSKAZANIE DNIA POŁĄCZENIA I ZASTOSOWANEJ METODY ROZLICZENIA POŁĄCZENIA (NABYCIA, ŁĄCZENIA UDZIAŁÓW)

Pozycja nie występuje.

31.11. Informacje finansowe pro forma

31.11.1. Sprawozdanie finansowe pro forma

Celem, dla którego została sporządzona oraz zamieszczona w niniejszym prospekcie informacja finansowa pro forma jest przedstawienie inwestorom wpływu na wyniki finansowe Emitenta za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r. transakcji wniesienia aportu przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX do Spółki DREWEX S.A., tak, jakby czynność ta została dokonana na początku okresu obrotowego, tj. w dniu 22 sierpnia 2006 r.

Załączony Rachunek zysków i strat pro forma został przygotowany wyłącznie w celach ilustracyjnych i dotyczy sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawia rzeczywistej sytuacji finansowej, ani wyników Emitenta.

Spółka DREWEX S.A została założona w dniu 22 sierpnia 2006 r. przez głównego akcjonariusza Pana Piotra Polaka. Celem Spółki od początku było przejęcie dotychczasowej działalności gospodarczej prowadzonej przez Pana Piotra Polaka w formie przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX. Wniesienie przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX dokonane zostało aktem notarialnym w dniu 29 grudnia 2006 r. Z dniem tym przedsiębiorstwo Piotr Polak DREWEX zaprzestało prowadzenia działalności gospodarczej, a od pierwszego dnia roboczego 2007 r., tj. od 02 stycznia 2007 r. całość działalności gospodarczej przejęła spółka akcyjna w organizacji. W dniu 20 marca 2007 r. aport został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Przedsiębiorstwo zostało wniesione do Spółki jako aport tytułem pokrycia kapitału zakładowego, w związku z czym Pan Piotr Polak objął 3.375.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 3.375.000 PLN, oraz 1.500.000 akcji imiennych serii D uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walny Zgromadzeniu Emitenta, o wartości nominalnej 1 PLN każda o łącznej wartości nominalnej 1.500.000 PLN. Wartość przedsiębiorstwa została wyceniona metodą mieszaną na kwotę 4.875.000 PLN.

Pierwszym okresem sprawozdawczym Spółki jest okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. W okresie od 22 sierpnia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r. Spółka nie dokonywała sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Poniesione koszty w tym okresie wyniosły: 17.724,27 zł. i dotyczyły kosztów najmu lokalu biurowego, operacji bankowych, opłat sądowych, notarialnych oraz reklamy w czasopiśmie. Natomiast uzyskane przychody za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r. wyniosły 6.261,26 zł. i były to przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych. Pozycje te weszły do prezentowanego w prospekcie emisyjnym sprawozdania za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r.

Przedsiębiorstwo Piotr Polak DREWEX zakończyło działalność gospodarczą z dniem wniesienia aportem do Spółki swego majątku, a prowadzona działalność gospodarcza została wyrejestrowana z ewidencji działalności gospodarczej Burmistrza miasta Wadowic w dniu 12 stycznia 2007 r.

Zaprezentowanie wyników finansowych pro forma wymagało dokonania wyodrębnienia transakcji gospodarczych dokonywanych przez przedsiębiorstwo Piotr Polak DREWEX w okresie od 22 sierpnia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r., dokonanie wycen związanych z dostosowaniem jego zapisów księgowych do zasad rachunkowości obowiązujących u Emitenta oraz dokonanie korekt zapisów księgowych w celu zachowania współmierności kosztów do przychodów. Dokonane wyceny i korekty wraz z wyjaśnieniami zostały zaprezentowane w załączonych tabelach korekcyjnych pro forma od nr 1 do nr 21.

W celu przedstawienia informacji finansowych pro forma zamieszczono rachunek zysków i strat za okres 22 sierpnia 2006 – 31 marca 2007 r. Aktywa i Pasywa wniesionego w formie aportu rzeczowego przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX zostały zaprezentowane w notach objaśniających do historycznych danych finansowych w Części A – Nota 56.

Zaprezentowany rachunek zysków i strat pro forma przedstawiony został w Tabeli Nr 1 w czterech kolumnach:

- kolumna I – nieskorygowany Rachunek Zysków i Strat Emitenta DREWEX S.A. za okres 22.08.2006r. – 31.03.2007r., będący ostatnim zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym Emitenta;
- kolumna II – numery korekt pro forma. Tabele prezentujące korekty pro forma zawierają zestawienie wyników przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX wynikających: z pełnego okresu sprawozdawczego 01.01.2006 – 29.12.2006 (dane historyczne Piotr Polak DREWEX), z zestawienia obrotów i sald przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX za okres 01.01.2006 – 31.08.2006r., doksięgowania kosztów dotyczących okresu 22.08.2006 – 31.08.2006r. oraz wartość korekt dostosowujących wartości księgowe do porównywalności z zasadami rachunkowym Emitenta oraz współmierności do okresu ostatnich 4 miesięcy roku;
- kolumna III – wartości korekt pro forma, będących wyodrębnionymi pozycjami księgowymi przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r., skorygowanych do wartości porównywalnych wg. zasad rachunkowości przyjętych przez Emitenta i współmiernych do okresu sprawozdania;
- kolumna IV – wartości skorygowane pro forma prezentujące hipotetyczny wynik finansowy Emitenta za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r., gdyby wniesienie aportu dokonane zostało w dniu 22 sierpnia 2006 r.

W osobnej Tabeli Nr 2, wg. opisanych wyżej zasad zaprezentowane zostały koszty rodzajowe rachunku zysków i strat w wersji porównawczej.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Podstawą, w oparciu o którą zostały sporządzone dane finansowe pro forma są:

- zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Emitenta DREWEX S.A. za okres od 22 sierpnia 2006 r. do 31 marca 2007 r.,
- zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX za okres od 01 stycznia 2006 r. do 29 grudnia 2006 r.,
- za okres 22 sierpnia 2006 r. – 29 grudnia 2006 r. firma Piotr Polak DREWEX nie sporządzała sprawozdania finansowego. Źródłem informacji za ten okres są zestawienia obrotów i sald oraz rejestry księgowania.

Tabela Nr 1

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA ZA OKRES 22.08.2006r. – 31.03.2007r.
(w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
(wariant kalkulacyjny)

Lp.	Wyszczególnienie	DREWEX S.A.	Nr korekty	Korekty Piotr Polak DREWEX	Pro Forma DREWEX S.A.
		22.08.2006 - 31.03.2007		22.08.2006 - 29.12.2006	22.08.2006 - 31.03.2007
		I	II	III	IV
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 995 848,71		8 902 368,38	13 898 217,09
	- od jednostek powiązanych				
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 735 786,41	1	7 372 778,17	12 108 564,58
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	260 062,30	2	1 529 590,21	1 789 652,51
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 382 771,24		6 739 529,87	11 122 301,11
	- jednostkom powiązanym				
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 175 178,30	3	6 041 000,59	10 216 178,89
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	207 592,94	4	698 529,27	906 122,21
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	613 077,47		2 162 838,51	2 775 915,98
D.	Koszty sprzedaży	169 417,98	5	332 235,34	501 653,32
E.	Koszty ogólnego zarządu	555 482,09	6	696 225,99	1 251 708,08
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-111 822,60		1 134 377,18	1 022 554,58
G.	Pozostałe przychody operacyjne	40 988,32		104 931,10	145 919,42
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		7	12 090,84	12 090,84
II.	Dotacje	7 608,93	8	28 082,23	35 691,16
III.	Inne przychody operacyjne	33 379,39	9	64 758,03	98 137,42
H.	Pozostałe koszty operacyjne	10 214,95		151 422,82	161 637,77
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III.	Inne koszty operacyjne	10 214,95	10	151 422,82	161 637,77
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-81 049,23		1 087 885,47	1 006 836,24

J.	Przychody finansowe	100 446,35		4 582,94	105 029,29
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
	- od jednostek powiązanych				
II.	Odsetki, w tym:	27 895,49	11	4 582,94	32 478,43
	- od jednostek powiązanych				
III.	Zysk ze zbycia inwestycji				
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji				
V.	Inne	72 550,86	12	0,00	72 550,86
K.	Koszty finansowe	109 013,90		162 306,56	271 320,46
I.	Odsetki, w tym:	67 098,71	13	103 274,06	170 372,77
	- od jednostek powiązanych				
II.	Strata ze zbycia inwestycji				
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne	41 915,19	14	59 032,51	100 947,70
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-89 616,78		930 161,84	840 545,06
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00		0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne				
II.	Straty nadzwyczajne				
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	-89 616,78		930 161,84	840 545,06
O.	Podatek dochodowy	92 699,03		240 735,68	333 434,71
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)				
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-182 315,81		689 426,16	507 110,35

Tabela Nr 2

KOSZTY WG. RODZAJU PRO FORMA ZA OKRES 22.08.2006r. – 31.03.2007r.

(w złotych)

Nazwa pozycji		<i>DREWEX S.A.</i>	<i>Nr korekty</i>	<i>Korekty Piotr Polak DREWEX</i>	<i>Pro Forma DREWEX S.A.</i>
		<i>22.08.2006 – 31.03.2007</i>		<i>22.08.2006 - 29.12.2006</i>	<i>22.08.2006 - 31.03.2007</i>
B.	Koszty działalności operacyjnej	5 606 562,17		7 930 125,32	13 536 687,49
	I. Amortyzacja	132 238,11	15	183 592,38	315 830,49
	II. Zużycie materiałów i energii	3 689 402,24	16	4 963 896,80	8 653 299,04
	III. Usługi obce	287 353,84	17	623 341,27	910 695,11
	IV. Podatki i opłaty, w tym:	22 906,59	18	103 386,50	126 293,09
	- podatek akcyzowy				
	V. Wynagrodzenia	964 378,26	19	872 650,46	1 837 028,72
	VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	192 705,26	20	231 821,56	424 526,82
	VII. Pozostałe koszty rodzajowe	109 984,93	21	252 907,08	362 892,01
	VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	207 592,94	4	698 529,27	906 122,21

TABELE KOREKCYJNE

Piotr Polak DREWEX					
Korekta Nr 1	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Sprzedaż produktów	21 116 285,20	14 513 611,10	764 900,19		7 367 574,29
Sprzedaż usług	19 302,91	14 589,41	490,38		5 203,88
Razem	21 135 588,11	14 528 200,51	765 390,57		7 372 778,17

Piotr Polak DREWEX					
Korekta Nr 2	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Sprzedaż towarów	1 636 157,26	162 418,07	5 272,99		1 479 012,18
Sprzedaż materiałów	219 028,75	172 863,01	4 412,29		50 578,03
Razem	1 855 186,01	335 281,08	9 685,28		1 529 590,21

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 3	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006*	Korekty wyceny**	22.08.2006 - 29.12.2006
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	17 337 814,68	10 840 624,60	452 651,98	-908 841,47	6 041 000,59
Razem	17 337 814,68	10 840 624,60	452 651,98		6 041 000,59

* wycena kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług wg. średniej zrealizowanej marży brutto za sierpień 2006 r. - 40,86%.

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 4	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006*	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	855 231,54	164 365,26	7 662,99		698 529,27
Razem	855 231,54	164 365,26	7 662,99		698 529,27

*Wycena wartości sprzedanych towarów i materiałów wg. średniej zrealizowanej marży za sierpień 2006r. - 20,88%.

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 5	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny*	22.08.2006 - 29.12.2006
Koszty sprzedaży	519 855,15	1 013 635,38	60 130,47	765 885,10	332 235,34
Razem	519 855,15	1 013 635,38	60 130,47		332 235,34

*korekta wyceny odnosi się do wyksięgowania z kosztów sprzedaży wartości opakowań i etykiet za okres 01.01.2006r. – 31.08.2006r. w kwocie 765.885,10 zł.

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 6	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny*	22.08.2006 - 29.12.2006
Koszty ogólnego zarządu	1 802 989,01	1 485 787,15	42 818,41	336 205,72	696 225,99
Razem	1 802 989,01	1 485 787,15	42 818,41		696 225,99

* korekta wyceny:

- kosztów wynagrodzeń dotyczących kierownictwa związanego bezpośrednio z produkcją za okres 01.01.2006r. – 31.08.2006r. w kwocie (-134.193,45 zł.);
- kosztów ZFŚS dotyczących pracowników bezpośrednio produkcyjnych za okres 01.01.2006r. – 31.08.2006r. w kwocie (-90.181,50 zł.);
- kosztów czynszów leasingowych w związku ze zmianą zasad ich ewidencjonowania za okres od 01.01.2006r. do 31.08.2006r. w kwocie 111.830,77 zł.

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 7	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 – 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49 490,84	37 400,00			12 090,84
Razem	49 490,84	37 400,00	0,00		12 090,84

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 8	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny*	22.08.2006 - 29.12.2006
Dotacje	89 294,18	52 857,94		-8 354,01	28 082,23
Razem	89 294,18	52 857,94	0,00		28 082,23

*Skorygowanie wartości dotacji dotyczącej odpisu amortyzacji środków trwałych objętych dofinansowaniem z PARP za okres 22.08.2006r. - 29.12.2006r. w kwocie (-8.354,01 zł.).

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 9	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Inne przychody operacyjne	109 288,30	44 530,27			64 758,03
Razem	109 288,30	44 530,27	0,00		64 758,03

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 10	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Inne koszty operacyjne	216 653,82	68 051,41	2 820,41		151 422,82
Razem	216 653,82	68 051,41	2 820,41		151 422,82

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 11	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Odsetki	4 585,63	2,69			4 582,94
Razem	4 585,63	2,69	0,00		4 582,94

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 12	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Inne przychody finansowe	98 204,11	98 204,11			0,00
Razem	98 204,11	98 204,11	0,00		0,00

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 13	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny*	22.08.2006 - 29.12.2006
Odsetki	230 919,31	113 359,32	5 354,48	-19 640,41	103 274,06
Razem	230 919,31	113 359,32	5 354,48		103 274,06

* korekta wyceny dotyczy odsetek od zobowiązań leasingowych w związku ze zmianą zasad ewidencji leasingu za okres 01.01.2006r. – 31.08.2006r. w kwocie (-19.640,41 zł.).

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 14	01.01.2006 – 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006*	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Pozostałe koszty finansowe	219 895,25	159 562,97	-1 299,77		59 032,51
Razem	219 895,25	159 562,97	-1 299,77		59 032,51

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 15	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny*	22.08.2006 - 29.12.2006
Amortyzacja środków trwałych	752 339,58	370 994,24		-197 752,96	183 592,38
Razem	752 339,58	370 994,24	0,00		183 592,38

* korekta wyceny z tytułu:

- zmiany stawek amortyzacji oraz wartości początkowej środków trwałych w związku z zastosowaniem wyceny zgodnej z zasadami rachunkowości Emitenta w kwocie (-64.730,41 zł.).

- kosztów amortyzacji środków trwałych przyjętych w leasing w związku ze zmianą zasad ewidencji umów leasingowych za okres 01.01.2006r. – 31.08.2006r. w kwocie (-169.593,43 zł.).

- doksiegowania amortyzacji wartości firmy za okres 4 m-cy 2006r. w kwocie 36.570,88 zł.

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 16	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 - 29.12.2006
Zużycie materiałów	13 382 129,98	8 829 235,71	314 933,29		4 867 827,56
Zużycie energii	259 069,60	170 201,37	7 201,01		96 069,24
Razem	13 641 199,58	8 999 437,08	322 134,30		4 963 896,80

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 17	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny*	22.08.2006 - 29.12.2006
Obróbka obca	534 598,67	427 153,50	7 781,35		115 226,52
Usługi transportowe	377 112,97	230 186,79	16 423,70		163 349,88
Usługi remontowe	94 417,92	48 894,66			45 523,26
Usługi	835 513,01	742 663,07	13 142,32	193 249,35	299 241,61
Razem	1 841 642,57	1 448 898,02	37 347,37		623 341,27

* korekta wyceny kosztów czynszów leasingowych w związku z zmianą zasad ewidencji umów leasingowych za okres 01.01.2006r. – 31.08.2006r. w kwocie 193.249,35 zł.

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 18	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 – 29.12.2006
Podatki i opłaty	130 336,60	26 955,60	5,50		103 386,50
Razem	130 336,60	26 955,60	5,50		103 386,50

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 19	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 – 29.12.2006
Wynagrodzenia	2 462 467,56	1 655 420,90	65 603,80		872 650,46
Razem	2 462 467,56	1 655 420,90	65 603,80		872 650,46

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 20	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 – 29.12.2006
Świadczenia na rzecz pracowników	294 802,60	235 247,21	2 528,67		62 084,06
Ubezpieczenia społeczne ZUS	487 261,48	330 605,11	13 081,13		169 737,50
Razem	782 064,08	565 852,32	15 609,80		231 821,56

	Piotr Polak DREWEX				
Korekta Nr 21	01.01.2006 - 29.12.2006	01.01.2006 - 31.08.2006	22.08.2006 - 31.08.2006	Korekty wyceny	22.08.2006 – 29.12.2006
Podróże służbowe	107 516,75	53 927,63	9 440,94		63 030,06
Koszty reprezentacji i reklamy	243 675,18	74 344,95	5 457,29		174 787,52
Pozostałe koszty	24 664,50	9 575,00	0,00		15 089,50
Razem	375 856,43	137 847,58	14 898,23		252 907,08

31.11.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma Dla Zarządu DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma, sporządzone przez DREWEX Spółka Akcyjna w związku z dokonaną czynnością wniesienia aportu przedsiębiorstwa Piotr Polak DREWEX w dniu 29 grudnia 2006 roku do Spółki DREWEX S.A. tak, jakby czynność ta została dokonana na początku okresu obrotowego, tj. w dniu 22 sierpnia 2006 r.

Informacje pro forma, zamieszczone w punkcie 20.2 Dokumentu Rejestracyjnego, zostały przygotowane wyłącznie w celu zilustrowania, w jaki sposób transakcja ta mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe, prezentowane przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 marca 2007 roku.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.).

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie wydajemy opinii o informacjach finansowych pro forma. Nasze prace polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały opracowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Emitenta.

Naszym zdaniem, informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane, zgodnie z przedstawionymi zasadami, które stanowią zasady (politykę) rachunkowości, w oparciu o które zostało sporządzone sprawozdanie finansowe DREWEX S.A. za okres kończący się dnia 31.03.2007 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

.....
Teresa Sadowska
Biegły Rewident
Nr 9358/7020

.....
Barbara Misterna-Dragan
Prezes Zarządu /
Biegły Rewident Nr 2581/117
w imieniu Misterna Audytor Spółka z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 16 października 2007 roku.

31.12. Śródroczne informacje finansowe

31.12.1. Sprawozdania finansowe za okres od 22.08.2006r. do 30.06.2007r.

Informacje finansowe za II kwartał 2007 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Informacje finansowe za II kwartał 2007 roku nie były publikowane.

BILANS (w zł.)

AKTYWA	30.06.2007r.
I. Aktywa trwałe	9.070.134,42
1. Wartości niematerialne i prawne	2.185.130,56
- wartość firmy	2.139.395,88
2. Rzeczowe aktywa trwałe	6.875.735,47
3. Należności długoterminowe	-
3.1. Od jednostek powiązanych	-
3.2. Od pozostałych jednostek	-
4. Inwestycje długoterminowe	-
4.1. Nieruchomości	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	-
b) w pozostałych jednostkach	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9.268,39
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	9.268,39
II. Aktywa obrotowe	9.116.500,49
1. Zapasy	5.346.014,21
2. Należności krótkoterminowe	3.681.936,99
2.1. Od jednostek powiązanych	-
2.2. Od pozostałych jednostek	3.681.936,99

3. Inwestycje krótkoterminowe	1.656,51
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1.656,51
a) w jednostkach powiązanych	-
b) w pozostałych jednostkach	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1.656,51
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	86.892,78
A k t y w a r a z e m	18.186.634,91

Źródło: Emitent.

PASYWA	30.06.2007r.
I. Kapitał własny	7.194.954,38
1. Kapitał zakładowy	5.600.000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-
4. Kapitał zapasowy	900.000,00
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-
8. Zysk (strata) brutto	694.954,38
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.991.680,53
1. Rezerwy na zobowiązania	42.914,26
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	22.174,26
a) długoterminowa	21 240,91
b) krótkoterminowa	933,35
1.3. Pozostałe rezerwy	20 740,00
a) długoterminowe	-
b) krótkoterminowe	20 740,00
2. Zobowiązania długoterminowe	4.882.573,96
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	4.882.573,96
3. Zobowiązania krótkoterminowe	5.910.783,30
3.1. Wobec jednostek powiązanych	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek	5.702.261,24
3.3. Fundusze specjalne	208.522,06
4. Rozliczenia międzyokresowe	155.409,01
4.1. Ujemna wartość firmy	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	155.409,01
a) długoterminowe	124.973,29
b) krótkoterminowe	30.435,72
P a s y w a r a z e m	18.186.634,91

Źródło: Emitent.

Pozycje pozabilansowe:

Spółka posiadała na dzień 30-06-2007 roku następujące należności warunkowe:

- g) z tytułu umowy SPOWKP/2.3/3/12/01347 z dnia 19 grudnia 2005 roku kwotę 49 589,81 złotych,
- h) z tytułu umowy SPOWKP/2.1/10/12/02215 z dnia 06 października 2006 roku kwotę 130 500,00 złotych,

Zobowiązania pozabilansowe nie wystąpiły.

RACUNEK ZYSKÓW I STRAT (w zł.)

Kalkulacyjny Rachunek Zysków i Strat	22.08.2006-30.06.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	12.248.784,91
- od jednostek powiązanych	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	9.137.160,16
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3.111.624,75
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	10.493.521,11
- jednostkom powiązanym	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8.588.315,69
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.905.205,42
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	1.755.263,80
IV. Koszty sprzedaży	405.029,59
V. Koszty ogólnego zarządu	1.255.781,78
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	94.452,43
VII. Pozostałe przychody operacyjne	895.440,73
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
2. Dotacje	812.465,60
3. Inne przychody operacyjne	82.975,13
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	35.916,28
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-
3. Inne koszty operacyjne	35.916,28
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	953.976,88
X. Przychody finansowe	118.057,53
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-
- od jednostek powiązanych	-
2. Odsetki, w tym:	49.348,18
- od jednostek powiązanych	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-
5. Inne	68.709,35

XI. Koszty finansowe	179.447,06
1. Odsetki, w tym:	162.584,41
- dla jednostek powiązanych	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-
4. Inne	16.862,65
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	892.587,35
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	1.813,03
1. Zyski nadzwyczajne	1.813,03
2. Straty nadzwyczajne	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	894.400,38
XV. Podatek dochodowy	199.446,00
a) część bieżąca	199.446,00
b) część odroczone	-
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	694.954,38

Źródło: Emitent.

Koszty według rodzaju:

Wyszczególnienie	22.08.2006-30.06.2007
a) amortyzacja	299.077,54
b) zużycie materiałów i energii	7.276.668,85
c) usługi obce	687.036,08
d) podatki i opłaty	30.628,78
e) wynagrodzenia	2.022.961,87
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	418.126,48
g) pozostałe koszty rodzajowe	245.088,15
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.905.205,42
Koszty według rodzaju, razem	12.884.793,17
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych (zwiększenie stanu wielkość ujemna, zmniejszenie wielkość dodatnia)	(-723.701,20)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(-6.759,49)

Źródło: Emitent.

Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres (w zł.)	22.08.2006- 30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I. Zysk (strata) netto	694.954,38
II. Korekty razem	-1.626.792,14
1. Amortyzacja	299.077,54
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	113.236,23
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-
5. Zmiana stanu rezerw	-
6. Zmiana stanu zapasów	-2.412.135,99
7. Zmiana stanu należności	-1.137.891,82
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1.544.679,36
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-33.757,46
10. Inne korekty	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-931.837,76
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	49.348,18
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	49.348,18
a) w jednostkach powiązanych	-
- zbycie aktywów finansowych	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
b) w pozostałych jednostkach	49.348,18
- zbycie aktywów finansowych	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	49.348,18
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-

II. Wydatki	228.986,41
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	228.986,41
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-
a) w jednostkach powiązanych	-
- nabycie aktywów finansowych	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-
b) w pozostałych jednostkach	-
- nabycie aktywów finansowych	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-179.638,23
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	2.531.092,90
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1.699.509,53
2. Kredyty i pożyczki	789.150,39
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-
4. Inne wpływy finansowe – wzrost zobowiązań leasingowych	42.432,98
II. Wydatki	1.417.960,40
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1.149.084,74
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	106.291,25
8. Odsetki	162.584,41
9. Inne wydatki finansowe	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	1.113.132,50
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	1.656,51
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1.656,51
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	1.656,51
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-

Źródło Emitent.

31.12.2. Sprawozdania finansowe za okres od 22.08.2006r. do 30.09.2007r.

Informacje finansowe za III kwartał 2007 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Informacje finansowe za III kwartał 2007 roku nie były publikowane.

BILANS (w zł.)

AKTYWA	30.09.2007r.
I. Aktywa trwałe	8.919.903,35
1. Wartości niematerialne i prawne	2.164.849,00
- wartość firmy	2.111.967,72
2. Rzeczowe aktywa trwałe	6.748.671,90
3. Należności długoterminowe	-
3.1. Od jednostek powiązanych	-
3.2. Od pozostałych jednostek	-
4. Inwestycje długoterminowe	-
4.1. Nieruchomości	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	-
b) w pozostałych jednostkach	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6.382,45
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	6.382,45
II. Aktywa obrotowe	9.898.092,67
1. Zapasy	6.114.646,80
2. Należności krótkoterminowe	3.469.333,65
2.1. Od jednostek powiązanych	-
2.2. Od pozostałych jednostek	3.469.333,65
3. Inwestycje krótkoterminowe	3.920,19
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.920,19
a) w jednostkach powiązanych	-
b) w pozostałych jednostkach	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3.920,19
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	310.192,03
A k t y w a r a z e m	18.817.996,02

Źródło: Emitent.

PASYWA	30.09.2007r.
I. Kapitał własny	6.662.267,53
1. Kapitał zakładowy	5.600.000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-
4. Kapitał zapasowy	900.000,00
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-
8. Zysk (strata) brutto	162.267,53
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12.155.728,49
1. Rezerwy na zobowiązania	22.174,26
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	22.174,26
a) długoterminowa	21 240,91
b) krótkoterminowa	933,35
1.3. Pozostałe rezerwy	-
a) długoterminowe	-
b) krótkoterminowe	-
2. Zobowiązania długoterminowe	1.919.800,54
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	1.919.800,54
3. Zobowiązania krótkoterminowe	9.285.385,30
3.1. Wobec jednostek powiązanych	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek	9.103.113,28
3.3. Fundusze specjalne	182.272,02
4. Rozliczenia międzyokresowe	928.368,39
4.1. Ujemna wartość firmy	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	928.368,39
a) długoterminowe	831.214,95
b) krótkoterminowe	97.153,44
P a s y w a r a z e m	18.817.996,02

Źródło: Emitent.

Pozycje pozabilansowe:

Spółka posiadała na dzień 30-09-2007 roku następujące należności warunkowe:

- a) z tytułu umowy SPOWKP/2.3/3/12/01347 z dnia 19 grudnia 2005 roku kwotę 32.549,42 złotych,

Zobowiązania pozabilansowe nie wystąpiły.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w zł.)

Kalkulacyjny Rachunek Zysków i Strat	22.08.2006-30.09.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	17.776.702,53
- od jednostek powiązanych	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	13.504.841,89
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4.271.860,64
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	15.122.822,92
- jednostkom powiązanym	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12.528.711,97
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.594.110,95
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	2.653.879,61
IV. Koszty sprzedaży	480.615,44
V. Koszty ogólnego zarządu	1.765.389,86
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	407.874,31
VII. Pozostałe przychody operacyjne	171.230,03
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
2. Dotacje	56.546,61
3. Inne przychody operacyjne	114.683,42
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	143.986,47
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-
3. Inne koszty operacyjne	143.986,47
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	435.117,87
X. Przychody finansowe	228.503,93
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-
- od jednostek powiązanych	-
2. Odsetki, w tym:	72.636,75
- od jednostek powiązanych	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-
5. Inne	155.867,18
XI. Koszty finansowe	314.306,30
1. Odsetki, w tym:	257.870,93
- dla jednostek powiązanych	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-
4. Inne	56.435,37
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	349.315,50
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	1.813,03
1. Zyski nadzwyczajne	1.813,03
2. Straty nadzwyczajne	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	351.128,53

XV. Podatek dochodowy	188.861,00
a) część bieżąca	188.861,00
b) część odroczone	-
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	162.267,53

Źródło: Emitent.

Koszty według rodzaju:

Wyszczególnienie	22.08.2006-30.09.2007
a) amortyzacja	468.129,60
b) zużycie materiałów i energii	10.420.992,21
c) usługi obce	775.928,03
d) podatki i opłaty	54.712,26
e) wynagrodzenia	3.046.507,77
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	627.200,00
g) pozostałe koszty rodzajowe	315.840,73
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.594.110,95
Koszty według rodzaju, razem	18.303.421,55
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych (zwiększenie stanu wielkość ujemna, zmniejszenie wielkość dodatnia)	(-925.567,81)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(-9.025,52)

Źródło: Emitent.

Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres (w zł.)	22.08.2006-30.09.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I. Zysk (strata) netto	162.267,53
II. Korekty razem	-1.771.323,19
1. Amortyzacja	468.129,60
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	185.234,18
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-
5. Zmiana stanu rezerw	-20.740,00
6. Zmiana stanu zapasów	-3.180.768,58
7. Zmiana stanu należności	-925.288,48
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1.183.321,48
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	518.788,61
10. Inne korekty	-

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-1.609.055,66
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	72.636,75
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	72.636,75
a) w jednostkach powiązanych	-
- zbycie aktywów finansowych	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
b) w pozostałych jednostkach	72.636,75
- zbycie aktywów finansowych	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	72.636,75
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-
II. Wydatki	250.693,34
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	250.693,34
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-
a) w jednostkach powiązanych	-
- nabycie aktywów finansowych	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-
b) w pozostałych jednostkach	-
- nabycie aktywów finansowych	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-178.056,59
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	3.401.803,69
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1.699.509,53
2. Kredyty i pożyczki	1.659.861,18
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-
4. Inne wpływy finansowe – wzrost zobowiązań leasingowych	42.432,98

II. Wydatki	1.610.771,25
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1.194.165,74
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	158.734,58
8. Odsetki	257.870,93
9. Inne wydatki finansowe	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	1.791.032,44
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/- B.II +/- C.III)	3.920,19
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3.920,19
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	3.920,19
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-

Źródło Emitent.

31.13. Polityka dywidendy

Emitent nie wypłacał dotychczas dywidendy. Pierwszy rok obrotowy zakończył się w dniu 31 grudnia 2007 roku.

W latach następnych Zarząd będzie rekomendował, aby co najmniej 50% czystego zysku rocznego było pozostawiane w Spółce z przeznaczeniem na budowanie kapitału zapasowego do czasu, aż jego wysokość nie osiągnie 1/3 kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Dzień dywidendy w spółce publicznej może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. W Spółce nie występują żadne uprzywilejowania akcji co do dywidendy. Warunki wypłaty dywidendy ustali Zarząd w porozumieniu z KDPW. Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy oraz dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia. Między dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 9 dni (stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty).

Stosownie do brzmienia § 22 Statutu Emitent tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych, do którego przelewa się 8% czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). Walne Zgromadzenie może wyłączyć osiągnięty przez Spółkę zysk i przeznaczyć go na kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy lub inne fundusze celowe lub też inny dopuszczalny cel.

Informacja na temat proponowanej treści uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI), co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz do publicznej wiadomości. W analogicznej formie w ciągu 24 godzin od podjęcia uchwał przez Walne Zgromadzenie zostaną przekazane informacje o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy, jak również o warunkach jej odbioru i wypłaty. W tym samym trybie Emitent poda do publicznej wiadomości wszelkie decyzje dotyczące deklaracji wypłaty lub wstrzymania wypłaty dywidendy, a także ogłosi o odbiorze dywidendy. Nie istnieją inne ograniczenia odnośnie wypłaty dywidendy.

31.14. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy w stosunku do Emitenta i DREWEX Piotr Polak nie toczyło się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe, którego wynik mógł mieć lub miał niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Emitentowi nie są znane tego typu postępowania, które mogłyby wystąpić w przyszłości.

31.15. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Od daty ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany w jego sytuacji handlowej i finansowej.

32. Informacje dodatkowe

32.1. Kapitał zakładowy

32.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.600.000 zł i dzieli się na 5.600.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

- 1) 125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 3.375.000 akcji imiennych zwykłych serii C,
- 4) 1.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii D.

Akcje serii D są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na 1 akcję serii D przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Na wniosek Piotra Polaka, akcjonariusza posiadającego 3.375.000 akcji zwykłych imiennych serii C, Zarząd w dniu 8 października 2007 roku podjął uchwałę w przedmiocie konwersji akcji zwykłych imiennych serii C na akcje na okaziciela stosownie do art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 6 ust. 2 Statutu Spółki. Z uwagi na brzmienie art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym akcje zwykłe imienne serii C, jako objęte w zamian za wkłady niepieniężne, powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, konwersja akcji wejdzie w życie w dniu następującym po dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Emitenta nie znajdowały się w obrocie na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

Akcje serii C i D zostały w całości pokryte wkładem niepieniężnym w postaci przedsiębiorstwa w rozumieniu przedmiotowym (art. 551 kodeksu cywilnego) prowadzonego przez Piotra Polaka w ramach jednoosobowej działalności gospodarczej pod firmą DREWEX Piotr Polak o wartości 4.875.000 zł. Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono innych wkładów niepieniężnych.

32.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału Emitenta

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

32.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta lub innych osób w imieniu Emitenta.

Emitent ani inne osoby w imieniu Emitenta ani podmiot zależny od Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

32.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami.

Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych papierów wartościowych ani wymiennalnych papierów wartościowych.

32.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązani do podwyższenia kapitału.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

32.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest lub co do którego uzgodniono warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się przedmiotem opcji

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

32.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

Stosownie do treści aktu zawiązania Spółki z dnia 22 sierpnia 2006 roku jej kapitał zakładowy wynosił nie więcej niż 5.600.000 zł i dzielił się na nie więcej niż 5.600.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje Spółki zostały objęte przez założyciela Spółki Pana Piotra Polaka oraz 16 innych osób fizycznych. Akcje Serii A były obejmowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. Akcje Serii B były obejmowane po cenie emisyjnej równej 2,50 zł za jedną akcję. W dniu 16 listopada 2006 roku Zarząd złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie, na mocy którego dookreślona została wysokość kapitału zakładowego (akt notarialny, sporządzony przez notariusza Stanisława Wiktora, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Kętach rep. A nr 7365/2006). Spółka została zarejestrowana w dniu 20 marca 2007 roku.

Na mocy umowy z dnia 29 grudnia 2006 roku zawartej z Panem Piotrem Polakiem na Emitenta przeszła własność przedsiębiorstwa Pana Piotra Polaka w ramach którego prowadził on działalność gospodarczą pod firmą „DREWEX” Piotr Polak. Przedsiębiorstwo zostało wniesione jako aport tytułem pokrycia podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z którym Pan Piotr Polak objął 3.375.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 3.375.000 PLN, oraz 1.500.000 akcji imiennych serii D uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o wartości nominalnej 1 PLN każda o łącznej wartości nominalnej 1.500.000 PLN. Wartość przedsiębiorstwa została wyceniona metodą mieszaną na kwotę 4.875.000 PLN.

W skład przedsiębiorstwa wchodziły w szczególności:

- własność nieruchomości położonej w Tomicach, wraz z budowlami położonymi na tej nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Wadowicach, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW 52934,
- środki trwałe i wyposażenie o wartości 2.931.702,59 PLN,
- środki obrotowe w tym zapasy o wartości 2.219.143,56 PLN,
- oznaczenia indywidualizujące przedsiębiorstwo,
- prawa do używania znaków towarowych i wzorów użytkowych, oraz licencje do korzystania z programów komputerowych,
- prawa wynikające z umów wskazanych szczegółowo w załącznikach do umowy,
- niezbędne know – how, oraz dokumentację techniczną i rozwiązania techniczne bezpośrednio powiązane z działalnością przedsiębiorstwa.

Z przedmiotu przedsiębiorstwa wyłączone zostały księgi rachunkowe oraz wierzytelności z tytułu usług i dostaw w wysokości 250.000 PLN.

Stosownie do uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2007 roku w sprawie zmiany Statutu, zmienionej uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 października 2007 roku, Statut Spółki został zmieniony w ten sposób, że dotychczasowe akcje imienne zwykłe serii A i B z chwilą rejestracji zmiany Statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego stały się akcjami zwykłymi na okaziciela. Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Adama Suchtę – zastępcę notariusza w Warszawie Michała Walkowskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 8737/2007), natomiast uchwała nr 3 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Cygana, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 30685/2007). Zmiana Statutu, o której wyżej mowa, została ujawniona w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 października 2007 roku.

Na wniosek Piotra Polaka, akcjonariusza posiadającego 3.375.000 akcji zwykłych imiennych serii C, Zarząd w dniu 8 października 2007 roku podjął uchwałę w przedmiocie konwersji akcji zwykłych imiennych serii C na akcje na okaziciela stosownie do art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 6 ust. 2 Statutu Spółki. Z uwagi na brzmienie art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym akcje zwykłe imienne serii C, jako objęte w zamian za wkłady niepieniężne, powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, konwersja akcji wejdzie w życie w dniu następującym po dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

32.2. Umowa Spółki i statut

32.2.1. Przedmiot i cel działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z § 4 ust. 1 Statutu, jest:

- 1) Produkcja gotowych wyrobów włókienniczych, z wyłączeniem odzieży (PKD 17.40);
- 2) Produkcja odzieży i dodatków do odzieży, z wyłączeniem odzieży skórzanej (PKD 18.2);
- 3) Produkcja mebli (PKD 36.1);
- 4) Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (PKD 51.41.Z);
- 5) Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 51.42.Z);
- 6) Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego (PKD 51.47.Z);
- 7) Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);
- 8) Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (PKD 52.41.Z);
- 9) Sprzedaż detaliczna odzieży (PKD 52.42.Z);
- 10) Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.44.Z);
- 11) Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B).

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

32.2.2. Podsumowanie postanowień umowy Spółki, statutu i regulaminów odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

32.2.2.1. Zarząd.

Zarząd liczy od 1 do 3 osób, w tym Prezesa Zarządu, a przypadku Zarządu wieloosobowego – Wiceprezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Pierwszy Zarząd Spółki został powołany przez założyciela w akcie zawiązania Spółki. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania. Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

32.2.2.2. Rada Nadzorcza.

Po dniu złożenia przez Spółkę do Komisji Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego przygotowanego w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu regulowanego Rada Nadzorcza liczy od 5 do 7 członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej 4 lata. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Zastępcę i Sekretarza na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji.

Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie, przy czym Pan Piotr Polak jako założyciel Spółki posiada osobiste prawo do powołania i odwołania trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej oraz pięciu członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej – w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy w dniu przeprowadzenia głosowania Walnego Zgromadzenia nad powołaniem albo odwołaniem członków Rady Nadzorczej, chociażby jeden z członków Rady Nadzorczej był powołany przez Piotra Polaka, akcjonariusz ten nie bierze udziału w głosowaniu Walnego Zgromadzenia w przedmiocie powołania albo odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Piotr Polak bierze jednak udział w głosowaniu Walnego Zgromadzenia nad wyborem członków Rady Nadzorczej, jeżeli wybór członków Rady Nadzorczej związany jest z wygaśnięciem ich mandatów z powodu upływu kadencji a nie skorzystał on do chwili głosowania Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru nowych członków Rady Nadzorczej – z uprawnienia do powołania członków Rady Nadzorczej. Postanowienia tego nie stosuje się, gdy jedynym akcjonariuszem Spółki pozostaje Piotr Polak. Powołanie i odwołanie członka Rady Nadzorczej przez uprawnionego akcjonariusza następuje przez pisemne oświadczenie złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania lub odwołania danego członka Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej powołany przez Piotra Polaka może być w każdym czasie przez niego odwołany. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez uprawnionego akcjonariusza.

Wskazane wyżej uprawnienia wygasają w dniu, w którym Piotr Polak, ze wszystkich akcji Spółki posiadanych przez niego, łącznie z akcjami posiadanymi na zasadzie współwłasności, łącznie z zstępnymi, wstępnymi oraz z podmiotami zależnymi będą posiadać akcje, uprawniające do wykonywania mniej niż 50 % z ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybranych przez Walne Zgromadzenie będzie Członkami Niezależnymi (§ 14 Statutu). Członkowie Niezależni powinni spełniać następujące warunki:

1) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem Spółki w okresie ostatnich trzech lat,

- 2) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub jednostki stowarzyszonej ze Spółką w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikiem albo dyrektorem jednostek organizacyjnych spółki podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki,
- 3) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub podmiotu stowarzyszonego ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki,
- 4) Członek Niezależny nie może być akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące 10% kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim akcjonariuszem. Przez osobą powiązaną z akcjonariuszem rozumie się: (i) małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, (ii) spółki kapitałowe, w których akcjonariusz jest członkiem zarządu albo wobec których akcjonariusz jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4), (iii) spółki osobowe, w których Akcjonariusz jest współnikiem albo jest uprawniony do reprezentacji.
- 5) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze współnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką. Przez znaczące stosunki handlowe rozumieć należy takie, których wartość przekracza 10% przychodów Spółki za ostatni rok obrotowy,
- 6) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była współnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora Spółki,
- 7) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu, ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej,
- 8) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje,
- 9) Członek Niezależny nie jest małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. 1)-8) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej przeprowadzane są w siedzibie Spółki, Krakowie, Warszawie albo w innym uzgodnionym pomiędzy członkami Rady Nadzorczej miejscu. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego posiedzenia.

Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu, albo gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Szczegółowe zasady oraz tryb podejmowania uchwał określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy oprócz innych spraw wskazanych w kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym Statucie:

- 1) dokonywanie oceny sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 3) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,
- 4) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia świadczenie przez Spółkę na rzecz członków Zarządu,
- 5) zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- 6) zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki oraz Regulaminu Organizacyjnego,
- 7) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 8) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki,
- 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 10) od dnia wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym wyrażanie zgody na zawarcie przez spółkę pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów o wartości przekraczającej równowartość w złotych 100.000 Euro – z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi.

Za podmiot powiązany uważa się: (i) spółki kapitałowe wobec których Spółka, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4) Kodeksu Spółek Handlowych, (ii) spółki osobowe, w których Spółka, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej jest Wspólnikiem albo jest uprawniony do reprezentacji; (iii) małżonka członka Zarządu albo Rady Nadzorczej albo osobę pozostającą z nim we wspólnym pożyciu, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo członka Zarządu albo Rady Nadzorczej, osoby pozostające w stosunku przysposobienia z członkiem Zarządu albo Rady Nadzorczej.

Po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej Członków Niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, w sprawach i w okolicznościach opisanych wyżej w pkt. 3), 4), 7) i 10), wymaga głosowania za taką uchwałą przez większość Członków Niezależnych.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu otrzymuje wynagrodzenie w wysokości przewidzianej dla członka Zarządu, którego obowiązki pełni na podstawie delegacji Rady Nadzorczej.

32.2.3. Prawa, przywileje i ograniczenia co do akcji Emitenta

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

32.2.3.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zgodnie z § 91 Szczegółowych zasad działania KDPW (załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. Stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu wskazanych wyżej terminów, określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Zarząd KDPW może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów albo wskazywać takie dni, które będą podlegać uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może podjąć uchwałę w przedmiocie wypłat akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, pod warunkiem, że Spółka posiada środki wystarczające na pokrycie dywidendy (§ 23 ust. 3 Statutu).

- 2) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 3) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia (§ 7 Statutu).
- 6) Prawo do zbywania posiadanych akcji. Akcje, które zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne, stosownie do brzmienia art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zbyte. Akcje te powinny zostać zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych. Roszczeniom tym służy pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzytelnościami nieuprzywilejowanymi. Powyższego przepisu nie stosuje się do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.
- 7) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje, które zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne, stosownie do brzmienia art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zastawiane. Akcje te powinny zostać zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych. Roszczeniom tym służy pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzytelnościami nieuprzywilejowanymi. Powyższego przepisu nie stosuje się do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

- 8) Prawo zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 6 ust. 1 Statutu).
- 9) Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta.
- 10) Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego. Gdy kapitał ten osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego, dalsze odliczanie części zysku na kapitał zapasowy może zostać przerwane (§22 ust. 1 Statutu).

32.2.3.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki.

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje imienne serii D są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję serii D przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Z każdą spośród pozostałych akcji Spółki związane jest prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Sąd Rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych 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.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 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; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) 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 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

17) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

18) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

32.2.4. Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji Emitenta, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§6 ust. 1 Statutu). Zgodnie z § 5 Statutu wszystkie dotychczasowe akcje Spółki serii C i D w kapitale zakładowym Emitenta są akcjami imiennymi.

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela – z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z art. 336 Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących akcji wydawanych za wkłady niepieniężne (aporty) – wymaga zgody Zarządu. Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje innych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Na wniosek Piotra Polaka, akcjonariusza posiadającego 3.375.000 akcji zwykłych imiennych serii C, Zarząd w dniu 8 października 2007 roku podjął uchwałę w przedmiocie konwersji akcji zwykłych imiennych serii C na akcje na okaziciela stosownie do art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 6 ust. 2 Statutu Spółki. Z uwagi na brzmienie art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym akcje zwykłe imienne serii C, jako objęte w zamian za wkłady niepieniężne, powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, konwersja akcji wejdzie w życie w dniu następującym po dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne. Uprzywilejowanie akcji może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć nowych akcji spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji imiennych o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji imiennych uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

32.2.5. Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich. Emitenta

Kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń regulują postanowienia odpowiednie postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 10% kapitału zakładowego i powinno nastąpić to w ciągu 2 tygodni od daty złożenia wniosku. W przypadku, gdy Zarząd nie dotrzyma terminów określonych powyżej, Walne Zgromadzenie zostanie zwołane przez Radę Nadzorczą. Walne Zgromadzenia odbywają się w Krakowie lub w Warszawie (§ 18 ust. 1 Statutu).

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Spółki na okres trzech dni poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez jednokrotne ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy, jak też podać treść projektowych zmian. Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Informacje na temat daty, godziny i miejsca walnego zgromadzenia spółki publicznej wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz datą i godziną, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu – ze wskazaniem dotychczas obowiązujących jego postanowień i treści proponowanych zmian albo projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień, powinny zostać podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego co najmniej na 22 dnia przed terminem walnego zgromadzenia. W tym samym trybie co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia należy podać do publicznej wiadomości treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości.

Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

Akcjonariusze spółek publicznych, posiadający akcje zdematerializowane, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu o ile złożą w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Jedna akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

32.2.6. Postanowienia umowy Spółki, statutu i regulaminów mogące spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Stosownie do brzmienia § 13 ust. 3 Statutu Pan Piotr Polak posiada osobiste prawo do powołania i odwołania trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej oraz pięciu członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej - w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym w przypadku, gdy w dniu przeprowadzenia głosowania Walnego Zgromadzenia nad powołaniem albo odwołaniem członków Rady Nadzorczej, chociażby jeden z członków Rady Nadzorczej był powołany przez Pana Piotra Polaka, akcjonariusz ten nie bierze udziału w głosowaniu Walnego Zgromadzenia w przedmiocie powołania albo odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Pan Piotr Polak bierze jednak udział w głosowaniu Walnego Zgromadzenia nad wyborem członków Rady Nadzorczej, jeżeli wybór członków Rady Nadzorczej związany jest z wygaśnięciem ich mandatów z powodu upływu kadencji a nie skorzystał on do chwili głosowania Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru nowych członków Rady Nadzorczej - z uprawnienia do powołania członków Rady Nadzorczej. Przepis ten nie ma zastosowania w przypadku gdy jedynym akcjonariuszem Spółki pozostaje Pan Piotr Polak. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Pana Piotra Polaka może być w każdym czasie przez niego odwołany. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Pana Piotra Polaka.

Opisane wyżej uprawnienia wygasają w dniu, w którym Pana Piotr Polak, ze wszystkich akcji Spółki posiadanych przez niego, łącznie z akcjami posiadanymi na zasadzie współwłasności, łącznie ze zstępnymi, wstępnymi oraz z podmiotami zależnymi będą posiadać akcje, uprawniające do wykonywania mniej niż 50 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej omówione ograniczenia dotyczące wybierania członków Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej podczas głosowania grupami.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybranych przez Walne Zgromadzenie będzie członkami niezależnymi, którzy muszą spełniać warunki określone w § 14 Statutu. Zgodnie z brzmieniem § 16 ust. 2 Statutu po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej członków niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, wymaga głosowania za taką uchwałą przez większość członków niezależnych w sprawach ustalania zasad wynagrodzenia członków Zarządu, wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia świadczenie przez Spółkę na rzecz członków Zarządu, wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki i wyrażania zgody na zawarcie przez Spółkę umów o wartości przekraczającej równowartość w złotych 100.000 Euro z podmiotami powiązanymi ze Spółką, członkiem Zarządu lub członkiem Rady Nadzorczej oraz z podmiotami z nimi powiązanymi (w rozumieniu § 16 ust. 1 pkt 10 Statutu).

Poza tym Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

32.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

32.2.8. Warunki nałożone zapisami umowy Spółki, statutu i regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału akcyjnego przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

33. Istotne umowy

33.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego.

W okresie dwóch ostatnich lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego Emitent był stroną wskazanych poniżej istotnych ze względu na swoją wartość, przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta, bądź jak przypadku umowy z dnia 19 grudnia 2005 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, ze względu na kontrahenta, umów zawieranych poza normalnym tokiem jego działalności. W treści Prospektu emisyjnego opisane zostały wyłącznie umowy, które obowiązują oraz których skutki prawne są wiążące dla Emitenta pomimo upływu okresu ich obowiązywania.

Umowa przenosząca przedsiębiorstwo DREWEX Piotr Polak na Emitenta z dnia 29 grudnia 2006 roku

Przedmiotem umowy jest przeniesienie własności przedsiębiorstwa Pana Piotra Polaka w ramach którego prowadził on działalność gospodarczą pod firmą „DREWEX” Piotr Polak na Emitenta. Przedsiębiorstwo zostało wniesione do Spółki jako aport tytułem pokrycia kapitału zakładowego, w związku z którym Pan Piotr Polak objął 3.375.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 3.375.000,00 PLN, oraz 1.500.000 akcji imiennych serii D uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walny Zgromadzeniu Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 PLN każda o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 PLN. Wartość przedsiębiorstwa została wyceniona metodą mieszaną na kwotę 4.875.000,00 PLN.

W skład przedsiębiorstwa wchodziło w szczególności:

- własność nieruchomości położonej w Tomicach, wraz z budowlami położonymi na tej nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Wadowicach, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW 52934,
- środki trwałe i wyposażenie o wartości 2.931.702,59 PLN,
- środki obrotowe w tym zapasy o wartości 2.219.143,56 PLN,
- oznaczenia indywidualizujące przedsiębiorstwo,
- prawa do używania znaków towarowych i wzorów użytkowych, oraz licencje do korzystania z programów komputerowych,
- prawa wynikające z umów wskazanych szczegółowo w załącznikach do umowy,
- niezbędne know – how, oraz dokumentację techniczną i rozwiązania techniczne bezpośrednio powiązane z działalnością przedsiębiorstwa.

Z przedmiotu przedsiębiorstwa wyłączone zostały księgi rachunkowe oraz wierzytelności z tytułu usług i dostaw w wysokości 250.000,00 PLN.

Emitent zobowiązał się w szczególności do przejęcia zobowiązań pieniężnych i niepieniężnych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Pana Piotra Polaka, oraz przyjął odpowiedzialność za wykonanie zobowiązań związanych z jego działalnością, a także do utrzymania w mocy ograniczonych praw rzeczowych ustanowionych na składnicach wchodzących w skład przedsiębiorstwa. W przypadku gdy przeniesienie składników majątkowych obciążonych zastawem rejestrowym wymaga zgody wierzycieli na ich przeniesienie, ustalono że ich przeniesienie nastąpi pod warunkiem zawieszającym udzielenia takiej zgody.

Pan Piotr Polak w związku z przejęciem przedsiębiorstwa zobowiązał się zapewnić dostęp Emitentowi do ksiąg rachunkowych związanych z prowadzonym przedsiębiorstwem.

Umowy finansowe.

1) Umowa nr SPOWKP/2.3/3/12/01353 z dnia 19 grudnia 2005 roku zawarta przez Pana Piotra Polaka w ramach przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie, której stroną Emitent stał się na podstawie aneksu z dnia 16 kwietnia 2007 roku

Przedmiotem umowy było udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Usprawnianie kluczowych procesów produkcyjnych w firmie DREWEX”. Emitent zobowiązał się do zrealizowania projektu w okresie od 30 września 2005 roku do 28 lutego 2007 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wyniosły 1.982.622,00 zł, przy czym Emitent po spełnieniu warunków umownych otrzymał dofinansowanie w kwocie maksimum 812.550,00 zł, stanowiące łącznie 50 % przewidywanych wydatków kwalifikowanych. Równocześnie Emitent zobowiązał się do sfinansowania projektu ze środków własnych, w tym ze środków uzyskanych w wyniku zawarcia umowy kredytu, w kwocie nie mniejszej niż 25 % kwoty dofinansowania. Emitent był zobowiązany do przedkładania drugiej stronie sprawozdania końcowego w terminie 25 dni od dnia upływu okresu realizacji projektu. Poza tym do obowiązków Emitenta należało dostarczenie drugiej stronie w terminie 15 dni od dnia podpisania umowy, potwierdzonego notarialnie weksla in blanco. W trakcie realizacji projektu, jak również przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji, Emitent ma obowiązek poddawać się kontroli realizacji projektu, a odmowa poddania się kontroli lub jej uniemożliwienie skutkuje rozwiązaniem umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia. Podmiot kontrolujący sporządza informację pokontrolną, zawierającą zalecenia pokontrolne, które są wiążące dla Emitenta, a ich niewykonanie może skutkować rozwiązaniem umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia. Dla celów kontroli Emitent powinien udostępnić wszelkie wymagane dokumenty. Aby uzyskać kwotę dofinansowania, Emitent powinien m.in. przedłożyć prawidłowo wypełniony wniosek o płatność końcową, sprawozdanie końcowe. W terminie 14 dni od otrzymania tych dokumentów druga strona zatwierdza je, odrzuca albo zgłasza zastrzeżenia. W razie konieczności wprowadzenia zmian w projekcie, Emitent powinien być złożyć wniosek o zaakceptowanie zmian, przedstawiając ich zakres i uzasadnienie. Dokonanie zmian bez akceptacji drugiej strony mogło skutkować rozwiązaniem umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia. Umowa mogła być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Nadto Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości przysługiwało uprawnienie do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent:

- zwlekał z rozpoczęciem realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące i nie informuje drugiej strony o przyczynach opóźnienia,
- zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy,
- odmówił poddania się kontroli,
- zaprzestał prowadzenia działalności, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostało wobec niego postępowanie likwidacyjne,
- w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
- przedstawił sprawozdane, które nie odpowiada stanowi faktycznemu,
- dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i efektów,
- dokonał zmian prawno – organizacyjnych zagrażających realizacji umowy.

Prawa i obowiązki beneficjenta wynikające z umowy nie mogły być przenoszone na rzecz osób trzecich bez uprzedniej zgody Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

W związku z zakończeniem i rozliczeniem umowy Spółka w dniu 18 czerwca 2007 roku otrzymała dofinansowanie w wysokości 797.247,74 zł, co stanowiło 50% faktycznie poniesionych kosztów kwalifikowanych zgodnie z umową dofinansowania nr SPOWKP/2.3/3/12/01353 z dnia 19 grudnia 2005 roku. Kwota ta została przeznaczona na spłatę kredytu inwestycyjnego w Raiffeisen Bank Polska S.A. nr CRD/22734/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku.

2) Umowa nr SPOWKP/2.3/3/12/01347 z dnia 19 grudnia 2005 roku zawarta przez Pana Piotra Polaka w ramach przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie, której stroną Emitent stał się na podstawie aneksu z dnia 16 kwietnia 2007 roku

Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Usprawnianie kluczowych procesu produkcyjnego w firmie DREWEX”. Emitent zobowiązuje się do zrealizowania projektu w okresie od 23 czerwca 2005 roku do 30 czerwca 2008 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 218.139,49 zł, przy czym Emitent po spełnieniu warunków umownych otrzyma dofinansowanie w kwocie maksimum 76.739,42 zł, stanowiące łącznie 50 % przewidywanych wydatków kwalifikowanych. Równocześnie Emitent zobowiązuje się do sfinansowania projektu ze środków własnych, w tym ze środków uzyskanych w wyniku zawarcia umowy leasingu. Emitent jest zobowiązany do przedkładania drugiej stronie sprawozdania końcowego w terminie 25 dni od dnia upływu okresu realizacji projektu. Poza tym do obowiązków Emitenta należy m.in. dostarczenie drugiej stronie w terminie 15 dni od dnia podpisania umowy, potwierdzony notarialnie weksel in blanco. W trakcie realizacji projektu, jak również przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji, Emitent ma obowiązek poddawać się kontroli realizacji projektu, a odmowa poddania się kontroli lub jej uniemożliwienie skutkuje rozwiązaniem umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia. Podmiot kontrolujący sporządza informację pokontrolną, zawierającą zalecenia pokontrolne, które są wiążące dla Emitenta, a ich niewykonanie może skutkować rozwiązaniem umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia. Dla celów kontroli Emitent powinien udostępnić wszelkie wymagane dokumenty. Aby uzyskać kwotę dofinansowania, Emitent powinien m.in. przedłożyć prawidłowo wypełniony wniosek o płatność końcową oraz sprawozdanie końcowe. W terminie 14 dni od otrzymania tych dokumentów druga strona zatwierdza je, odrzuca albo zgłasza zastrzeżenia. W razie konieczności wprowadzenia zmian w projekcie, Emitent powinien złożyć wniosek o zaakceptowanie zmian, przedstawiając ich zakres i uzasadnienie. Dokonanie zmian bez akceptacji drugiej strony może skutkować rozwiązaniem umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Nadto Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości przysługuje uprawnienie do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent:

- zwleka z rozpoczęciem realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące i nie informuje drugiej strony o przyczynach opóźnienia,
- zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy,
- odmawia poddania się kontroli,
- zaprzestał prowadzenia działalności, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostało wobec niego postępowanie likwidacyjne,

- w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
- przedstawił sprawozdane, które nie odpowiada stanowi faktycznemu,
- dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i efektów,
- dokonał zmian prawno – organizacyjnych zagrażających realizacji umowy.

W sytuacji rozwiązania umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia, jak również w przypadkach określonych w art. 30 d ust. 4 ustawy z dnia 26 listopada 1998 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku Nr 15, poz. 148, ze zm.) na wezwanie drugiej strony, Emitent zwróci w całości środki przekazane na podstawie niniejszej umowy w terminie 14 dni od dnia doręczenia wezwania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Obowiązek zwrotu kwoty dofinansowania dotyczy także sytuacji wypowiedzenia umowy z zachowaniem terminu wypowiedzenia, jednakże w uzasadnionych przypadkach, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości może odstąpić od żądania zwrotu już wypłaconych środków bądź odsetek. Prawa i obowiązki beneficjenta wynikające z umowy nie mogą być przenoszone na rzecz osób trzecich bez uprzedniej zgody Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

W dniu 18 lipca 2007 roku Agencja Rozwoju Regionalnego S.A. w Krakowie zaakceptowała drugi wniosek o płatność w ramach umowy o dofinansowanie. Do dnia dzisiejszego Emitent otrzymał kwotę dofinansowania w postaci dwóch płatności w łącznej wysokości: 33.019,90 zł.

3) Umowa kredytu z dnia 16 sierpnia 2006 roku nr CRD/22734/06 zawarta przez Pana Piotra Polaka w ramach przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak z Raiffeisen Bank Polska S.A., której stroną Emitent stał się na mocy umowy przelewu praw i przejęcia zobowiązań z dnia 6 lutego 2007 roku.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank kredytu na sfinansowanie projektu inwestycyjnego „Usprawnienie kluczowych procesów produkcyjnych w firmie Drewex”, w kwocie 1.218.825,00 PLN. Kredyt podlega spłacie w 56 ratach miesięcznych począwszy od 21 czerwca 2007 roku.

Odsetki należne od kredytu będą obliczane w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Dodatkowo Emitent zobowiązał się do zapłacenia prowizji z tytułu pokrycia opłat ponoszonych przez bank na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w związku z udzieleniem kredytu.

Emitent zobowiązał się w szczególności do:

- przeniesienia do banku, w terminie 3 miesiące od dnia zawarcia umowy, nie mniej niż 80% swoich obrotów średniomiesięcznie wynikających z prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej oraz utrzymania tego poziomu przez cały okres kredytowania,
- nie zaciągania bez pisemnej zgody banku nowych kredytów i innych zobowiązań o charakterze kredytowym,

Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności banku jest:

- pełnomocnictwo do rachunków bankowych wskazanych w umowie,
- cesja wierzytelności z tytułu umowy zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o udzielenie dotacji,
- hipoteka zwykła w kwocie 950.000,00 PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 240.000,00 PLN na nieruchomości położonej w Tomicach, dla której Sąd Rejonowy w Wadowicach, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 52934, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia dotyczącej tej nieruchomości,

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określony w art. 97 ustawy – Prawo bankowe do kwoty nie większej niż 1.828.237,50 PLN; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do 30 grudnia 2014 roku.

Umowa została zawarta do dnia 30 grudnia 2011 roku (dzień ostatecznej spłaty). W sprawach nie uregulowanych w umowie zastosowanie znajdują regulaminu banku wskazane w treści umowy.

4) Umowa kredytu z dnia 16 sierpnia 2006 roku nr CRD/22735/06 zawarta przez Pana Piotra Polaka w ramach przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak z Raiffeisen Bank Polska S.A., której stroną Emitent stał się na mocy umowy przelewu praw i przejęcia zobowiązań z dnia 7 lutego 2007 roku.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank kredytu na finansowanie bieżącej działalności, w kwocie 530.000,00 PLN. Kredyt będzie podlegał spłacie w 72 ratach miesięcznych począwszy od 31 października 2006 roku.

Odsetki należne od kredytu będą obliczane w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Emitent zobowiązał się w szczególności do:

- przeniesienia do banku, w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia umowy, nie mniej niż 80% swoich obrotów średniomiesięcznie wynikających z prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej oraz utrzymania tego poziomu przez cały okres kredytowania,
- nie zaciągania bez pisemnej zgody banku nowych kredytów i innych zobowiązań o charakterze kredytowym.

Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności banku jest:

- pełnomocnictwo do rachunków bankowych wskazanych w umowie,
- zastaw rejestrowy na zorganizowanej części przedsiębiorstwa, stanowiącej zbiór maszyn, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- zastaw rejestrowy na hali magazynowej wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- hipoteka zwykła w kwocie 530.000,00 PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 265.000,00 PLN na nieruchomości położonej w Tomicach, dla której Sąd Rejonowy w Wadowicach, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 52934, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia dotyczącej tej nieruchomości,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określony w art. 97 ustawy – Prawo bankowe do kwoty nie większej niż 795.000,00 PLN; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do 28 września 2015 roku.

Umowa została zawarta do dnia 28 września 2012 roku (dzień ostatecznej spłaty). W sprawach nie uregulowanych w umowie zastosowanie znajdują regulaminu banku wskazane w treści umowy.

5) Umowa o limit wierzytelności z dnia 18 sierpnia 2006 roku nr CRD/L/22732/06 zawarta przez Pana Piotra Polaka w ramach przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak z Raiffeisen Bank Polska S.A., której stroną Emitent stał się na mocy umowy przelewu praw i przejęcia zobowiązań z dnia 6 lutego 2007 roku.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank limitu wierzytelności, w formach wskazanych szczegółowo w umowie na finansowanie bieżącej działalności do kwoty 3.000.000,00 PLN. Limit wierzytelności może być wykorzystany w formie kredytu w rachunku bieżącym, kredytu rewalwingowego, akredytywy „bez pokrycia z góry”, gwarancji bankowej.

W zależności od formy kredytowania limit wierzytelności jest oprocentowany w oparciu o wskaźniki WIBOR, EUROIBOR, oraz LIBOR wskazane szczegółowo w umowie, powiększone o marżę banku. Dodatkowo Emitent zobowiązał się do zapłacenia prowizji określonej szczegółowo w umowie.

Emitent zobowiązał się w szczególności do:

- przeniesienia do banku, w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia umowy, nie mniej niż 80% swoich obrotów średniomiesięcznie wynikających z prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej oraz utrzymania tego poziomu przez cały okres kredytowania,
- nie zaciągania bez pisemnej zgody banku nowych kredytów i innych zobowiązań o charakterze kredytowym,

Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności banku jest:

- pełnomocnictwo do rachunków bankowych wskazanych w umowie,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 2.351.000,00 PLN na nieruchomości położonej w Tomicach, dla której Sąd Rejonowy w Wadowicach, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 52934, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia dotyczącej tej nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na zapasach w kwocie nie mniejszej niż 2.100.000,00 PLN,
- zastaw rejestrowy na zorganizowanej części przedsiębiorstwa, stanowiącej zbiór maszyn, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określony w art. 97 ustawy – Prawo bankowe do kwoty nie większej niż 4.500.000,00 PLN; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do 10 września 2011 roku.

Umowa została zawarta do dnia 10 września 2008 roku (ostateczny termin spłaty wierzytelności). W sprawach nie uregulowanych w umowie zastosowanie znajdują regulaminu banku wskazane w treści umowy.

6) Umowa ramowa transakcji terminowych i pochodnych z dnia 18 sierpnia 2006 roku zawarta przez Pana Piotra Polaka w ramach przedsiębiorstwa DREWEX Piotr Polak z Raiffeisen Bank Polska S.A., której stroną Emitent stał się na mocy umowy przelewu praw i przejęcia zobowiązań z dnia 6 lutego 2007 roku.

Przedmiotem umowy jest zobowiązanie stron do zawierania Transakcji Terminowych i Pochodnych na zasadach określonych szczegółowo w Regulaminie Transakcji Terminowych i Pochodnych. Umowa, w pewnych sytuacjach uzależnia zawarcie transakcji od złożenia zabezpieczenia poprzez ustanowienie kaucji, a w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania, Raiffeisen Bank Polska S.A. ma prawo zaliczyć kaucję na poczet spłaty wymagalnych należności. Równocześnie Emitent upoważnia Raiffeisen Bank Polska S.A. do pobierania z rachunków rozliczeniowych oraz innych rachunków środków pieniężnych tytułem zaspakajania należności Raiffeisen Bank Polska S.A. związanych z zawarciem transakcji, oraz ustanowienia zabezpieczenia na zasadach określonych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z jednomiesięcznym terminem wypowiedzenia.

W dniu 6 lutego 2007 roku Raiffeisen Bank Polska S.A., Emitent, Piotr Polak zawarli umowę przelewu praw i przejęcia zobowiązań z tytułu niniejszej umowy ramowej, na skutek której na miejsce Pana Piotra Polaka, stroną umowy stał się Emitent, przejmując wszelkie obowiązki i zobowiązania. Równocześnie Emitent jako nowy kredytobiorca oświadczył, iż poddaje się na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. egzekucji do kwoty 1.200.000,00 zł w zakresie wszelkich roszczeń wynikających z umowy.

7) Umowa kredytowa nr CRD/25109/07 z dnia 14 czerwca 2007 roku zawarta przez Emitenta z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na mocy umowy Raiffeisen Bank Polska S.A. udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 1.200.000,00 zł w celu refinansowania zadłużenia w ING Bank Śląski S.A. oraz na bieżącą działalność. Kredyt został udzielony na okres do dnia 29 maja 2009 roku. Strony postanowiły, że odsetki będą płacone miesięcznie, a wysokość oprocentowania została ustalona według stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Raiffeisen Bank Polska S.A.,
- zastaw rejestrowy na numerycznym centrum obróbczym Optimat BHC Venture 3, stanowiącym własność Emitenta, zgodnie z umową zastawu z dnia 14 czerwca 2007 roku, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia w/w przedmiotu,
- zastaw rejestrowy na wiertarce wielostronnej, przelotowej sterowanej numerycznie Optimat BHC 350, stanowiącej własność Emitenta, zgodnie z umową zastawu z dnia 14 czerwca 2007 roku, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia w/w przedmiotu,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 1.800.000,00 zł, przy czym klauzula wykonalności może zostać nadana w terminie do dnia 29 maja 2012 roku.

Dodatkowo Emitent zobowiązał się m.in. do utrzymania obrotów przeprowadzanych przez rachunki Raiffeisen Bank Polska S.A. na poziomie min. 80 % swoich obrotów średniomiesięcznie wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej, zgodnie z dostarczonymi kwartalnymi sprawozdaniami F – 01, niezaciągania bez uprzedniej zgody drugiej strony, nowych kredytów w instytucjach finansowych powyżej łącznej kwoty 700.000,00 zł. W zakresie nieuregulowanym w umowie stosuje się postanowienia Regulaminu Świadczenia Usług Kredytowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A.

8) Umowa kredytowa nr CRD/25890/07 z dnia 11 września 2007 roku zawarta przez Emitenta z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na mocy umowy Raiffeisen Bank Polska S.A. udzielił Emitentowi kredytu rewolwingowego w kwocie 500.000,00 zł w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej – sfinansowanie należności z tytułu nadpłaconego podatku VAT. Kredyt został udzielony na okres do dnia 18 czerwca 2008 roku (ostatni dzień okresy wykorzystania). Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 1 września 2008 roku. Bank będzie finansować zwroty podatku VAT miesięcznie maksymalnie do kwot wskazanych w umowie. Strony postanowiły, że odsetki będą płacone miesięcznie, a wysokość oprocentowania została ustalona według stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, rachunku bieżącego pomocniczego i wszystkich innych rachunków Emitenta w Raiffeisen Bank Polska S.A.,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 750.000,00 zł, przy czym klauzula wykonalności może zostać nadana w terminie do dnia 1 września 2011 roku.

Dodatkowo Emitent zobowiązał się m.in. do przeprowadzania przez rachunki Raiffeisen Bank Polska S.A. całości swoich obrotów średniomiesięcznie oraz utrzymywania tego poziomu przez cały okres kredytowania. W zakresie nieuregulowanym w umowie stosuje się postanowienia Regulaminu Świadczenia Usług Kredytowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A.

Inne umowy

Umowa najmu na powierzchnię handlową, zawarta z The Outlet Company Sosnowiec Sp. z o.o. w dniu 14 listopada 2007 roku.

Przedmiotem niniejszej umowy jest najem 101 m² powierzchni użytkowej w obiekcie budowlanym „Fashion House Outlet Centre”, który ma zostać wybudowany przez The Outlet Company Sosnowiec Sp. z o.o. i przekazany do korzystania w przewidywanym terminie do dnia 1 maja 2008 roku. Emitent zobowiązany jest płacić czynsz minimalny w kwocie będącej równowartością 19,00 euro/m² netto. W wypadku gdy ośmioprocentowy udział w obrotach miesięcznych osiąganych przez Emitenta w ramach działalności prowadzonej w przedmiotowych pomieszczeniach, przewyższy kwotę czynszu minimalnego, czynsz minimalny zostaje powiększony o różnicę pomiędzy udziałem w obrotach a czynszem minimalnym. Przy czym kwota czynszu jest indeksowana rocznie w stosunku do Wskaźnika Zmian Cen Towarów i Usług Konsumpcyjnych w Strefie Euro ogłaszanego przez Biuro Prasowe Eurostatu. Dodatkowo Emitent ma obowiązek ponosić koszty związane z działalnością, eksploatacją, serwisowaniem, utrzymaniem, obsługą i naprawami przedmiotu najmu obliczanych stosownie do zużycia lub powierzchni przedmiotowych pomieszczeń oraz koszty reklamy i promocji „Fashion House Outlet Centre”, przy czym miesięczna składka z tego tytułu wynosi 1,59 euro/m² netto. Dodatkowo Emitent zobowiązuje się dofinansować koszt eksploatacji pompy ciepła, która zostanie zainstalowana w przedmiotowych pomieszczeniach. Do dnia przekazania przedmiotu umowy, Emitent dostarczy zabezpieczenie płatności w kwocie stanowiącej równowartość trzech miesięcznych czynszów minimalnych w formie bezwarunkowej, nieodwołalnej gwarancji bankowej nieograniczonej w czasie. Umowa została zawarta na czas określony 60 miesięcy, a okres ten zaczynie biec począwszy od dnia otwarcia, wstępnie ustalonego na dzień 1 czerwca 2008 roku. Umowa zostaje automatycznie przedłużona na kolejnych 5 lat, na skutek zawiadomienia złożonego przez Emitenta. The Outlet Company Sosnowiec Sp. z o.o. może rozwiązać niniejszą umowę ze skutkiem natychmiastowym, m.in. gdy:

- Emitent zalega z płatnością czynszu lub innych opłat za dwa pełne okresy płatności, po wyznaczeniu dodatkowego jednomiesięcznego terminu płatności,
- Emitent pomimo pisemnego upomnienia nadal rażąco i uporczywie narusza postanowienia niniejszej umowy dotyczące korzystania z przedmiotowych pomieszczeń,
- Emitent zaprzestał płatności zobowiązań lub wszczął postępowanie naprawcze,

Dodatkowo The Outlet Company Sosnowiec Sp. z o.o. może wypowiedzieć umowę po upływie 12 miesięcy, w przypadku, gdy Emitent osiągnie średni miesięczny obrót poniżej 235 euro/m². W przypadku przedwczesnego rozwiązania umowy z winy Emitenta, będzie on odpowiedzialny za utratę czynszu, opłat serwisowych oraz innych opłat należnych w czasie trwania umowy jak również za wszelkie inne szkody. Z uwagi na charakter „Fashion House Outlet Centre”, Emitent zobowiązany jest wykorzystywać przedmiotowe pomieszczenia tylko i wyłącznie dla celów prowadzenia sklepu, zgodnie z koncepcją Centrum Wyrzedaży Outlet oraz przestrzegać szczegółowe zasady dotyczące urządzenia pomieszczeń, materiałów reklamowych, dyżurów i godzin otwarcia, eksploatacji mediów, utrzymania, napraw, prac renowacyjnych. Dodatkowo na Emitencie ciąży m.in. obowiązki utrzymania stosownego ubezpieczenia, przekazywania drugiej stronie tygodniowych informacji na temat obrotu, umożliwienia The Outlet Company Sosnowiec Sp. z o.o. skontrolowania ksiąg, zapisów z kasy, kas lub innych zapisów Emitenta.

Poza tym w okresie dwóch ostatnich lat Emitent ani DREWEX Piotr Polak nie był stroną istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności.

33.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego.

Nie istnieją inne niż opisane wyżej w pkt. 33.1. Prospektu istotne umowy, których stroną jest Emitent, zawierające postanowienia powodujące powstanie zobowiązania lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu Emitenta.

34. Informacje osób trzecich i oświadczenia ekspertów oraz oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

W treści Prospektu nie występują ani informacje osób trzecich ani oświadczenia ekspertów ani oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu.

W przypadkach segregowania lub agregowania danych z zewnętrznych źródeł dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną. Źródłem danych wykorzystanych przez Emitenta przy sporządzeniu pkt. 17.3. Prospektu są dane CEM Instytutu Badań Rynku i Opinii Publicznej z siedzibą w Krakowie z 2005 roku. Emitent przedstawiając powyższe dane nie pominął żadnych faktów, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

35. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w Zakładzie Głównym Emitenta w Tomicach nr 198, 34-100 Wadowice oraz na jego stronie internetowej można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. statutem Emitenta,
2. historycznymi informacjami finansowymi,
3. odpisem z KRS.

Treść statutu Emitenta stanowi jednocześnie pkt. 48 Prospektu.

36. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

DOKUMENT OFERTOWY

37. Osoby odpowiedzialne

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenie znajdują się w pkt. 13 Prospektu.

38. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka znajdują się w pkt. 10, 11 i 12 Prospektu.

39. Podstawowe informacje

39.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Spółki do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy.

39.2. Kapitalizacja i zadłużenie

1) Informacja na temat kapitalizacji i zadłużenia:

- dane finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku nie podlegały publikacji i badaniu. Zostały sporządzone na podstawie danych finansowych Emitenta w związku z aktualizacją informacji o stanie zadłużenia i kapitalizacji w stosunku do ostatnich zbadanych sprawozdań finansowych na dzień 31 marca 2007 r.
- dane finansowe według stanu na dzień 31 marca 2007 roku podlegały badaniu i zostały opublikowane w niniejszym Prospekcie w części A pkt. 31.

(tys. zł.)	31.12.2007r.**	31.03.2007r.*
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	8.324,54	8.948,18
1) Gwarantowane	-	-
2) Zabezpieczone	3.730,96	4.303,38
- opis zabezpieczonych aktywów	Hipoteki na nieruchomości w Tomicach 198, zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych (maszyny i urządzenia), zastaw rejestrowy na środkach obrotowych, cesja należności z tytułu zwrotu podatku VAT. ***	Hipoteki na nieruchomości w Tomicach 198, zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych (maszyny i urządzenia), zastaw rejestrowy na środkach obrotowych ****
3) Niegwarantowane/niezabezpieczone	4.593,58	4.644,80

Źródło:

*sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu,

** aktualne dane finansowe Emitenta, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta,

*** szczegółowy wykaz zabezpieczeń na majątku Spółki został wykazany w pkt 33.1 Prospektu – Umowy Finansowe,

**** szczegółowy wykaz zabezpieczeń na majątku Spółki został wykazany w pkt 31.7.1 Prospektu – Nota 23.3.

(tys. zł.)	31.12.2007r.**	31.03.2007r.*
Zadłużenie długoterminowe ogółem	1.225,96	1.268,12
1) Gwarantowane	-	-
2) Zabezpieczone	1.107,17	729,89
- opis zabezpieczonych aktywów	Hipoteki na nieruchomości w Tomicach 198, zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych (maszyny i urządzenia).***	Hipoteki na nieruchomości w Tomicach 198, zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych (maszyny i urządzenia).****
3) Niegwarantowane/niezabezpieczone	118,79	538,23

Źródło:

*sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu,

** aktualne dane finansowe Emitenta, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta,

*** szczegółowy wykaz zabezpieczeń na majątku Spółki został wykazany w pkt 33.1 Prospektu – Umowy Finansowe,

**** szczegółowy wykaz zabezpieczeń na majątku Spółki został wykazany w pkt 31.7.1 Prospektu – Nota 22.4.

Struktura zadłużenia Emitenta:

(tys. zł)	31.12.2007r.**	31.03.2007r.*
Zobowiązania długoterminowe:	1.225,96	1.268,12
Zobowiązania krótkoterminowe:	8.324,54	8.948,18
1) kredyt krótkoterminowy	2.850,64	3.230,26
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w bieżącym roku	880,32	1.073,12
3) zobowiązania z tytułu dostaw	2.975,33	3.366,81
4) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	282,51	347,56
5) zobowiązania a tytułu wynagrodzeń	222,72	253,48
6) pozostałe zobowiązania	1.113,02	676,95

Źródło:

*sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu,

** aktualne dane finansowe Emitenta, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Kapitały własne Emitenta:

Kapitał własny (tys. zł.)	31.12.2007r.**	31.03.2007r.*
Razem	7.086,09	6.317,68
1) Kapitał zakładowy	5.600,00	5.600,00
2) Rezerwa ustawowa	-	-
3) Inne rezerwy	-	-
4) kapitał zapasowy	900,00	900,00
5) wynik z lat ubiegłych	-	-
6) wynik roku bieżącego	586,09***	(-182,32)

Źródło:

*sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu,

** aktualne dane finansowe Emitenta, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta,

*** szacunkowy wynik netto roku bieżącego zaprezentowany w pkt 24.1 Prospektu.

2) Zadłużenie finansowe netto Emitenta.

- dane finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku nie podlegały publikacji i badaniu. Zostały sporządzone na podstawie danych finansowych Emitenta w związku z aktualizacją informacji o stanie zadłużenia i kapitalizacji w stosunku do ostatnich zbadanych sprawozdań finansowych na dzień 31 marca 2007 r.

- dane finansowe według stanu na dzień 31 marca 2007 roku podlegały badaniu i zostały opublikowane w niniejszym Prospekcie w części A pkt. 31.

(tys. zł)	31.12.2007 r.**	31.03.2007 r.*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,54	2,15
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-
Płynność	1,54	2,15
Bieżące należności finansowe	-	23,22
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2.850,64	3.230,26
Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	880,32	1.073,12
Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	165,04	200,90
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3.896,00	4.504,28
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto	3.894,46	4.478,91
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1.107,17	729,89
Wyemitowane obligacje	-	-
Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	118,79	211,74
Długoterminowe zadłużenie finansowe netto	1.225,96	941,63
Zadłużenie finansowe netto	5.120,42	5.420,54

Źródło:

*sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 22.08.2006r. do 31.03.2007r. zbadane przez biegłego rewidenta i zaprezentowane w pkt 31 Prospektu

** aktualne dane finansowe Emitenta, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

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

Podane poniżej osoby prawne oraz fizyczne zaangażowane w Ofertę posiadają interes związany z Ofertą:

- 1) Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Józefosławiu, pełniący rolę doradcy finansowego Spółki, oraz jej podwykonawca Joanna Zielińska prowadząca własną działalność gospodarczą, z uwagi na prowizyjne wynagrodzenie, zależne od wielkości środków pieniężnych, uzyskanych z emisji są podmiotami zainteresowanymi uplasowaniem wszystkich oferowanych Akcji Serii E po możliwie najwyższej cenie. Ponadto Pan Bogdan Małachwiej Prezes Zarządu Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Józefosławiu jako mniejszościowy akcjonariusz Emitenta, którego akcje mają zostać wprowadzone do regulowanego obrotu na GPW jest zainteresowany wzrostem wartości posiadanych przez niego akcji.

- 2) Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 25 maja 2007 r., która obejmuje w szczególności obsługę oferty Akcji serii E, przygotowanie dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z wprowadzeniem Akcji serii A, serii B, serii C, Akcji serii E oraz PDA serii E do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w zakresie przewidzianym dla firmy inwestycyjnej, za pośrednictwem której Spółka złoży wniosek do KNF o zatwierdzenie Prospektu. Z uwagi na prowizyjne wynagrodzenie zależne od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji, Oferujący jest zainteresowany uplasowaniem wszystkich Akcji serii E po możliwie najwyższej cenie.

Doradca Prawny jest wprawdzie podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie oferty publicznej jednak z uwagi na to, iż nie jest akcjonariuszem Emitenta a jego wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego bezpośrednio z Ofertą.

39.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przewidywana wartość środków uzyskanych z emisji akcji serii E, przy uwzględnieniu kosztów emisji wykazanych w pkt 44 wynosi 4.392.674,00 zł.

Środki pozyskane w wyniku publicznej emisji Akcji Serii E zostaną przeznaczone na rozwój dotychczasowej działalności Spółki.

Wartości inwestycyjnych celów emisji podano w EURO w związku z przewidywanym zakupem maszyn i urządzeń od dostawców zagranicznych. Na potrzeby Prospektu wartości nakładów inwestycyjnych w EURO przeliczono na PLN wg. kursu średniego EUR w NBP na dzień 30.11.2007r. – 3,6267 zł.

Spółka planuje wykorzystać pozyskane w wyniku emisji Akcji Serii E środki na cele inwestycyjne według następujących priorytetów:

Priorytet I:

- zakup nowoczesnej strugarki WEINIG do drewna. Nowa maszyna ze względu na wydajność i wysokie parametry pracy zwiększy wydajność posiadanego obecnie parku maszynowego, zastępując 3 obecnie używane przez Emitenta maszyny. Inwestycja ta umożliwi ograniczenie zatrudnienia i redukcję kosztów osobowych, związanych z obsługą obecnie działających urządzeń. Wartość inwestycji szacowana jest na około 400.000,00 EURO, tj. 1.450.680,00 PLN;
- zakup optymalizerki – maszyny do manipulacji elementów drewnianych. Podczas procesu produkcyjnego na wydziale stolarskim powstaje odpad, który po przycięciu (manipulacji) staje się pełnowartościowym surowcem do produkcji innych elementów składowych mebli lub łóżeczek. Maszyna ta podniesie poziom bezpieczeństwa zatrudnionych w procesie produkcyjnym pracowników, których zadanie ograniczy się do rozpoznania ewentualnych wad wyprodukowanych przedmiotów i ich oznaczenia. Przyczyni się to do wzrostu wydajności używanego w procesie produkcyjnym surowca oraz lepszego zagospodarowania ponownie przerabianego surowca. Wysokość nakładów inwestycyjnych planowanych na zakup optymalizerki wyniesie około 100.000,00 EURO, tj. 362.670,00 PLN.

Razem wydatki dla priorytetu I – 500.000,00 EUR, tj. 1.813.350,00 PLN.

Planowany termin realizacji celów – II kw. 2008 roku. Termin realizacji Priorytetu I jest uzależniony od przeprowadzenia planowanej emisji do końca kwietnia 2008 roku.

Priorytet II:

- zakup rębaka – urządzenia służącego do rozdrabniania odpadów drewna powstających w procesie produkcji stolarskiej. Rozdrobniony materiał będzie zajmował mniej miejsca na terenie prowadzonej przez Emitenta działalności i będzie mógł być sprzedany do elektrowni jako biomasa lub wykorzystany do produkcji brykietu opałowego. Wartość inwestycji wyniesie około 30.000,00 EURO, tj. 108.801,00 PLN;
- zakup brykieciarki – urządzenia wykorzystującego rozdrobniony odpad drewniany z produkcji stolarskiej do produkcji brykietu opałowego. Inwestycja przyczyni się do wzrostu rentowności działalności Emitenta. Materiał ten poszukiwany jest do opalania pieców piekarniczych. Wartość inwestycji wyniesie około 25.000,00 EURO, tj. 90.667,50 PLN;

Razem wydatki dla priorytetu II – 55.000,00 EUR, tj. 199.468,50 PLN.

Planowany termin realizacji celów – III kw. 2008 roku.

Priorytet III:

- zakup robota lakierniczego do natrysku hydrodynamicznego materiału malarsko – lakierniczego na elementy drewniane wyrobów stolarskich. Inwestycja poprawi warunki pracy zatrudnionych pracowników, wydajność oraz jakość powłoki lakierniczej na wyrobach gotowych. Wartość inwestycji wyniesie około 50.000,00 EURO, tj. 181.335,00 PLN.

Razem wydatki dla priorytetu III – 50.000,00 EUR, tj. 181.335,00 PLN

Planowany termin realizacji celów – IV kw. 2008r.

Razem wydatki inwestycyjne: 605.000,00 EUR, tj. 2.194.153,50 PLN.

Pozostałe środki pozyskane w wyniku emisji Akcji Serii E Emitent przeznaczy na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki. Przy założeniu szacunkowej wartości środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E oraz szacunkowych kosztach emisji, zgodnie z opisem w pkt. 44 Prospektu, Emitent przeznaczy na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki kwotę ok. 2,2 mln zł.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii E niższej kwoty niż wynikająca z realizacji powyższych celów Zarząd Spółki będzie poszukiwał innych źródeł finansowania, takich jak: kredyt bankowy, zaangażowanie środków wypracowanych przez Spółkę.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zaciągnął wiążących zobowiązań w zakresie realizacji celów emisji.

Środki z emisji Akcji Serii E nie będą przeznaczone na spłatę zadłużenia oraz nie będą służyły finansowaniu składników majątkowych, których nabycie miałyby zostać dokonane na warunkach istotnie odbiegających od rynkowych warunków nabywania takich składników majątkowych

Do czasu realizacji celów emisji środki pozyskane w wyniku Oferty Publicznej zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe, oraz zasilą kapitał obrotów.

40. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

40.1. Liczba i rodzaj papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych 125.000 Akcji Serii A, 600.000 Akcji Serii B, 3.375.000 Akcji Serii C, nie więcej niż 900.000 Akcji Serii E i nie więcej niż 25.000 Akcji Serii F, łącznie nie więcej niż 5.025.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.025.000 złotych oraz nie więcej niż 900.000 Praw do Akcji Serii E.

Akcje Serii C są akcjami imiennymi zwykłymi. Zarząd w dniu 8 października 2007 roku podjął uchwałę w przedmiocie konwersji akcji zwykłych imiennych serii C na akcje na okaziciela przy czym z uwagi na brzmienie art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym akcje zwykłe imienne serii C, jako objęte w zamian za wkłady niepieniężne, powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, konwersja akcji wejdzie w życie w dniu następującym po dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda i o łącznej wartości nominalnej 900.000 złotych.

40.2. Przepisy prawne na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje Serii A, B, C, E i F oraz Prawa do Akcji Serii E zostały wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, które wynika z prawa do akcji powstaje z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasa z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

40.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych.

Akcje Serii A, B, E i F są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii C są akcjami zwykłymi imiennymi. Prawa do Akcji Serii E są to papiery wartościowe, z których wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii E, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Wszystkie dotychczasowe Akcje Serii A, B, C mają formę dokumentu. Akcje Serii A, B, C ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych. W dniu 23 lipca 2007 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji dotychczasowych akcji Spółki serii A, B, C oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu, na mocy której Zarząd został upoważniony do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A, B, C w depozycie papierów wartościowych. Akcje Serii E oraz Prawa do Akcji Serii E i Akcje Serii F nie będą miały formy dokumentu.

40.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje Serii A, B, C, E oraz F nominowane są w złotych (PLN).

40.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw.

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Prawa i obowiązki związane z Prawami do Akcji Serii E są określone w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

40.5.1. Prawa związane z akcjami Spółki.

40.5.1.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zgodnie z § 91 Szczegółowych zasad działania KDPW (załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. Stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu wskazanych wyżej terminów, określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Zarząd KDPW może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów albo wskazywać takie dni, które będą podlegać uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

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

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nie akumulowanego charakteru wypłat.

Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może podjąć uchwałę w przedmiocie wypłat akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, pod warunkiem, że Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy (§ 23 ust. 3 Statutu).

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji. Stosownie do brzmienia art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcje obejmowane w zamian za wkłady niepieniężne powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zbyte. Akcje te powinny zostać zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych. Roszczeniom tym służy pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzytelnościami nieuprzywilejowanymi.

Powyższego przepisu nie stosuje się do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, oraz akcji wydawanych w przypadku łączenia, podziału i przekształcania spółek.

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

Stosownie do brzmienia art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcje obejmowane w zamian za wkłady niepieniężne powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zastawione. Akcje te powinny zostać zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych. Roszczeniom tym służy pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzytelnościami nieuprzywilejowanymi.

Powyższego przepisu nie stosuje się do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, oraz akcji wydawanych w przypadku łączenia, podziału i przekształcania spółek.

7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia (§ 7 Statutu).

8) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona (§ 6 ust. 1 Statutu).

40.5.1.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki.

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje imienne serii D są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję serii D przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Z każdą spośród pozostałych akcji Spółki związane jest prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

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

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych 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.

- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 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; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) 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 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

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

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

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

17) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

18) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

40.5.2. Prawa związane z Prawami do Akcji Serii E.

Stosownie do brzmienia art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawo do akcji jest to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawnomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

40.6. Podstawy prawne emisji

40.6.1. Akcje serii E.

W dniu 23 lipca 2007 roku Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii E i praw do akcji serii E oraz zmiany Statutu. Treść uchwały nr 3 została zmieniona w dniu 17 grudnia 2007 roku.

Uchwała nr 3 ma aktualnie następujące brzmienie:

***Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
DREWEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
z dnia 23 lipca 2007 roku***

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii E i praw do akcji serii E oraz zmiany Statutu

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432, 433 § 2 i art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.) i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.) Walne Zgromadzenie DREWEX SA uchwała, co następuje:

§ 1 [EMISJA AKCJI SERII E]

- 1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 5.600.000 zł (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 6.500.000,00 zł (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych) to jest o kwotę nie większą niż 900.000,00 zł (słownie: dziewięćset tysięcy złotych).*
- 2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą nie więcej aniżeli 900.000 (słownie: dziewięćset tysięcy) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.*
- 3. Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.*
- 4. Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się 22 sierpnia 2006 roku i kończący się 31 grudnia 2007 roku.*
- 5. Akcje serii E opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.*
- 6. Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.).*

7. Akcje serii E i prawa do akcji serii E zostaną wprowadzone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
8. Akcje serii E podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

§ 2 [WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU]

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii E.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3 [UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU]

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:

- 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E,
- 2) dokonania podziału akcji serii E na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii E pomiędzy transzami,
- 3) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii E w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii E w ramach poszczególnych transz,
- 4) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E,
- 5) ustalenia zasad przydziału akcji serii E w ramach poszczególnych transz,
- 6) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego, obejmującego akcje serii E oraz prawa do akcji serii E,
- 7) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu giełdowego,
- 8) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii E,
- 9) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych,
- 10) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową,
- 11) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego.

§ 4 [ZMIANA STATUTU]

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w § 5 ust. 1 Statutu Spółki wprowadza się następujące zmiany:

1) Część wstępna otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 6.500.000,00 zł (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 6.500.000 (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:”

2) Na końcu ust. 1 pkt 4) kropkę zastępuje się przecinkiem i dodaje się pkt 5) w następującym brzmieniu:

„5) nie więcej niż 900.000 (słownie: dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.”

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.

§ 5 [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 3 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Adama Suchtę, zastępcę notariusza Michała Walkowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 7491/2007). Zmiana uchwały nr 3 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Adama Suchtę, zastępcę notariusza Michała Walkowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 13.055/2007).

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona opinia Zarządu w następującym brzmieniu:

OPINIA ZARZĄDU DREWEX SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII E ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII E

Zarząd DREWEX SA z siedzibą w Krakowie, działając w trybie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii E oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E.

1. Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii E jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki. Celem strategicznym Spółki jest wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym i pozyskanie dodatkowego kapitału na rynku publicznym. Niezbędne środki finansowe mogą zostać pozyskane wyłącznie w drodze publicznej emisji akcji skierowanej do szerokiego grona inwestorów, a następnie ich wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2. Cena emisyjna akcji serii E zostanie ustalona w toku publicznej emisji akcji w oparciu o mechanizm budowania książki popytu (book-building). Po zaprezentowaniu Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem akcji serii E. W tych deklaracjach będą musieli określić liczbę akcji serii E, jaką chcieliby objąć oraz cenę emisyjną, po której są gotowi objąć daną liczbę akcji serii E. Na podstawie zestawienia wielu deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny akcji serii E oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji.

40.6.2. Akcje serii F

W dniu 20 grudnia 2007 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji, ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii F oraz zmianie Statutu.

Uchwała nr 2 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
DREWEX Spółka Akcyjna w Krakowie
z dnia 20 grudnia 2007 roku

o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji, ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii F oraz zmianie Statutu

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1), art. 432, art. 433 § 2 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) Walne Zgromadzenie DREWEX SA uchwała co następuje:

§ 1. [EMISJA AKCJI SERII F]

- 1. Podwyższa się kapitał zakładowy do kwoty nie większej niż 6.525.000,00 zł (sześć milionów pięćset dwadzieścia pięć tysięcy złotych) to jest o kwotę nie większą niż 25.000,00 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych).*
- 2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję obejmującą nie więcej aniżeli 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) nowych akcji serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.*
- 3. Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela.*
- 4. Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się 22 sierpnia 2006 roku i kończący się 31 grudnia 2007 roku.*
- 5. Akcje serii F opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi przed zgłoszeniem niniejszej uchwały do sądu rejestrowego.*
- 6. Cena emisyjna akcji serii F jest równa wartości nominalnej i wynosi 1,00 zł (jeden złoty).*
- 7. Akcje serii F zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata, o której mowa w art. 431 kodeksu spółek handlowych a liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia akcji nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób, a zatem z wyłączeniem publicznej oferty.*
- 8. Osoby do których skierowana zostanie oferta zostaną wskazane przez Zarząd.*

9. Zarząd skieruje ofertę objęcia akcji serii F do pracowników, współpracowników Spółki, a także innych osób, których prace lub usługi są istotne dla działalności lub wyników Spółki w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zamknięcia publicznej subskrypcji akcji serii E.
10. Oferta objęcia akcji serii F powinna zostać przyjęta przez podmioty wskazane zgodnie z ust. 8 niniejszego paragrafu w terminie 14 (czternastu) dni od zamknięcia publicznej subskrypcji akcji serii E.
11. Akcje serii F podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).
12. Akcje serii F zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
13. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd do zawarcia umów z osobami obejmującymi akcje serii F, których przedmiotem jest zakaz zbywania przedmiotowych akcji w terminie nie krótszym niż 12 (dwanaście) miesięcy od dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 2. [WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU]

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii F.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3. [UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU]

Walne zgromadzenie upoważnia Zarząd do:

- 1) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F do obrotu giełdowego, w terminie ustalonym przez Zarząd,
- 2) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii F,
- 3) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii F w depozycie papierów wartościowych,
- 4) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku prywatnej subskrypcji kapitału zakładowego.

§ 4. [ZMIANA STATUTU]

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w § 5 ust. 1 Statutu Spółki wprowadza się następujące zmiany:

1) część wstępna otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 6.525.000,00 zł (sześć milionów pięćset dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 6.525.000 (sześć milionów pięćset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:”

2) na końcu ust. 1 pkt 5) kropkę zastępuje się przecinkiem i dodaje się pkt 6) w następującym brzmieniu:

„6) nie więcej niż 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.”

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.

§ 5. [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Adama Suchtę, zastępcę notariusza Michała Walkowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 13.181/2007).

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona opinia Zarządu w następującym brzmieniu:

OPINIA ZARZĄDU DREWEX SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII F ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII F

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F skierowanej do pracowników, współpracowników Spółki, a także innych osób, których prace lub usługi są istotne dla działalności lub wyników Spółki pozwoli na stworzenie nowego, efektywnego mechanizmu motywacyjnego, poprzez partycypację tych osób w jej kapitale zakładowym. W opinii Zarządu przełoży się to na wzrost wartości Spółki oraz przyczyni się to do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną i wobec kontrahentów. Wprowadzenie osób, do których skierowana jest przedmiotowa emisja, do grona akcjonariuszy Spółki, stanowi formę umocnienia więzi łączącej ich ze Spółką, co według Zarządu będzie miało wpływ na zwiększenie dynamiki rozwoju Emitenta.

Wobec powyższego zdaniem Zarządu, w interesie Spółki, prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom w odniesieniu do akcji serii F powinno zostać wyłączone w całości.

W celu stworzenia mechanizmu motywacyjnego, Zarząd Spółki proponuje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii F w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złoty) za jedną akcję.

40.6.3. Akcje serii A, B, C

W dniu 23 lipca 2007 roku Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę nr 2 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji dotychczasowych akcji Spółki serii A, B, C oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu.

Uchwała nr 2 ma następujące brzmienie:

***Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
DREWEX Spółka Akcyjna
z siedzibą w Krakowie
z dnia 23 lipca 2007 roku
w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji
akcji Spółki serii A, B, C oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu***

Działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.) oraz art. 5 ust. 8 i art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.) Walne Zgromadzenie DREWEX SA uchwała, co następuje:

§ 1. [ZGODA WALNEGO ZGROMADZENIA]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,*
- 2) złożenie akcji Spółki serii A, B, C do depozytu,*
- 3) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A, B, C w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).*

§ 2. [UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie,*
- 2) złożenia akcji Spółki serii A, B, C do depozytu,*
- 3) podjęcia wszelkich innych niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A, B, C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA umowy o rejestrację akcji Spółki serii A, B, C w depozycie papierów wartościowych.*

§ 3. [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Adama Suchtę, zastępcę notariusza Michała Walkowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 7491/2007).

40.7. Przewidywana emisja papierów wartościowych.

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Serii E została zarejestrowana w II kwartale 2008 roku

40.8. Ograniczenia co do przenoszenia praw z papierów wartościowych

40.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w obrocie papierami wartościowymi Emitenta, przewidziane w Statucie.

40.8.2. Ograniczenia wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych.

Stosownie do brzmienia art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcje obejmowane w zamian za wkłady niepieniężne powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zbyte ani zastawione. Akcje te powinny zostać zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych. Roszczeniom tym służy pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzytelnościami nieuprzywilejowanymi. Powyższego przepisu nie stosuje się do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, oraz akcji wydawanych w przypadku łączenia, podziału i przekształcania spółek.

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

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako papierami wartościowymi 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 przepisy ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (Dz. U. z 2002 roku nr 49, poz. 447, ze zmianami).

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

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

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

- 1) 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,
- 2) 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,
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

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

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

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- 3) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo

- 4) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

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

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

Ponadto, przekroczenie:

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

2) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),

- przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

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

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

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

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

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

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

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

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

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

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

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

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

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

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

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

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

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

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

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

- 1) w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,

3) w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

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

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

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

- 1) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej),

- wszystkich akcji spółki publicznej należących do podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy Ofercie Publicznej uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy Ofercie Publicznej, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy Ofercie Publicznej),

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

2) zgodnie z art. 97 Ustawy Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 Ustawy Ofercie Publicznej,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy Ofercie Publicznej,

- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy Ofercie Publicznej,

- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy Ofercie Publicznej,

- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy Ofercie Publicznej,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy Ofercie Publicznej,

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy Ofercie Publicznej,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

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

40.8.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny 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 (art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). 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).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji albo innych papierów wartościowych - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

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 zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów):

- 1) 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. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych.
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy (w przypadku połączenia przedsiębiorców), przedsiębiorca przejmujący kontrolę (w przypadku przejęcia kontroli), wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (w przypadku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy), przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy (w przypadku nabycia części mienia innego przedsiębiorcy).

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji co do zasady 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. Nie stanowi naruszenia tego obowiązku, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji (art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego lub może wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy - po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków - konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie w szczególności do:

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

Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

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

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

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 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 K.s.h.. Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać podział połączonego przedsiębiorcy, zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy, zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy. Kary pieniężne są płatne z dochodu po opodatkowaniu lub innej formy nadwyżki dochodów nad wydatkami zmniejszonej o podatki. Karę pieniężną uiszcza się w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się decyzji. W razie upływu terminu kara pieniężna podlega ściągnięciu w trybie przepisów o postępowaniu egzekucyjnym w administracji. W przypadku nieterminowego uiszczenia kary pieniężnej odsetek nie pobiera się.

40.8.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw - koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej 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 doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja polegająca na łączeniu się lub przejęciu wspólnej kontroli zgłaszana jest wspólnie przez strony uczestniczące w połączeniu lub przez przejmujących wspólną kontrolę, w zależności od przypadku. We wszystkich innych przypadkach zgłoszenie jest dokonywane przez osobę lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw.

Stosownie do przepisów rozporządzenia koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

- 1) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- 2) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób. Tego typu koncentrację stanowi utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- 1) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
- 2) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- 1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję Europejską, działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
- 2) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- 3) działania przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku, ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
- 2) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;

- 3) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, o których mowa w pkt 2, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonywana ocena jest przeprowadzana zgodnie z celami rozporządzenia i zmierza do stwierdzenia, czy są koncentracja jest zgodna czy nie ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem, natomiast koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub mająca zostać zbadana przez Komisję Europejską, nie zostaje wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Przepis powyższy nie stanowi przeszkody we wprowadzeniu publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, pod warunkiem że:

- 1) koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji Europejskiej oraz
- 2) nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępstwa udzielonego przez Komisję Europejską, na jego uzasadniony wniosek. Powyższe przepisy nie wpływają jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem przepisów rozporządzenia.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu. W przypadku gdy stwierdza ona, że:

- 1) zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres rozporządzenia, fakt ten odnotowywany jest w formie decyzji.
- 2) chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem.
- 3) zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania.
- 4) po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Po przeprowadzeniu postępowania Komisja Europejska wydaje:

- 1) decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem albo
- 2) decyzję uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem; lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do wcześniej podjętej decyzji Komisja Europejska może:

1) wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu.

2) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji.

Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja Europejska może również, przez decyzję zgłoszoną bezzwłocznie zainteresowanym przedsiębiorstwom i właściwym władzom pozostałych Państw Członkowskich, skierować zgłaszaną koncentrację do właściwych władz danego Państwa Członkowskiego (decyzja o odesłaniu).

Komisja Europejska może w formie decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nie przekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- 1) nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione;
- 2) dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 rozporządzenia (tj. pomimo jej zawieszenia);
- 3) dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją;
- 4) nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Decyzje, w których Komisja Europejska ustanowiła grzywnę, podlegają kontroli Trybunału Sprawiedliwości, który może uchylić, zmniejszyć lub zwiększyć nałożoną grzywnę.

40.9. Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt. 40.8.3. Prospektu.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu akcji. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

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

40.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.

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

40.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz odpowiedzialności za potrącanie podatków u źródła.

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania u źródła przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

40.11.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z papierów wartościowych

Opodatkowanie przychodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Kategorie przychodów, zaliczanych do dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, gdzie występuje pobór podatku u źródła określa art. 24 ust. 5 w związku z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zalicza się do nich m.in. przychody z dywidend i przychody z umorzenia akcji. Zasady opodatkowania w/w przychodów (dochodów) podatkiem dochodowym od osób fizycznych opisane zostały w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i z regulacji tych wynika, że:

- 1) opodatkowaniu podlega co do zasady cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 2) przychodu tego 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 udziału w zyskach osób prawnych wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot, który dokonuje wypłaty dywidendy bądź stawia ją do dyspozycji podatnika. Podmiot ten z mocy art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zobligowany jest do obliczenia, pobrania oraz wpłacenia na rachunek właściwego organu podatkowego zryczałtowanego podatku dochodowego przypadającego od wypłacanych kwot. 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.

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy wziąć pod uwagę postanowienia właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W braku umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zastosowanie znajdują wskazane wyżej przepisy dotyczące podmiotów krajowych.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Kategorie przychodów, zaliczanych do dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, kiedy to podatek pobierany jest u źródła określa art. 10 ust. 1 w związku z art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zalicza się do nich m.in. przychody z dywidend i przychody z umorzenia akcji. 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 udziału w zyskach osób prawnych,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego dochodu (przychodu) (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, która to spółka oblicza, potrąca i wpłaca na rachunek właściwego organu podatkowego kwotę podatku dochodowego przypadającego od wypłaconej kwoty (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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 osiągania,
 - 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) (z zastrzeżeniem, że w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku udział procentowy powinien się kształtować na poziomie nie mniejszym niż 15%),

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 ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, 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 określonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa wyżej w lit. b), jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do:

a) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18 sierpnia 2003 roku),

b) dochodów (przychodów), wypłacanych przez spółki, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%,

c) podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej o ile zostanie spełniony warunek, o którym mowa w lit. b).

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podmiotów, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy wziąć pod uwagę postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W braku umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zastosowanie znajdują wskazane wyżej przepisy dotyczące podmiotów krajowych.

40.11.2. Odpowiedzialność płatnika

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

41. Informacja o warunkach oferty

41.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

41.1.1. Warunki oferty

W ramach Publicznej Oferty oferowanych jest 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki DREWEX S.A.

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych dopuszczonych będzie łącznie nie więcej niż 5.025.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1.00 zł każda, w tym:

- 125.000 Akcji Serii A,
- 600.000 Akcji Serii B,
- 3.375.000 Akcji Serii C,
- do 900.000 Akcji Serii E,
- do 900.000 Praw do Akcji serii E,
- do 25 000 Akcji Serii F.

Akcje Serii E zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

- Transza Dużych Inwestorów (TDI) - 800.000 sztuk,
- Transza Małych Inwestorów (TMI) - 100.000 sztuk.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzona budowa Księgi Popytu na Akcje Serii E, tzw. book building.

W Deklaracjach Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E inwestorzy zobowiązani będą wskazać liczbę Akcji Serii E, którą chcą nabyć oraz limit ceny, za jaką zadeklarują się nabyć ww. akcje.

Przedział cenowy, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania zostanie podany aneksem do Prospektu najpóźniej w dniu rozpoczęcia budowy Księgi Popytu.

Ostateczna Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki po przeprowadzeniu procesu tworzenia Księgi Popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E.

Cena Emisyjna Akcji Serii E będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii E w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje.

Inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Serii E według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 10 sztuk Akcji Serii E, maksymalny jest równy liczbie Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- TDI - minimalny zapis składany poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 20.000 Akcji Serii E, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej transzy.
- W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na liczbę Akcji Serii E mniejszą niż 20.000 (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).
- w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E inwestor musi wskazać liczbę nie mniejszą niż 20.000 akcji i nie większą niż liczba Akcji serii E oferowanych w TDI.

Przydział Akcji Serii E w Transzy Małych Inwestorów będzie miał charakter proporcjonalny, z uwzględnieniem ewentualnych zaokrągleń. Stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Inwestorowi, któremu zostały przyznane Akcje Serii E, na rachunku papierów wartościowych zostaną zapisane Prawa do Akcji serii E.

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. Akcje Serii A , Serii B oraz Serii C będą notowane po zarejestrowaniu przez sąd emisji Akcji Serii E. Akcje Serii C są akcjami imiennymi i pozostaną nimi do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2007, a zatem będą mogły być wprowadzone do obrotu po upływie tego terminu.

41.1.2. Wielkość oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w Publicznej Ofercie 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii E nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

41.1.3. Terminy oferty oraz opis procedury składania zapisów

41.1.3.1. Terminy Publicznej Oferty i możliwe ich zmiany

Czynność	Termin
Otwarcie Oferty Publicznej	Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu emisyjnego
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	31 marca - 1 kwietnia 2008 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości	1 kwietnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	2 – 7 kwietnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	2 – 7 kwietnia 2008 r.
Planowany termin przydziału Akcji Serii E	do 9 kwietnia 2008 r.

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

Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

41.1.3.2. Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii E

Procedura składania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Małych Inwestorów

W ramach Transzy Małych Inwestorów można składać zapisy na nie mniej niż 10 Akcji Serii E i nie więcej niż liczba Akcji Serii E zaoferowanych w Transzy Małych Inwestorów. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji Serii E zaoferowanych w Transzy Małych Inwestorów. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na maksymalną liczbę Akcji Serii E zaoferowanych w TMI.

Złożenie zapisu w TMI nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Serii E w Publicznej Ofercie w TMI składane będą po Cenie Emisyjnej Akcji Serii E i przyjmowane osobiście w POK wskazanych w pkt. 50 Prospektu oraz za pośrednictwem internetu, faksu oraz telefonu zgodnie z procedurami obowiązującymi w Domu Maklerskim BOŚ SA., o ile nie są one sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie emisyjnym.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii E w TMI wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii E w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii E przez Oferującego - Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wzór formularza zapisu na Akcje Serii E w TMI stanowi pkt. 52 Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy. Wraz z zapisem na Akcje Serii E inwestor składa nieodwołalną Dyspozycję Deponowania przydzielonych akcji, stanowiącą część formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii E w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Zapis na Akcje Serii E jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Serii E w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedoјściu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 41.1.7. Prospektu .

Podstawy przydziału Akcji Serii E w TMI zostały szczegółowo opisane w pkt 41.2.3.3. Prospektu.

Procedura Budowy Księgi Popytu

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E w Transzy Dużych Inwestorów, Oferujący przeprowadzi proces budowy Księgi Popytu na Akcje Serii E, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Serii E w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Serii E w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów,
- ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Serii E.

Budowa Księgi Popytu zostanie przeprowadzona w dniach od 31 marca do 1 kwietnia 2008 roku, z zastrzeżeniem, że w dniu 1 kwietnia 2008 roku Deklaracje przyjmowane będą do godz. 12:00.

W przypadku, gdy budowa Księgi Popytu w TDI nie dojdzie do skutku tj. nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja Zainteresowania, Cenę Emisyjną Akcji Serii E ustali Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Publicznej Oferty.

Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E w ramach budowy Księgi Popytu będą przyjmowane przez POK Oferującego wskazane w pkt. 50 Prospektu.

Wzór Deklaracji przedstawiony został w pkt. 51 Prospektu.

Przedział cenowy, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania zostanie podany aneksem do Prospektu najpóźniej w dniu rozpoczęcia procesu budowy Księgi Popytu.

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie „book-building” będą mogli skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Serii E na zasadach, o których mowa w pkt 41.2.3.3 Prospektu.

W procesie budowania Księgi Popytu mogą wziąć udział inwestycje finansowe działające lub inwestujące środki finansowe w Polsce oraz prowadzące działalność inwestycyjną na polskim rynku tj.: banki, domy maklerskie, fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne lub zakłady ubezpieczeń.

Oferujący nie będzie kierować do ww. potencjalnych inwestorów propozycji udziału.

Inni inwestorzy, aby móc uczestniczyć w budowie Księgi Popytu muszą otrzymać od Oferującego stosowną propozycję udziału uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu. Wyżej wymienione propozycje kierowane będą do inwestorów w formie ustnej lub na prośbę inwestora - w formie pisemnej.

Ww. podmioty mogą być zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Budowa Księgi Popytu odbywać się będzie zgodnie z następującymi zasadami:

- w Deklaracji inwestor wskaże liczbę Akcji Serii E, jaką jest zainteresowany objąć oraz proponowaną przez siebie cenę, jaką jest gotowy zapłacić za Akcje Serii E. Liczba Akcji Serii E, na jaką opiewa Deklaracja nie może być mniejsza niż 20.000 sztuk i nie większa niż liczba Akcji Serii E oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Deklaracja na większą liczbę Akcji Serii E, niż oferowana w ramach TDI będzie traktowana jak Deklaracja na liczbę Akcji Serii E oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów;
- w Deklaracji inwestor zobowiąże się, iż w przypadku, gdy zawierać ona będzie cenę wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej, opłaci on i obejmie Akcje Serii E po cenie równej Cenie Emisyjnej w liczbie wynikającej z Listy Wstępnego Przydziału. Zobowiązanie inwestora wynikające z ww. Listy nie może być wyższe, niż liczba Akcji Serii E określona przez niego w Deklaracji. Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego;
- proponowana w Deklaracji cena musi zawierać się w przedziale cenowym. Deklaracje zawierające cenę spoza przedziału cenowego będą nieważne;
- dopuszczalne jest złożenie więcej niż jednej Deklaracji z propozycjami różnych poziomów cen, przy czym Deklaracje złożone przez jednego inwestora nie będą kumulowane, a przy sporządzaniu Listy Wstępnego Przydziału będą brane pod uwagę Deklaracje z najwyższym poziomem ceny;

- inwestor ma prawo odwołać Deklarację przed zakończeniem procesu budowy Księgi Popytu, wskutek czego wygasają jego zobowiązania wynikające z Deklaracji. Odwołanie Deklaracji następuje poprzez złożenie u Oferującego kopii uprzednio złożonej Deklaracji z naniesioną adnotacją „ANULOWANA” i podpisem inwestora.
- na podstawie złożonych Deklaracji zostanie sporządzona Księga Popytu zawierająca zestawienie inwestorów i liczby Akcji Serii E, które gotowi są objąć;
- w oparciu o Księgę Popytu zostanie sporządzone zestawienie inwestorów i liczby wstępnie przydzielonych im Akcji Serii E (Lista Wstępnego Przydziału);
- do inwestorów wskazanych na Liście Wstępnego Przydziału zostaną rozesłane zaproszenia do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Serii E w terminie umożliwiającym złożenie zapisu, nie później jednak niż w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w TDI do godz. 11.00-tej. Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym inwestorem. Nie otrzymanie przez inwestora zaproszenia do złożenia zapisu w terminie wskazanym powyżej skutkuje zwolnieniem inwestora ze złożonego zobowiązania objęcia Akcji Serii E w liczbie wskazanej przez Emitenta w Liście Wstępnego Przydziału.
- zaproszenia skierowane do zarządzających portfelem papierów wartościowych na zlecenie będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzący zarządza.

Emitent zastrzega, że po ogłoszeniu Ceny Emisyjnej Deklaracja nie może być przez inwestora wycofana z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt. 41.1.7. Prospektu.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych składają Deklaracje Nabycia odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Informacje o formie Deklaracji oraz sposobie jej złożenia udzielane będą w okresie budowy Księgi Popytu w siedzibie Oferującego przy ul. Marszałkowskiej 78/80 w Warszawie lub telefonicznie pod numerami telefonów: (22) 5043 342, (22) 5043 343.

Podstawy przydziału Akcji Serii E w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 41.2.3.3. Prospektu.

Procedura składania zapisów na Akcje Serii E w TDI przez inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Serii E, powinni w terminie 2 – 7 kwietnia 2008 roku składać zapisy na akcje w liczbie nie wyższej niż określona zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Serii E.

W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Serii E wyższą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę Akcji Serii E niż wskazana w zaproszeniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na utratę preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia Księgi Popytu.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest opłacenie Akcji Serii E w liczbie określonej w zaproszeniu do opłacenia akcji i w terminie opisanym w Części Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu. Nieopłacenie zapisu zgodnie z przekazaniem zaproszeniem do złożenia zapisu, skutkować może dochodzeniem roszczeń przez Emitenta lub Oferującego na zasadach określonych w art. 471 i następnych Kodeksu Cywilnego. Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi dziesięć lat od daty powstania szkody.

Roszczenie o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do opłacenia zapisu przysługuje Emitentowi lub Oferującemu również w przypadku, gdy inwestor opłacił zapis na mniejszą liczbę Akcji Serii E niż liczba podana w zaproszeniu skierowanym do inwestora.

Zapisy na Akcje Serii E w TDI będą przyjmowane w POK Oferującego wymienionych w pkt. 50 Prospektu.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii E wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii E w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii E przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wraz z zapisem na Akcje Serii E inwestor składa nieodwołalną Dyspozycję Deponowania przydzielonych akcji, stanowiącą część formularza zapisu.

Wzór formularza zapisu na Akcje Serii E w TDI stanowi pkt. 52 Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenia zobowiązany jest, zgodnie z wykładnią art. 437 § 2 KSH złożyć zapisy na subskrybowane akcje dla każdego swojego klienta z osobna.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii E w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie. Inwestor jest związany złożonym zapisem do chwili przydziału Akcji Serii E, z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt. 41.1.7. Prospektu.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Wysłanie zaproszenia do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Serii E przez Emitenta nie ogranicza prawa inwestora do składania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Małych Inwestorów.

Podstawy przydziału Akcji Serii E w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 41.2.3.3. Prospektu.

Procedura składania zapisów na Akcje Serii E w TDI poza procesem budowania Księgi Popytu

. Zapisy na Akcje Serii E poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie 2 – 7 kwietnia 2008 roku.

Inwestorzy będą mogli złożyć zapis na minimum 20.000 Akcji Serii E i maksymalnie na liczbę Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w TDI. Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy, przy czym łączna liczba Akcji Serii E określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w TDI, a każdy kolejny zapis musi opiewać na minimum 20.000 Akcji Serii E. Złożenie przez jednego inwestora kilku zapisów na liczbę większą niż liczba Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w TDI powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej liczbę Akcji Serii E oferowanych w TDI.

Zapisy złożone przez inwestorów na Akcje Serii E poza procesem budowania Księgi Popytu mogą zostać przez Zarząd Emitenta zrealizowane w mniejszej liczbie, bądź niezrealizowane wcale, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu.

Zapisy na Akcje Serii E w TDI będą przyjmowane w POK Oferującego wymienionych w pkt. 50 Prospektu.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii E wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii E w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii E przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wraz z zapisem na Akcje Serii E inwestor składa nieodwołalną Dyspozycję Deponowania przydzielonych Akcji Serii E, stanowiącą część formularza zapisu.

Wzór formularza zapisu na Akcje Serii E w TDI stanowi pkt. 52 Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenia zobowiązany jest, zgodnie z wykładnią art. 437 § 2 KSH złożyć zapisy na subskrybowane akcje dla każdego swojego klienta z osobna.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii E w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie. Inwestor jest związany złożonym zapisem do chwili przydziału Akcji Serii E, z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt. 41.1.7. Prospektu.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Podstawy przydziału Akcji Serii E w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 41.2.3.3. Prospektu.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii E w Publicznej Ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału odpowiednio Akcji Serii E z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 41.1.7. Prospektu.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii E uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Domu Maklerskiego BOŚ S.A. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK DM BOŚ S.A.

W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Składanie Dyspozycji Deponowania

Składając zapis na Akcje Serii E inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Akcji Serii E, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Akcji Serii E, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK. Inwestor lub jego pełnomocnik otrzymuje dowód złożenia Dyspozycji Deponowania, kwitując jego odbiór własnoręcznym podpisem.

Dyspozycja Deponowania stanowi integralną część formularza zapisu i po złożeniu zapisu nie może być zmieniona. Złożenie Dyspozycji Deponowania Akcji Serii E jest tożsame ze złożeniem Dyspozycji Deponowania Praw do Akcji Serii E.

41.1.4. Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie przewiduje zawieszenia Oferty Publicznej ani jej wycofania. W przypadku jednak, gdy zaistnieją przesłanki, które w opinii Emitenta wskazywać będą na zasadność zawieszenia Oferty lub jej wycofania, stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- (i) wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- (ii) a także wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Serii C byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Oferowane mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyla. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od złożenia wyżej wymienionego oświadczenia na piśmie, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

41.1.5. Możliwość dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Transza Małych Inwestorów

W przypadku, gdy popyt na Akcje Serii E w TMI będzie wyższy od liczby Akcji Serii E zaoferowanych w tej transzy, wówczas inwestorom zostaną przydzielone Akcje Serii E na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

W przypadku redukcji nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji Serii E, zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Transza Dużych Inwestorów

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Serii E niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę Akcji Serii E wskazaną w ww. zaproszeniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Serii E niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego,
- złożenia przez inwestora zapisu na Akcje Serii E poza procesem budowania Księgi Popytu.

Jeżeli dojdzie do nieprzydzielenia inwestorowi całości lub części Akcji Serii E, w takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji Serii E zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

41.1.6. Minimalna oraz maksymalna wielkość zapisu

Na podstawie niniejszego Prospektu zaoferowanych jest 900.000 Akcji Serii E o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

W terminach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać zapisy według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 10 sztuk Akcji Serii E, maksymalny jest równy liczbie Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- TDI - minimalny zapis składany poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 20.000 Akcji Serii E, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej transzy.
- W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na liczbę Akcji Serii E mniejszą niż 20.000 (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).
- w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E inwestor winien wskazać liczbę nie mniejszą niż 20.000 akcji i nie większą niż liczba Akcji Serii E oferowanych w TDI.

41.1.7. Termin w którym możliwe jest wycofanie zapisu

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

W związku z trybem podania do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej Akcji Serii E, osobie, która złożyła zapis (oraz wiążące Deklaracje Zainteresowania akcjami) przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu (Deklaracji) poprzez złożenie w POK Oferującego oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji (zgodnie z art. 54 ust 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie).

Przesunięcie Akcji Serii E pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, przy założeniu, że zostaną przesunięte jedynie Akcje Serii E, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt na Akcje Serii E był wyższy od liczby akcji zaoferowanych w tej transzy. W takim przypadku inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędzie uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Nie są możliwe żadne inne zmiany wielkości transz Oferowanych Akcji.

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

41.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

41.1.8.1. Wpłaty na Akcje Serii E

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Serii E jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii E objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej.

Za termin uiszczenia wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Oznacza to, iż inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Brak wpłaty oraz wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu. Wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu. Opłacenie Akcji Serii E następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje Serii E. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zmianami).

Transza Małych Inwestorów

Wpłata za Akcje Serii E oferowane w TMI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie złożenia zapisu wpłynęła na rachunek Oferującego.

Wpłata na Akcje Serii E dokonywana jest wyłącznie w złotych w następujących formach:

- gotówką;
- przelewem na rachunek Oferującego numer: 81 1540 1157 2001 6610 4333 0005, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty numerem PESEL, imieniem i nazwiskiem oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DREWEX S.A.”
- wszelkimi innymi formami płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez Oferującego.

Transza Dużych Inwestorów

Wpłata za Akcje Serii E oferowane w TDI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w TDI wpłynęła na rachunek Oferującego.

Wpłata na Akcje Serii E zaoferowane w Transzy Dużych Inwestorów dokonywana jest

- przelewem na rachunek Oferującego numer: 55 1540 1157 2115 6610 4333 0011, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty:
 - o dla osób fizycznych - numerem PESEL, imieniem i nazwiskiem oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DREWEX S.A.”
 - o dla pozostałych - nazwą subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DREWEX S.A.”
- wszelkimi innymi formami płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez Oferującego.

41.1.8.2. Dostarczenie Akcji Serii E

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje Serii E zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie Dyspozycji Deponowania Akcji Serii E jest równoznaczne ze złożeniem Dyspozycji Deponowania Praw do Akcji Serii E.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Serii E w Publicznej Ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii E - Praw do Akcji Serii E.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii E Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii E. Za każde PDA Serii E znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana jedna Akcja Serii E, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

41.1.9. Sposób podania wyników oferty do publicznej wiadomości, wraz ze wskazaniem daty kiedy to nastąpi oraz termin zwrotu wpłat, w przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku

Jeżeli emisja Akcji Serii E dojdzie do skutku poprzez złożenie zapisów na co najmniej jedną Akcję Serii E informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie.

W przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu niezłożenia zapisu i prawidłowego opłacenia co najmniej jednej Akcji Serii E do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Serii E. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji odpowiednio Akcji Serii E w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w sposób wskazany przez inwestora na formularzu zapisu.

41.1.10. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw subskrypcji papierów wartościowych, sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych

Zgodnie z § 2 Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą DREWEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 23 lipca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E wyłączone zostało prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii E.

41.2. Zasady dystrybucji i przydziału

41.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Transza Małych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii E w Transzy Małych Inwestorów są:

- ✓ osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- ✓ jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Transza Dużych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Dużych Inwestorów są:

- ✓ osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- ✓ jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- ✓ zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje,

którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie i do których zostanie skierowane zaproszenie do opłacenia zapisu na Akcje Serii E.

Ponadto, do złożenia zapisów na Akcje Serii E w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni będą również inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże pod warunkiem, że złożą zapis lub zapisy na nie mniej niż 20.000 Akcji Serii E i nie więcej niż liczba Akcji Serii E zaoferowana do objęcia w TDI.

41.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Znaczeni akcjonariusze, członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie wykluczają nabywania Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej. Emitentowi nie są jednak znane zamiary nabycia przez którąkolwiek ze ww. osób Akcji Oferowanych w liczbie przekraczającej 5 % wielkości oferty.

41.2.3. Zasady dystrybucji i przydziału papierów wartościowych

41.2.3.1. Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Akcje Serii E zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

- Transza Dużych Inwestorów (TDI) - 800.000 Akcji Serii E,
- Transza Małych Inwestorów (TMI) - 100.000 Akcji Serii E

41.2.3.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu Akcji Serii E pomiędzy Transzą Małych Inwestorów a Transzą Dużych Inwestorów po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Serii E. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Serii E, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

41.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Transza Małych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć Akcji Serii E pomiędzy transzami i zmian wielkości transz, o których mowa w pkt. 41.2.3.2. Prospektu, Akcje Serii E w ramach TMI zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta.

Podstawę przydziału Akcji Serii E w Transzy Małych Inwestorów stanowią:

- prawidłowo złożony zapis,
- wpłata pełnej kwoty na Akcje Serii E, najpóźniej do momentu złożenia zapisu.

W TMI Akcje Serii E zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami, a w przypadku, gdy popyt na Akcje Serii E będzie większy od liczby Akcji Serii E oferowanych w tej Transzy, zapisy zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

Akcje Serii E nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone według uznania Emitenta.

Transza Dużych Inwestorów

Akcje Serii E oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami, Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego, dokona uznaniowego wstępnego przydziału Akcji Serii E.

Akcje Serii E zostaną wstępnie przydzielone wybranym inwestorom, którzy w Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna Akcji Serii E, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji. Łączny wstępny przydział dla wszystkich inwestorów (Lista Wstępnego Przydziału) może opiewać na liczbę Akcji Serii E nie większą niż liczba akcji zaoferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Łączny wstępny przydział może opiewać na liczbę akcji mniejszą niż liczba akcji oferowanych w TDI. Sytuacja taka będzie mieć miejsce, w przypadku gdy inwestorzy złożą Deklaracje na łączną liczbę akcji mniejszą niż liczba akcji oferowanych w TDI

Rekomendacja Oferującego dotycząca Listy Wstępnego Przydziału Akcji Serii E będzie uwzględniać następujące czynniki:

- pozycję danego inwestora na rynku polskim lub rynkach, na których działa inwestor,
- ocenę działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

W oparciu o dokonany uznaniowy wstępny przydział Akcji Serii E, Oferujący najpóźniej do godz. 11.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w TDI dostarczy inwestorom, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym inwestorem, informacje o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii E oraz wezwanie do dokonania pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje Serii E.

Powyższa informacja będzie zawierać liczbę Akcji Serii E, na jaką powinien opiewać zapis, Cenę Emisyjną Akcji Serii E, kwotę i termin, jaką i kiedy inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis oraz numer konta, na które inwestor dokona wpłaty za Akcje Serii E. Za skuteczne poinformowanie inwestora uważa się przesłanie powyższej informacji faksem na numer wskazany w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E.

Po wysłaniu do inwestora informacji o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii E, nie będą dokonywane zmiany w Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku niedokonania na rzecz inwestora wstępnej alokacji nie zostanie do niego wysłana informacja o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii E.

Zobowiązania inwestorów do których w terminie wskazanym w niniejszym punkcie (tj. do godz. 11.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w TDI) nie zostaną przesłane powyższe informacje wygasają.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Serii E dla zarządzającego portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Serii E. Osobom, w imieniu których złożono jedną łączną Deklarację, przydziału dokonana zarządzający z puli Akcji Serii E jemu przydzielonych. Zarządzający dokona przydziału Akcji Serii E zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania portfelem na zlecenie.

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, o których mowa w pkt 41.2.3.2 Prospektu, Zarząd Emitenta, w oparciu o opłacone zapisy, do dnia 9 kwietnia 2008 roku dokona ostatecznego przydziału Akcji Serii E. Ostateczny Przydział Akcji Serii E zostanie przeprowadzony w dwóch etapach:

- W pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Serii E inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Przydział dla tych inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami, pod warunkiem opłacenia zapisu. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Serii E przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie opłacone ostateczny przydział Akcji Serii E zakończy się na pierwszym etapie.
- Jeżeli pierwszy etap przydziału zostanie dokonany na liczbę Akcji Serii E mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów (z uwzględnieniem ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 41.2.3.2 Prospektu) – następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Serii E.
- W drugim etapie zostaną przydzielone Akcje Serii E inwestorom, którzy nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, a którzy złożyli i opłacili zapisy w dniach od 2 do 7 kwietnia 2008 roku. Liczba Akcji Serii E, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą zaoferowanych Akcji Serii E (po dokonaniu ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 41.2.3.2 Prospektu) a liczbą Akcji Serii E przydzielonych w pierwszym etapie ostatecznego przydziału.
- W przypadku, gdy liczba Akcji Serii E, na które złożono ww. zapisy będzie niższa lub równa liczbie Akcji Serii E, na którą Zarząd Emitenta może dokonać przydziału w drugim etapie – Akcje Serii E zostaną przydzielone wszystkim inwestorom stosownie do złożonych zapisów. Jeżeli złożone ww. zapisy opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii E niż ta, na którą Zarząd Emitenta może dokonać przydziału w drugim etapie – Akcje Serii E zostaną przydzielone zgodnie z uznaniem Emitenta.

Ułamkowe części Akcji Serii E nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii E łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii E nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone, po jednej Akcji, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Serii E. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Serii E o przydziale zadecyduje Emitent.

Emitent może odmówić dokonania przydziału Akcji Serii E w przypadku, gdy zapis zostanie złożony przez lub w imieniu inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

41.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Serii E poza opisanymi w pkt 41.2.3.3 Prospektu.

41.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane

Zapisy na Akcje Serii E przyjmowane są za pośrednictwem Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska, w związku z tym, sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Serii E nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

41.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych Inwestorów, jeśli występuje

Nie przewiduje się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału Akcji Serii E w Transzy Małych Inwestorów.

41.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Publiczna Oferta zostanie zamknięta nie później niż 9 kwietnia 2008 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 41.1.3.1 Prospektu.

41.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Składając zapisy na Akcje Serii E w ramach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy przy czym łączna liczba Akcji Serii E nie może przekroczyć:

- w Transzy Małych Inwestorów – liczby Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej Transzy;
- w Transzy Dużych Inwestorów – liczby Akcji Serii E zaoferowanych do objęcia w tej Transzy.

Złożenie przez inwestora kilku zapisów opiewających na łączną liczbę akcji wyższą niż :

- 800.000 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),
- 100.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI),

powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej:

- 800.000 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),
- 100.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI).

41.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

O liczbie przydzielonych Akcji Serii E inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z Oferującym.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii E, na rachunku inwestycyjnym inwestora wskazanym w formularzu zapisu zostaną zaksięgowane Prawa do Akcji Serii E.

Informacja o zaksięgowaniu PDA zostanie przekazana inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji.

41.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

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

41.3. Cena

41.3.1. Cena, po której papiery wartościowe będą oferowane

Maksymalna cena i przedział cenowy Akcji Serii E zostanie ustalona przez Zarząd Spółki DREWEX S.A. i podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia budowania Księgi Popytu.

Cena Emisyjna Akcji Serii E w Publicznej Ofercie zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E, w oparciu o przeprowadzoną przez Zarząd Spółki analizę popytu na Akcje Serii E w oparciu o mechanizm budowania Księgi Popytu (book-building). Po zaprezentowaniu oferty Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E. Na podstawie zestawienia wielu Deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii E oraz ustali ich Cenę Emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji przy uwzględnieniu rozproszenia akcjonariatu. W przypadku niedojścia do skutku procesu budowy Księgi Popytu Zarząd Spółki ustali Cenę Emisyjną Akcji Serii E w oparciu o rekomendację Oferującego.

Cena Emisyjna Akcji Serii E będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji zostały wskazane w pkt 40.11 Prospektu).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych.

41.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o ostatecznej wysokości Ceny Emisyjnej Akcji Serii E zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie) poprzez przekazanie informacji do Komisji Nadzoru Finansowego oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie.

Cena Emisyjna Akcji Serii E będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

41.3.3. Wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, w związku z ograniczeniem lub cofnięciem przysługującego posiadaczom akcji Emitenta prawa pierwokupu

Publiczna oferta Akcji Serii E jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii E Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą DREWEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 23 lipca 2007r.

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.

41.3.4. Porównanie wpłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej z efektywnymi wpłatami gotówkowymi dokonywanymi przez znacznych akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta

W ciągu ostatniego roku następujący członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nabywały akcji Spółki:

Piotr Polak – Prezes Zarządu,

w dniu 22 sierpnia 2006 roku nabył:

- 125.000 akcji imiennych zwykłych serii A po cenie nabycia 1,00 zł każda, pokryte w całości wkładem pieniężnym oraz

w dniu 29 grudnia 2006 roku nabył:

- 3.375.000 akcji imiennych zwykłych serii C po cenie nabycia 1,00 zł każda, pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci przedsiębiorstwa „DREWEX” Piotr Polak oraz
- 1.500.000 akcji imiennych zwykłych serii D uprzywilejowanych co do głosu, po cenie nabycia 1,00 zł każda, pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci przedsiębiorstwa „DREWEX” Piotr Polak.

41.4. Plasowanie i gwarantowanie

41.4.1. Wskazanie koordynatorów oferty

Koordynatorem całości Publicznej Oferty jest Dom Maklerski BOŚ S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Publicznej Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Publiczna Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

41.4.2. Wskazanie agentów ds. płatności oraz podmiotów świadczących usługi depozytowe

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Akcje Serii E zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA

41.4.3. Wskazanie podmiotów gwarantujących dojście emisji do skutku

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. NWZ Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, jeżeli Zarząd uzna zawarcie takich umów za stosowne.

Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E (w tym prowizja za plasowanie emisji Akcji Serii E) przedstawiono w pkt. 44 Prospektu.

42. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

42.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu regulowanego

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent złoży wniosek do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w celu podjęcia uchwały przez Zarząd KDPW o warunkowej rejestracji;

- Akcji istniejących Serii A, B, C,
- Akcji Serii E objętych Ofertą Publiczną,
- Akcji Serii F objętych prywatną subskrypcją,
- PDA Serii E.

W terminie 7 dni od zamknięcia subskrypcji Akcji Oferowanych zostanie przeprowadzona prywatna subskrypcja Akcji Serii F.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi Akcjami Serii E. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie do notowań Praw do Akcji Serii E niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii E na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Serii E. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o równoczesne dopuszczenie i wprowadzenie akcji istniejących Serii A, B oraz Akcji Serii E, objętych Ofertą Publiczną, do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW. Wprowadzenie Akcji będzie miało miejsce po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E. Emitent będzie się również ubiegał o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynek równoległy Akcji Serii F.

Termin pierwszego notowania Akcji Emitenta zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji Serii E. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji na GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego zależy od spełnienia przez Emitenta warunków określonych w Regulaminie Giełdy. Zdaniem Emitenta nie istnieją przeszkody w dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji istniejących Serii A, B oraz objętych Publiczną Ofertą Akcji Serii E do obrotu regulowanego na rynku giełdowym. Emitent doloży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji A, B, i E mogło nastąpić w II kwartale 2008 r

Zamiarem Emitenta jest również dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii C na rynek równoległy GPW niezwłocznie po dokonaniu ich konwersji na akcje na okaziciela, która z uwagi na ograniczenia, wynikające z art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym akcje zwykłe imienne serii C, jako objęte w zamian za wkłady niepieniężne, powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, będzie miała miejsce w dniu następującym po dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

42.2. Wskazanie rynków regulowanych lub równoważnych na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta nie są przedmiotem notowań na żadnym rynku regulowanym lub rynkach równoważnych.

42.3. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 20 grudnia 2007 roku podjęło uchwałę nr 2 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 25.000 Akcji serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd skieruje ofertę objęcia Akcji serii F do pracowników, współpracowników Spółki, a także innych osób, których prace lub usługi są istotne dla działalności lub wyników Spółki.

Emitent planuje przeprowadzenie subskrypcji prywatnej w terminie 7 dni od zakończenia subskrypcji Akcji serii E.

Cena emisyjna Akcji serii F będzie równa wartości nominalnej i wynosić będzie 1,00 zł każda.

Akcje serii F zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz będą miały formę zdematerializowaną.

Emitent planuje wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii F w II kwartale 2008 roku.

NWZ Emitenta zobowiązało Zarząd do zawarcia umów z osobami obejmującymi Akcje Serii F, których przedmiotem będzie zakaz zbywania ww. akcji w terminie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

42.4. Wskazanie podmiotów posiadających zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

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

42.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu Akcji przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

43. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

. Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

Emitent, w umowach objęcia akcji, które zawarte zostaną z osobami, nabywającymi Akcje Serii F, zobowiąże te osoby do niesprzedawania żadnej z objętych Akcji Serii F przez okres 12 miesięcy od dnia rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F. Zobowiązanie do niezbywania akcji ma charakter umowny. W umowach zostaną zastrzeżone na rzecz Emitenta kary umowne, do zapłaty których zobowiązana będzie osoba, która naruszy to zobowiązanie. Akcje Serii F objęte przez pracowników zostaną zdeponowane na rachunku depozytowym.

44. Koszty emisji

Na koszty emisji Akcji Serii E składają się koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa oraz analiz związanych z ofertą oraz jej celami.

Koszty emisji Akcji Serii E poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

Koszty emisji oraz wpływy netto możliwe będą do obliczenia po zakończeniu oferty i zostaną podane do publicznej wiadomości w ciągu dwóch tygodni od zakończenia oferty, na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie.

Przy szacunkowej maksymalnej cenie emisyjnej w wysokości 6,00 zł za jedną akcję, wpływy z Oferty Publicznej wyniosą 5.400.000,00 zł, natomiast szacunkowe koszty emisji wyniosą około 1.007.326,00 zł:

- koszty stałe związane z analizami, doradztwem, sporządzeniem Prospektu – 443.226,00 zł. brutto,
- koszty prowizyjne związane z doradztwem, sprzedażą akcji (koszty płatne po zakończeniu Publicznej Oferty) – 494.100,00 zł. brutto,
- pozostałe koszty związane z wprowadzeniem akcji do obrotu regulowanego – 70 tys. zł. brutto (koszt wydruku i publikacji Prospektu + plus inne nie przewidziane koszty).

Na koszty emisji Akcji Serii F składają się wyłącznie opłaty notarialne i sądowe związane z podjęciem uchwał w sprawie emisji oraz z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego. Koszty te zaliczone zostaną do kosztów finansowych Spółki.

45. Rozwodnienie

Poniżej podana została wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii E i F:

	Liczba akcji		Udział w kapitale zakładowym po ofercie	
	minimalna	maksymalna	minimalna	maksymalna
Akcje serii A –D	5.600.000	5.600.000	99,98%	85,83%
Akcje serii E	1	900.000	0,01%	13,79%
Akcje serii F	1	25.000	0,01%	0,38%

Strukturę kapitału zakładowego na dzień zatwierdzenia Prospektu przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Piotr Polak	5.000.000	89,29%	6.500.000	91,55%
Pozostali akcjonariusze, z których żaden nie przekracza 5% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	600.000	10,71%	600.000	8,45%
Razem:	5.600.000	100,00%	7.100.000	100,00%

W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E i F struktura akcjonariatu przedstawiać się będzie następująco:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Piotr Polak	5.000.000	76,63%	6.500.000	81,00%
Pozostali akcjonariusze	1.525.000	23,37%	1.525.000	19,00%
Razem:	6.525.000	100,00%	8.025.000	100,00%

46. Informacje dodatkowe

46.1. Zakres działań doradców wymienionych w dokumencie ofertowym

Przy organizacji emisji Emitent współpracował z Corvus Corporate Finance Sp. z o. o. z siedzibą w Józefosławiu – doradcą finansowym, który doradzał przy przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty.

Dom Maklerki Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie pełni funkcję oferującego Akcje Serii E w Ofercie Publicznej, w związku z czym świadczy na rzecz Emitenta usługi związane z obsługą oferty Akcji serii E, przygotowaniem dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z wprowadzeniem Akcji serii A, serii B, serii C, Akcji serii E, PDA serii E oraz Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w zakresie przewidzianym dla firmy inwestycyjnej, za pośrednictwem której Spółka złożyła wnioski do KNF o zatwierdzenie Prospektu.

Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie, pełniąca rolę doradcy prawnego Spółki, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Akcji Serii A, B, C, E i F oraz Praw do Akcji Serii E, a także dopuszczenie Akcji Serii A, B, C, E i F oraz Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym.

46.2. Informacje od osób trzecich cytowane w prospekcie emisyjnym

W treści Prospektu nie występują ani informacje osób trzecich ani oświadczenia ekspertów ani oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu.

W przypadkach segregowania lub agregowania danych z zewnętrznych źródeł dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną. Źródłem danych wykorzystanych przez Emitenta przy sporządzeniu pkt. 17.3. Prospektu są dane CEM Instytutu Badań Rynku i Opinii Publicznej z siedzibą w Krakowie z 2005 roku. Emitent przedstawiając powyższe dane nie pominął żadnych faktów, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

ZAŁĄCZNIKI DO PROSPEKTU

47. Definicje i skróty

„Akcje Serii A”	125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 1,00 zł każda, nie istnieją żadne ograniczenia do rozporządzania Akcjami serii A
„Akcje Serii B”	600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 1,00 zł każda, nie istnieją żadne ograniczenia do rozporządzania Akcjami serii B
„Akcje Serii C”	3.375.000 akcji imiennych serii „C” o wartości nominalnej 1,00 zł każda, nie istnieją żadne ograniczenia do rozporządzania Akcjami serii C
„Akcje Serii D”	1.500.000 akcji imiennych serii „D” uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
„Akcje Serii E”	900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „E” o wartości nominalnej 1,00 zł każda, będących przedmiotem Oferty Publicznej
„Akcje Serii F”	25.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „F” o wartości nominalnej 1,00 zł każda, będących przedmiotem subskrypcji prywatnej skierowanej do pracowników i współpracowników Spółki oraz innych osób, których prace lub usługi są istotne dla działalności lub wyników Spółki
„Biegły Rewident”	Misters Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą ul. Stępińska 22/30, 00-739 Warszawa
„Cena Emisyjna Akcji serii E”, „Cena Emisyjna”	Cena emisyjna nowo wyemitowanych Akcji serii E. Zgodnie z delegacją NWZ Spółki DREWEX S.A. z dnia 23 lipca 2007 r. Cena emisyjna Akcji serii E zostanie uchwalona przez Zarząd Emitenta.
„Deklaracja Zainteresowania Nabyciem Akcji”, „Deklaracja Zainteresowania, Deklaracja”, „Deklaracja Nabycia”	Wiążące deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów składane w czasie budowania Księgi Popytu
„Doradca Finansowy”	Corvus Corporate Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, doradca finansowy Emitenta
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa (ul. Księcia Józefa 186, 30-243 Kraków)

„Dyspozycja Deponowania”	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje serii E
„Dz.U.”	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
„Emitent”, „Spółka”	Drewex Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
„EUR”, „EURO”	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, depozyt papierów wartościowych prowadzony przez tę spółkę
„KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego
„Kodeks Cywilny”, „K.c.”	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (<i>Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami</i>)
„Kodeks Karny”	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks Karny (<i>Dz. U. z 1997 roku, Nr 88, poz. 553, z późniejszymi zmianami</i>)
„KRS”	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony i działający na podstawie Ustawy o KRS
„KSH”, „Kodeks”	ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (<i>Dz. U. z 2000 roku, Nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami</i>)
„Księga Popytu”	Spis składanych przez inwestorów wiążących Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych
„KW”	Księga Wieczysta
„Lista Wstępnego Przydziału”	lista inwestorów, którzy złożyli ważne Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji serii E w Transzy Dużych Inwestorów, zawierające liczbę Akcji serii E, które zainteresowani chcą nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
„MSR”	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
„MSSF”	Międzynarodowe Standardy Sprawozdań Finansowych
„Oferta Publiczna”	oferta publiczna obejmująca maksymalnie 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 złoty każda wyemitowanych przez Emitenta i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
„Oferujący”, „DM BOŚ S.A.”	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie
„Ordynacja Podatkowa”	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (<i>tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 8, poz. 60, z późniejszymi zmianami</i>)

„PDA”, „Prawa do Akcji Serii E”	Nie mniej niż 1 i nie więcej niż 900.000 Praw do Akcji serii E Emitenta, w zależności od liczby objętych Akcji serii E. Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Prawa Do Akcji serii E, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji serii E i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
„PKD”	Polska Klasyfikacja Działalności
„POK”	Punkt Obsługi Klienta Oferującego
„Prawa do Akcji”, „PDA”	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji nowej emisji emitenta powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
"Prawo Dewizowe"	ustawa z dnia 27 lipca 2002r. Prawo dewizowe (<i>Dz. U. z 2002 roku, Nr 141, poz. 1178</i>)
„Prospekt”	niniejszy Prospekt Emisyjny
„PLN”, „złoty”	złoty polski
„Rada Nadzorcza”	Rada Nadzorcza Emitenta
„Regulamin Giełdy” „Regulamin GPW”	Tekst ujednolicony Regulaminu Giełdy według stanu prawnego na dzień 2 października 2006 roku, uwzględniający zmiany wprowadzone następującymi uchwałami Rady Giełdy: (i) uchwała nr 5/1114/2006 z dnia 15 lutego 2006 roku; (ii) uchwała nr 6/1115/2006 z dnia 15 lutego 2006 roku; (iii) uchwała nr 11/1120/2006 z dnia 19 kwietnia 2006 roku; (iv) uchwała nr 17/1126/2006 z dnia 17 maja 2006 roku; (v) uchwała nr 29/1138/2006 z dnia 13 czerwca 2006 roku; (vi) uchwała nr 36/1145/2006 z dnia 23 sierpnia 2006 roku; oraz (vii) uchwała nr 37/1146/2006 z dnia 23 sierpnia 2006 roku.
„Regulamin KDPW”	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
„Regulamin Rady Nadzorczej”	Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta
„Regulamin Zarządu”	Regulamin Zarządu Emitenta

„Rozporządzenie o Prospekcie”	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, zmienione na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 roku zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, także na mocy rozporządzenia Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 roku zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe
„Transza Dużych Inwestorów”, „TDI”	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje serii E dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzającymi pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje - do których zostaną skierowane przez Oferującego zaproszenia do złożenia zapisów poprzez uczestnictwo w procesie budowania Księgi Popytu lub którzy w terminach zapisów na Akcje złożą zapis na nie mniej niż 20.000 i nie więcej niż na liczbę Akcji serii E oferowanych w TDI
„Transza Małych Inwestorów”, „TMI”	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje serii E dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej, zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, którzy w terminach zapisów na Akcje złożą zapis na nie mniej niż 10 i nie więcej niż na liczbę Akcji serii E oferowanych w TMI
„UE”	Unia Europejska
„UOKiK”	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
„USD”	dolar amerykański
„Ustawa o KRS”	ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (<i>tekst jednolity: Dz. U. z 2001 roku, Nr 17, poz. 209, z późniejszymi zmianami</i>)

„Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (<i>Dz. U. Nr 183, poz. 1537, z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych”	ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (<i>Dz. U. z 2004 roku, Nr 91, poz. 871, z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o Obrocie” „Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (<i>Dz. U. z 2005, Nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów”	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (<i>Dz.U. Nr 50 poz. 331 z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o Ofercie” „Ustawa o Ofercie Publicznej”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (<i>Dz. U. z 2005 roku, Nr 184, poz. 1539 z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o Opłacie Skarbowej”	ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (<i>Dz.U. Nr 225 poz. 1635 z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o PDOF” „Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych”	ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (<i>tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o PDOP” „Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych”	ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (<i>tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych”	ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (<i>tekst jednolity Dz.U. z 2007 roku, Nr 68, poz. 450</i>)
„Ustawa o Rachunkowości”	ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (<i>tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami</i>)
„Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej”	ustawa z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej (<i>Dz. U. z 2004, Nr 173, poz. 1807, z późniejszymi zmianami</i>)
„Walne Zgromadzenie”	Walne Zgromadzenie Emitenta
„Zarząd”	Zarząd Emitenta

48. Statut Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ POD FIRMĄ DREWEX S.A.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Założycielem Spółki jest Piotr Polak.

II. FIRMA. SIEDZIBA. CZAS TRWANIA

§ 2

1. Firma Spółki brzmi DREWEX Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy DREWEX S.A.
2. Siedzibą Spółki jest Kraków.

§ 3

1. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

III. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 4

1. Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest:
 - 1) Produkcja gotowych wyrobów włókienniczych, z wyłączeniem odzieży (PKD 17.40),
 - 2) Produkcja odzieży i dodatków do odzieży, z wyłączeniem odzieży skórzanej (PKD 18.2),
 - 3) Produkcja mebli (PKD 36.1),
 - 4) Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (PKD 51.41.Z),
 - 5) Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 51.42.Z),
 - 6) Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego (PKD 51.47.Z),
 - 7) Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
 - 8) Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (PKD 52.41.Z),
 - 9) Sprzedaż detaliczna odzieży (PKD 52.42.Z),

10) Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.44.Z),

11) Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B).

2. Zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.600.000,00 zł (pięć milionów sześćset tysięcy złotych) i dzieli się na 5.600.000 (pięć milionów sześćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:
 - 1) 125.000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - 2) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
 - 3) 3.375.000 (trzy miliony trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii C,
 - 4) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii D.
2. Akcje imienne serii D są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.
3. Kapitał zakładowy został pokryty przed zarejestrowaniem Spółki w rejestrze przedsiębiorców w wysokości co najmniej 125.000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych).
4. Zarząd dokonując podwyższenia kapitału zakładowego może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.

§ 6

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona.
2. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna na pisemny wniosek akcjonariusza.

§ 7

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

§ 8

Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje Spółki lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 9

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 10

1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, w tym Prezesa Zarządu, a przypadku zarządu wieloosobowego – także Wiceprezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Pierwszy Zarząd Spółki został powołany przez założyciela w akcie notarialnym obejmującym zawiązanie Spółki.
2. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata.

§ 11

1. Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

§ 12

1. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.
2. Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza

§ 13

1. Rada Nadzorcza składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków, a po dniu złożenia przez Spółkę do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd prospektu emisyjnego przygotowanego w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu regulowanego z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej 4 (cztery) lata.

2. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem ust. 3 – 7. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Pierwsza Rada Nadzorcza Spółki została powołana przez założyciela w akcie notarialnym obejmującym zawiązanie Spółki.
3. Piotr Polak jako założyciel Spółki (dalej: „Uprawniony Akcjonariusz”) posiada osobiste prawo do powołania i odwołania dwóch członków Rady Nadzorczej w trzyosobowej Radzie Nadzorczej oraz trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, oraz pięciu członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej – w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem ust. 4.
4. W przypadku, gdy w dniu przeprowadzenia głosowania Walnego Zgromadzenia nad powołaniem albo odwołaniem członków Rady Nadzorczej, chociażby jeden z członków Rady Nadzorczej był powołany przez Uprawnionego Akcjonariusza, Akcjonariusz ten nie bierze udziału w głosowaniu Walnego Zgromadzenia w przedmiocie powołania albo odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Uprawniony Akcjonariusz bierze jednak udział w głosowaniu Walnego Zgromadzenia nad wyborem członków Rady Nadzorczej, jeżeli wybór członków Rady Nadzorczej związany jest z wygaśnięciem ich mandatów z powodu upływu kadencji a Uprawniony Akcjonariusz nie skorzystał do chwili głosowania Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru nowych członków Rady Nadzorczej – z uprawnienia do powołania członków Rady Nadzorczej. Zapisu ust. 4 nie stosuje się, gdy jedynym Akcjonariuszem Spółki pozostaje Uprawniony Akcjonariusz.
5. Powołanie członka Rady Nadzorczej przez Uprawnionego Akcjonariusza następuje przez pisemne oświadczenie złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.
6. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Uprawnionego Akcjonariusza może być w każdym czasie przez niego odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 5. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza.
7. Uprawnienie wskazane w ust. 3 – 6 wygasają w dniu, w którym Uprawniony Akcjonariusz, ze wszystkich akcji Spółki posiadanych przez niego, łącznie z akcjami posiadanymi na zasadzie współwłasności, łącznie z zstępnymi, wstępnymi oraz z podmiotami zależnymi będą posiadać akcje, uprawniające do wykonywania mniej niż 50 % (pięćdziesięciu procent) z ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
8. Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi.
9. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Zastępcę i Sekretarza na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji.

§ 14

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybranych przez Walne Zgromadzenie będzie Członkami Niezależnymi. Członkowie Niezależni powinni spełniać następujące warunki:

- 1) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem Spółki w okresie ostatnich trzech lat,
- 2) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub jednostki stowarzyszonej ze Spółką w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikiem albo dyrektorem jednostek organizacyjnych spółki podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki,
- 3) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub podmiotu stowarzyszonego ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki,
- 4) Członek Niezależny nie może być akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące 10% kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim akcjonariuszem. Przez osobą powiązaną z akcjonariuszem rozumie się: (i) małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, (ii) spółki kapitałowe, w których akcjonariusz jest członkiem zarządu albo wobec których akcjonariusz jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) k.s.h., (iii) spółki osobowe, w których Akcjonariusz jest współnikiem albo jest uprawniony do reprezentacji,
- 5) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze współnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką. Przez znaczące stosunki handlowe należy takie, których wartość przekracza 10% przychodów Spółki za ostatni rok obrotowy,
- 6) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była współnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora Spółki,
- 7) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu, ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej,
- 8) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje,
- 9) Członek Niezależny nie jest małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w pkt. 1) – 8) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

§ 15

1. Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej przeprowadzane są w siedzibie Spółki, Krakowie, Warszawie albo w innym uzgodnionym pomiędzy członkami Rady Nadzorczej miejscu.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego posiedzenia.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu, albo gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
7. Szczegółowe zasady oraz tryb podejmowania uchwał, o których mowa w ust. 5 i 6 Statutu określa Regulamin Rady Nadzorczej.

§ 16

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy oprócz innych spraw wskazanych w Kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym Statucie:
 - 1) dokonywanie oceny sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
 - 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
 - 3) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,
 - 4) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia świadczenie przez Spółkę na rzecz członków Zarządu,
 - 5) zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,

- 6) zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki oraz Regulaminu Organizacyjnego,
- 7) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 8) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki,
- 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 10) wyrażanie zgody na zawarcie przez spółkę pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów o wartości przekraczającej równowartość w złotych 100.000,00 (sto tysięcy) EURO – z podmiotem powiązany ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi.

Za podmiot powiązany uważa się: (i) spółki kapitałowe wobec których Spółka, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) k.s.h., (ii) spółki osobowe, w których Spółka, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej jest Wspólnikiem albo jest uprawniony do reprezentacji, (iii) małżonka członka Zarządu albo Rady Nadzorczej albo osobę pozostającą z nim we wspólnym pożyciu, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo członka Zarządu albo Rady Nadzorczej, osoby pozostające w stosunku przysposobienia z członkiem Zarządu albo Rady Nadzorczej.

Zapis pkt 10) nie stosuje się do dnia wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

2. Po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej Członków Niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, w sprawach i w okolicznościach opisanych w ust. 1 pkt 3), 4), 7) i 10), wymaga głosowania za taką uchwałą przez większość Członków Niezależnych.

§ 17

1. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
2. Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu otrzymuje wynagrodzenie w wysokości przewidzianej dla członka Zarządu, którego obowiązki pełni na podstawie delegacji Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie

§ 18

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Krakowie albo w Warszawie.
2. Zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje w trybie określonym przepisami prawa. Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.
3. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

§ 19

1. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
2. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu.
3. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 20

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:
 - 1) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
 - 2) podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 3) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
 - 5) postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
 - 6) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
 - 7) powołania i odwołania likwidatorów,
 - 8) ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
 - 9) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 10) wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i niniejszym Statucie.
3. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 21

1. Zarząd zobowiązany jest do opracowania każdego roku obrotowego projektu planu finansowego na nadchodzący rok obrotowy. Plan finansowy zawierać powinien plan wydatków oraz przychodów na następny rok obrotowy.
2. Plan finansowy na następny rok obrotowy jest zatwierdzany przez Radę Nadzorczą w terminie do 15 grudnia danego roku obrotowego. Rada Nadzorcza może przyjąć w części plan finansowy przygotowany przez Zarząd. W przypadku nie uchwalenia planu finansowego lub przyjęcia tylko jego części Spółka działa w oparciu o projekt planu finansowego.
3. Rada Nadzorcza może określić termin, do którego Zarząd Spółki jest zobowiązany przedłożyć nowy projekt planu finansowego, uwzględniający uwagi Rady Nadzorczej lub uchwaloną przez Radę Nadzorczą część planu finansowego.
4. Zapisy ust. 1 – 3 obowiązują od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

§ 22

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.
4. Walne Zgromadzenie może wyłączyć osiągnięty przez Spółkę zysk i przeznaczyć go na kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy lub inne fundusze celowe lub też inny dopuszczalny cel.

§ 23

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Koniec pierwszego roku obrotowego przypada na dzień 31 grudnia 2007 r.
2. Spółka zobowiązana jest udostępnić Akcjonariuszom najpóźniej 15 dni przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia roczne sprawozdanie finansowe Spółki, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, opinię wraz z raportem biegłego rewidenta oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej zawierające wyniki oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. Wymienione dokumenty zostaną udostępnione Akcjonariuszom poprzez ich wyłożenie do wglądu w siedzibie Spółki.
3. Zarząd jest upoważniony za zgodą Rady Nadzorczej do wypłaty Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

VII POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 24

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych i inne przepisy prawa obowiązujące w tym zakresie.

49. Aktualny wypis z KRS

CODo	KR/18.01/63/2008	Operator: KADULSKI DARIUSZ	Strona 1 z 7
------	------------------	----------------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Przy Rondzie 7
31547 Kraków

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 18.01.2008 godz. 10:06:45
Numer KRS: **0000276811**
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		20.03.2007	
Ostatni wpis	Numer wpisu	5	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	KR.XI NS-REJ.KRS/139/08/697	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

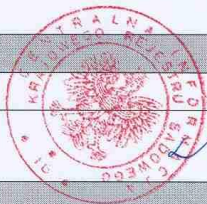
Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 120307910, NIP: 6792904110
3.Firma, pod którą spółka działa	DREWEX SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. KOSIARZY, nr 3, lok. ---, kod 30-731, poczta KRAKÓW

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 22 SIERPNIA 2006R., ASesor NOTARIALNY RADOSŁAW CHORABIĆ, ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, REP. A NR 3103/2006



2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29 SIERPNIA 2007 R., REP. A NR 8737/2007, NOTARIUSZ MICHAŁ WALKOWSKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. ŻŁOTEJ 73, ZASTĘPOWANY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO ADAMA SUCHTĘ AKT NOTARIALNY Z DNIA 5 PAŹDZIERNIKA 2007 ROKU, REP. A NR 30685/2007, NOTARIUSZ TOMASZ CYGAN PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ALEJACH JEROZOLIMSKICH 133/43 - ZMIENIONO: §5 UST. 1 PKT 1,2
3	DNIA 17 GRUDNIA 2007 ROKU, REPERTORIUM A NR 13.055/2007, ASESOR NOTARIALNY ADAM SUCHTA ZASTĘPCA NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ W WARSZAWIE PRZY UL. ŻŁOTEJ NR 73. ZMIENIONO: § 5 UST.1

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	5 600 000,00 Zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	5600000
4. Wartość nominalna akcji	1,00 Zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	5 600 000,00 Zł.
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 4 875 000,00 Zł.



Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	125000
	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	600000
	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	3375000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	1500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1.500.000 AKCJI IMIENNYCH SERII D UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU

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	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST KAŻDY Z CZŁONKÓW ZARZĄDU SAMODZIELNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma POLAK



	2.Imiona	PIOTR JAN
	3.Numer PESEL/REGON	67043002051
	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	SZCZUR
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	66091500917
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	POLAK
		2.Imiona	KATARZYNA
		3.Numer PESEL	72033007868
	2	1.Nazwisko	JANKOWSKI
		2.Imiona	WOJCIECH JULIUSZ
		3.Numer PESEL	66052201134
	3	1.Nazwisko	GRODECKI
2.Imiona		MARCIN TOMASZ	
3.Numer PESEL		76031415010	
4	1.Nazwisko	KOŹBIAŁ	
	2.Imiona	MACIEJ JÓZEF	
	3.Numer PESEL	65022400915	
5	1.Nazwisko	WESOŁY	
	2.Imiona	WOJCIECH	
	3.Numer PESEL	78080615298	



Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	17, 40, , PRODUKCJA GOTOWYCH WYROBÓW WŁÓKIENNICZYCH, Z WYŁĄCZENIEM ODZIEŻY
	2	18, 2, , PRODUKCJA ODZIEŻY I DODATKÓW DO ODZIEŻY, Z WYŁĄCZENIEM ODZIEŻY SKÓRZANEJ
	3	36, 1, , PRODUKCJA MEBLI
	4	51, 41, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW WŁÓKIENNICZYCH
	5	51, 42, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODZIEŻY I OBUWIA
	6	51, 47, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO I OSOBIŚTEGO
	7	51, 90, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA
	8	52, 41, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW WŁÓKIENNICZYCH
	9	52, 42, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA ODZIEŻY
	10	52, 44, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO I ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	11	60, 24, B, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW POJAZDAMI UNIWERSALNYMI

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

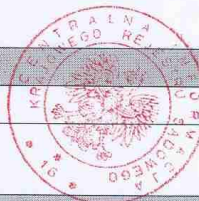
Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie



5 prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek
8 niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

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

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

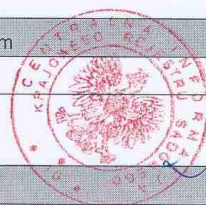
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów



CODo

KR/18.01/63/2008

Operator: KADULSKI DARIUSZ

Strona 7 z 7

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Kraków, 18.01.2008 godz: 10:06:45

pieczęć
z godłem

Podpis

KADULSKI DARIUSZ



50. Lista POK-ów

Lista POK Domów Maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii E

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU MAKLERSKIEGO BOŚ SA

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miasto	Ulica
1	Białystok	15-282	Białystok	Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	Cyniarska 36
3	Bydgoszcz	85-029	Bydgoszcz	Bernardyńska 13
4	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. NMP 2
5	Gdańsk	80-824	Gdańsk	Podwale Przedmiejskie 30
6	Katowice	40-048	Katowice	Kościuszki 43
7	Kielce	25-102	Kielce	Warszawska 31
8	Koszalin	75-950	Koszalin	1 Maja 18/9
9	Kraków	31-100	Kraków	Piłsudskiego 23
10	Leszno	64-100	Leszno	Leszczyńskich 52, II p
11	Łomża	18-400	Łomża	Sienkiewicza 10
12	Łódź	90-368	Łódź	Piotrkowska 166/168
13	Olsztyn	10-003	Olsztyn	Pieniężnego 15
14	Ostrołęka	07-410	Ostrołęka	Hallera 31
15	Poznań	60-523	Poznań	Dąbrowskiego 75/14
16	Rybnik	44-200	Rybnik	Hallera 6
17	Szczecin	70-415	Szczecin	Al. Papieża J. Pawła II 6
18	Tomaszów Maz.	97-200	Tomaszów Maz.	Ul. P.O.W. 17
19	Warszawa	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80
20	Wrocław	50-107	Wrocław	Sukiennice 5/7

51. Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Serii E spółki DREWEX S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł. każda w ramach Oferty Publicznej

Celem niniejszej Deklaracji jest określenie wielkości popytu na emitowane przez DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie („Emitent”) akcje zwykłe na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Niniejsza Deklaracja, w przypadku gdy oferowana w niej cena za Akcje Serii E będzie wyższa lub równa ustalonej przez Emitenta Cenie Emisyjnej, może stanowić podstawę do skierowania przez Oferującego zaproszenia do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii E, wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta. Inwestor ponosi pełną odpowiedzialność za prawidłowość danych zawartych w niniejszej Deklaracji, a w szczególności numeru faksu, na które powinno być skierowane zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii E.

DANE O INWESTORZE	
Nazwa osoby prawnej/ imię , nazwisko osoby fizycznej	
Siedziba osoby prawnej/adres zamieszkania osoby fizycznej	
REGON lub numer właściwego rejestru zagranicznego/ PESEL osoby fizycznej	
Rezydent	Tak <input type="checkbox"/> Nie <input type="checkbox"/>
Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu inwestora (dane pełnomocnika)	
Numer i seria dokumentu tożsamości osoby/osób składających Deklarację oraz numer PESEL	
Adres do korespondencji	
Telefon	
Faks	
Ja niżej podpisany*/My niżej podpisani* niniejszym oświadczam/oświadczamy*, że zgłaszamy zamiar nabycia Akcji Serii E spółki DREWEX S.A.	
Liczba zamawianych Akcji Serii E	Słownie:
Deklarowana cena	Słownie:
Wartość zamawianych Akcji	Słownie:

Oświadczenie inwestora składającego Deklarację

Ja niżej podpisany*/My niżej podpisani* w imieniu

..... oświadczam(y), że

(imię i nazwisko/nazwa inwestora)

- zapozna (łam, łem , liśmy) się z treścią Prospektu emisyjnego i Statutu spółki DREWEX S.A i akceptuję(my) brzmienie statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji Serii E określone w Prospekcie,
- zgadzam(y) się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Serii E, niż objęte Deklaracją, lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu Deklaracji zostały podane dobrowolnie.
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych ze złożoną przeze mnie Deklaracją Nabycia, przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.
- przyjmuję(my) do wiadomości i akceptuję(my) wiążący charakter Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii E.
- w przypadku przydzielenia mi(nam) Akcji Serii E w ramach Listy Wstępnego Przydziału zobowiązuję(jemy) się do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii E.

Niniejsze zobowiązanie może być podpisane, w przypadku osób prawnych wyłącznie przez osoby upoważnione do podpisywania w imieniu inwestora, zgodnie ze statutem lub umową spółki lub przez pełnomocnika upoważnionego do złożenia Deklaracji Nabycia Akcji Serii E spółki DREWEX S.A

Data, podpis inwestora składającego deklarację

Data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego deklarację

* niepotrzebne skreślić

52. Formularz zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela Serii E spółki DREWEX S.A.

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii E spółki DREWEX S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 lipca 2007 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest do 900.000 Akcji Serii E, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje Serii E przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:

7. Status dewizowy: * ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Oznaczenie Transzy, w której składany jest zapis ☐ TMI ☐ TDI
9. Liczba subskrybowanych Akcji Serii E:
(słownie:
10. Cena Emisyjna wynosizł
11. Kwota wpłaty na Akcje Serii E: zł (słownie:)
12. Forma wpłaty na Akcje Serii E:
13. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:
☐ gotówka w POK, w którym złożono zapis
☐ przelew na rachunek subskrybenta nr:
prowadzony przez

Oświadczenie osoby składającej zapis

Ja niżej podpisany oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii E w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie;
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii E przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....

(data i podpis sybskrybenta)

.....

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

*) właściwe zaznaczyć „x”

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii E.

.....

Dyspozycja Deponowania Akcji Serii E spółki DREWEX SA

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr:
prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa i kod domu maklerskiego):
.....

wszystkich przydzielonych mi Akcji Serii E Spółki DREWEX S.A.

Oświadczenie: Ja niżej podpisany, zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym
dokonałem zapisu na Akcje Serii E Spółki DREWEX SA., o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej
wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam
nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

.....

(data i podpis subskrybenta)

.....

(data przyjęcia oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję)