PROSPEKT EMISYJNY

AKCJI

SPÓŁKI BUDVAR Centrum S.A.

z siedzibą w Zduńskiej Woli

związany z ofertą publiczną Akcji serii D
oraz
wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym
Akcji serii A, B, C i D oraz PDA serii D

OFERUJĄCY

Pośrednik w proponowaniu Akcji Oferowanych

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 30 marca 2007r. Termin ważności Prospektu upływa 12 miesięcy od daty jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Niniejszy Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony w sieci internet na stronie Emitena http://www.budvar.pl oraz na stronie Oferującego http://www.amerbrokers.pl, co najmniej na sześć dni roboczych przed dniem zakończenia subskrypcji, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie "papierowej" w siedzibie Emitenta (Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36), w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. (Warszawa Al. Jerozolimskie 123a), w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie (Warszawa, Pl. Powstańców Warszawy 1) oraz w Dziale Marketingu i Edukacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4).

ZASTRZEŻENIA

Oferta publiczna Akcji objętych niniejszym prospektem jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani akcje nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE lub stanowymi albo federalnymi przepisami prawa dotyczącymi oferowania papierów wartościowych obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Akcje objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, a w szczególności Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwana dalej „Ustawą o Ofercie”). Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu …… 2007r.
Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.
Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

Niektóre informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie stanowią faktów historycznych, lecz odnoszą się do przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych lub przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie wyrażeń dotyczących przyszłości, takich jak np. "uważać”, "sądzić”, "spodziewać się”, "może”, "będzie”, "powinno”, "przewiduje się”, "zakłada”, ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w niniejszym Prospekcie.

SPIS TREŚCI

OFERUJĄCY....1
SPIS TREŚCI....3
I. PODSUMOWANIE....10
I.1. Ostrzeżenia....10
I.2. Informacje o Osobach Zarządzających i Nadzorujących, Kierownikach Wyższego Szczebla Oraz o Doradcach i Biegłych Rewidentach....10
I.3. Statystyki Oferty i Przewidywany Harmonogram....10
I.4. Główne Dane Finansowe....11
I.4.1. Podstawowe dane finansowe....11
I.4.2. Kapitalizacja i zobowiązania....11
I.4.3. Cele emisji Akcji Oferowanych....12
I.5. Czynniki Ryzyka....13
I.6. Informacje Dotyczące Emitenta....13
I.6.1. Historia i rozwój Emitenta....13
I.6.2. Ogólny zarys działalności Emitenta....14
I.6.3. Wyniki przedsiębiorstwa i jego sytuacja finansowa....15
I.7. Osoby Zarządzające, Kierownicy Wyższego Szczebla i Pracownicy....16
I.8. Znaczący Akcjonariusze i Transakcje ze Stronami Powiązanymi....17
I.8.1. Znaczący akcjonariusze....17
I.8.2. Transakcje ze stronami powiązanymi....17
I.9. Informacje Finansowe....18
I.10. Szczegóły Dotyczące Oferty i Wprowadzenia do Obrotu....19
II. CZYNNIKI RYZYKA....25
II.1. Czynniki Ryzyka Związane z Emitentem oraz Otoczeniem w Jakim Prowadzi Działalność....25
II.1.1. Ryzyko związane z konkurencją....25
II.1.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży....25
II.1.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym....25
II.1.4. Ryzyko związane z uzależnieniem od istniejących uwarunkowań prawnych....26
II.1.5. Ryzyko uzależnienia Spółki od dostawców....26
II.1.6. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych....26
II.1.7. Ryzyko braku rejestracji znaku firmowego Emitenta....27
II.1.8. Ryzyko dużej rotacji pracowników....27
II.1.9. Ryzyko związane z przedstawicielami handlowymi....27
II.1.10. Ryzyko związane z krótką historią Emitenta....28
II.1.11. Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę....28
II.2. Czynniki Ryzyka Związane z Inwestycją w Oferowane Akcje....28
II.2.1. Ryzyko związane z odstąpieniem od przeprowadzenia oferty bądź z jej opóźnieniem....28
II.2.2. Ryzyko wstrzymania oferty publicznej, w związku z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą lub ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym....28
II.2.3. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji serii D....29
II.2.4. Ryzyko niedojścia emisji do skutku....30
II.2.5. Ryzyko związane z nadsubskrypcją oferowanych Akcji....30
II.2.6. Ryzyko związane z notowaniem PDA....30
II.2.7. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego....30
II.2.8. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego....32
II.2.9. Ryzyko przyszłego kursu w obrocie wtórnym....32
II.2.10. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji....32
II.2.11. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego....32
II.2.12. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym....33
III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA....34
III.1. Osoby Odpowiedzialne za Informacje Zamieszczone w Prospekcie i Ich Oświadczenia o Odpowiedzialności....34
III.1.1. Emitent....34
III.1.2. Oferujący....35
III.2. Biegli Rewidenci....36
III.2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi....36
III.2.2. Zmiany biegłego rewidenta....36
III.3. Wybrane Dane Finansowe....36
III.4. Czynniki Ryzyka....37

III.5. Informacje o Emitencie....37
III.5.1. Historia i rozwój Emitenta....37
III.5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta....37
III.5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny....37
III.5.1.3. Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony....37
III.5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa....37
III.5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta....38
III.5.2. Inwestycje....39
III.5.2.1. Główne inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi....39
III.5.2.1.1. Nakłady na inwestycje objęte dofinansowaniem projektu Wzrost konkurencyjności firmy realizowanych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Działanie 2.3....40
III.5.2.1.2. Nakłady inwestycyjne BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 - 2004 41
III.5.2.2. Główne inwestycje Emitenta prowadzone obecnie....42
III.5.2.3. Główne inwestycje Emitenta w przyszłości, co do których podjęto wiążące zobowiązania....42
III.5.2.4. Dodatkowe planowane inwestycje Emitenta....43
III.6. Ogólny Zarys Działalności....43
III.6.1. Działalność podstawowa....43
III.6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej....43
III.6.1.2. Nowe produkty i usługi o istotnym znaczeniu....45
III.6.2. Główne rynki prowadzonej działalności....45
III.6.2.1. Struktura przychodów BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004. .48
III.6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności....48
III.6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych....49
III.6.5. Pozycja konkurencyjna Emitenta....49
III.6.5.1. Założenia oświadczenia Emitenta dotyczące pozycji konkurencyjnej Spółki....49
III.6.5.2. Oświadczenie Emitenta dotyczące pozycji konkurencyjnej Spółki....49
III.6.5.2.1. Wielkość rynku stolarki otworowej w Polsce....49
III.6.5.2.2. Produkcja wyrobów stolarki otworowej w Polsce w 2005 roku....50
III.6.5.2.3. Produkcja wyrobów stolarki otworowej w Polsce w pierwszym półroczu 2006 roku 50
III.6.5.2.4. Struktura produkcji i sprzedaży wyrobów stolarki otworowej w Polsce....51
III.6.5.2.4. Prognoza i strategia dla polskiego sektora stolarki otworowej do 2009 r....52
III.6.5.2.5. Ocena konkurencyjności Emitenta....53
III.7. Struktura Organizacyjna....54
III.7.1. Opis grupy Emitenta oraz jego miejsca w tej grupie....54
III.7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta....55
III.8. Środki Trwałe....55
III.8.1. Istniejące i planowane rzeczowe aktywa trwałe....55
III.8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych....58
III.9. Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej....58
III.9.1. Sytuacja finansowa....58
III.9.1.1. Historyczna sytuacja finansowa BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004....60
III.9.2. Wynik operacyjny....62
III.9.2.1. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej....62
III.9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto....62
III.9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta....62
III.9.2.4. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004....63
III.10. Zasoby Kapitałowe....64
III.10.1. Źródła kapitału Emitenta 64
III.10.1.1. Źródła kapitału BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004....65
III10.2. Źródła, kwoty oraz opis przepływu środków pieniężnych Emitenta....66

III10.2.1. Źródła, kwoty oraz opis przepływu środków pieniężnych BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004....67
III.10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta....67
III.10.3.1. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004....68
III.10.4. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta....69
III.10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebne do zrealizowania zobowiązań wskazanych w punktach III.5.2.3. oraz III.8.1. niniejszego Prospektu....69
III.11. Badania i Rozwój, Patenty i Licencje....69
III.11.1. Badania i rozwój....69
III.11.2. Patenty i licencje....70
III.12. Informacje o Tendencjach....70
III.12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży....70
III.12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta....71
III.13. Prognozy Wyników lub Wyniki Szacunkowe....71
III.14. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla....71
III.14.1. Dane osób zarządzających i nadzorujących....71
III.14.1.1. Zarząd i osoby zarządzające wyższego szczebla....71
III.14.1.2. Rada Nadzorcza....73
III.14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla....78
III.14.2.1. Konflikt interesów....78
III.14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla 79
III.14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 79
III.15. Wynagrodzenia i Inne Świadczenia....79
III.15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym w roku 2006....79
III.15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne bądź podobne świadczenia....79
III.16. Praktyki Organu Administracyjnego, Zarządzającego i Nadzorującego....80
III.16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania swojej funkcji....80
III.16.1.1. Zarząd....80
III.16.1.2. Rada Nadzorcza....80
III.16.1.3. Prokurenci....81
III.16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy....81
III.16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta....81
III.16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego....82
III.17. Pracownicy....82
III.17.1. Liczba pracowników....82
III.17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje....82
III.17.3. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta....83
III.18. Znaczni Akcjonariusze....83
III.18.1. Inne osoby, niż wskazane w punkcie III.17.2., które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu....83
III.18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu....83
III.18.3. Podmiot dominujący wobec Emitenta lub sprawujący kontrolę nad Emitentem....83
III.18.4. Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta....84
III.19. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi....84
III.20. Informacje Finansowe....85
III.20.1. Historyczne informacje finansowe....85
III.20.1.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego za okresy od 01.01. do 31.12.2005r. oraz od 01.01 do 31.12.2004r....85

III.20.1.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01. do 31.12.2003r.…90
III.20.1.3. Sprawozdanie finansowe....95
III.20.1.4. Historyczne informacje finansowe Przedsiębiorstwa "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" za lata 2003 i 2004....135
III.20.1.4.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" za okresy od 01.01. do 31.12.2004r. oraz od 01.01 do 31.12.2003r....135
III.20.1.4.2. Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych , będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych za okresy od 01.01. do 31.12.2003r. oraz od 01.01 do 31.12.2004r....137
III.20.1.4.3. Sprawozdanie finansowe....139
III.20.2. Informacje finansowe pro forma....171
III.20.3. Sprawozdania finansowe....171
III.20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych....171
III.20.4.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta....171
III.20.4.2. Inne informacje, zawarte w prospekcie, zbadane przez biegłego rewidenta....171
III.20.4.3. Źródła danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta....171
III.20.5. Data najnowszych informacji finansowych....171
III.20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe....172
III.20.6.1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2006r....172
III.20.7. Polityka dywidendy....211
III.20.7.1. Wartość wypłaconej dywidendy na akcję za lata 2003 – 2005....211
III.20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe....211
III.20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta....211
III.21. Informacje Dodatkowe....211
III.21.1. Kapitał zakładowy....211
III.21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału....211
III.21.1.2. Akcje, które nie stanowią udziału w kapitale....212
III.21.1.3. Akcje Emitenta w jego posiadaniu, innych osób w jego imieniu lub przez podmioty zależne....212
III.21.1.4. Zamienne lub wymienne papiery wartościowe Emitenta, bądź też papiery wartościowe Emitenta z warrantami....212
III.21.1.5. Prawa nabycia bądź zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału....212
III.21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji....212
III.21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego....212
III.21.2. Umowa Spółki i Statut....213
III.21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta....213
III.21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.…213
III.21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji....214
III.21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa....214
III.21.2.5. Sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, a także zasady uczestnictwa w nich 214
III.21.2.6. Opis postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.....216
III.21.2.7. Postanowienia Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza....216
III.21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki bądź regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa....216
III.22. Istotne Umowy....216
III.23. Informacje Osób Trzecich oraz Oświadczenia Ekspertów i Oświadczenia o Jakimkolwiek Zaangażowaniu....219
III.23.1. Eksperci....219
III.23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji....219
III.24. Dokumenty Udostępnione do Wglądu....219

III.25. Informacje o Udziałach w Innych Przedsiębiorstwach....219
IV. CZĘŚĆ OFERTOWA....219
IV.1. Osoby Odpowiedzialne za Informacje Zamieszczone w Prospekcie i Ich Oświadczenia o Odpowiedzialności....219
IV.2. Czynniki Ryzyka....219
IV.3. Podstawowe Informacje....220
IV.3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym....220
IV.3.2. Kapitalizacja i zadłużenie....220
IV.3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę....220
IV.3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych....221
IV.4. Informacje o Papierach Wartościowych Oferowanych i Dopuszczanych do Obrotu....222
IV.4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczanych Akcji....222
IV.4.2. Przepisy prawne, na podstawie których zostały utworzone Akcje....222
IV.4.3. Rodzaj i forma oferowanych i dopuszczanych Akcji....223
IV.4.4. Waluta oferowanych i dopuszczanych Akcji....223
IV.4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z Akcjami oraz procedury wykonywania tych praw....223
IV.4.5.1. Prawo do dywidendy....223
IV.4.5.1.1. Dokładna data(y), w której powstaje prawo....223
IV.4.5.1.2. Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa....223
IV.4.5.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji, niebędących rezydentami....223
IV.4.5.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat....224
IV.4.5.2. Prawo do udziału w WZA i prawo głosu....224
IV.4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy....224
IV.4.5.4. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji....225
IV.4.5.5. Postanowienia w sprawie umorzenia akcji....225
IV.4.5.6. Postanowienia w sprawie zamiany....225
IV.4.5.7. Pozostałe główne prawa korporacyjne....226
IV.4.6. Uchwała na podstawie której zostaną wyemitowane Akcje....227
IV.4.7. Przewidywana data emisji Akcji....229
IV.4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji....229
IV.4.8.1. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ofercie....229
IV.4.8.2. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Obrocie....233
IV.4.8.3. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów....235
IV.4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z innych przepisów prawnych....237
IV.4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do Akcji....238
IV.4.9.1. Przymusowy wykup akcji....238
IV.4.9.2. Prawo do żądania odkupu akcji....239
IV.4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego....239
IV.4.11. Regulacje podatkowe....239
IV.4.11.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji....239
IV.4.11.1.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)....239
IV.4.11.1.2. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej....240
IV.4.11.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy....240
IV.4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd....240
IV.4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów ze zbycia papierów wartościowych oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu....240
IV.4.11.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia Praw do Akcji....241
IV.4.11.4. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw poboru....241

IV.4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych....242
IV.4.11.6. Odpowiedzialność płatnika....242
IV.5. Informacje o Warunkach Oferty....242
IV.5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oraz działania wymagane przy składaniu zapisów....242
IV.5.1.1. Warunki i wielkość oferty....242
IV.5.1.2. Budowanie Księgi Popytu....242
IV.5.1.3. Terminy i opis procedury składania zapisów....244
IV.5.1.3.1. Terminy związane z ofertą....244
IV.5.1.3.2. Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej....244
IV.5.1.3.3. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej....245
IV.5.1.3.3.1. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej przez inwestorów do których skierowano zaproszenie do składania zapisów....245
IV.5.1.3.3.2. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej przez pozostałych inwestorów....247
IV.5.1.3.3.3. Procedura składania dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych....248
IV.5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty....249
IV.5.1.5. Redukcja zapisów i sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot....249
IV.5.1.5.1. Redukcja zapisów i sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot w Transzy Detalicznej....249
IV.5.1.5.2. Redukcja zapisów i sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot w Transzy Instytucjonalnej....249
IV.5.1.5.3. Sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot w sytuacjach szczególnych....250
IV.5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu na Akcje....250
IV.5.1.6.1. Transza Detaliczna....250
IV.5.1.6.2. Transza Instytucjonalna....250
IV.5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu....251
IV.5.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje....251
IV.5.1.8.1. Transza Detaliczna....251
IV.5.1.8.2. Transza Instytucjonalna....251
IV.5.1.8.3. Dostarczenie Akcji....253
IV.5.1.9. Sposób i termin podania wyników oferty do publicznej wiadomości....253
IV.5.1.10. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Akcji, które nie zostały wykonane....253
IV.5.1.11. Działanie przez pełnomocnika....254
IV.5.2. Zasady dystrybucji i przydziału....255
IV.5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Akcje serii D....255
IV.5.2.2. Znane Emitentowi zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki, co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty....255
IV.5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem....255
IV.5.2.3.1. Podział oferty na transze....255
IV.5.2.3.2. Zmiana wielkości transz....255
IV.5.2.3.3. Metody przydziału i postępowanie w przypadku nadsybskrypcji w poszczególnych transzach....256
IV.5.2.3.3.1. Transza Detaliczna....256
IV.5.2.3.3.2. Transza Instytucjonalna....256
IV.5.2.3.4. Preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów przy dokonywaniu przydziału....257
IV.5.2.3.5. Uzależnienie traktowania inwestorów przy przydziale Akcji w zależności od podmiotu dokonującego zapisu bądź podmiotu pośredniczącego w składaniu zapisu....257
IV.5.2.3.6. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Detalicznej....258
IV.5.2.3.7. Warunki i najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia oferty....258
IV.5.2.3.8. Zapisy wielokrotne....258
IV.5.2.4. Zawiadamianie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji....258
IV.5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału "green shoe"....258
IV.5.3. Cena emisyjna Akcji Oferowanych....259
IV.5.3.1. Cena, po której będą oferowane Akcje serii D....259
IV.5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny Akcji serii D w ofercie....259
IV.5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej Akcji Oferowanych w związku z wyłączeniem prawa pierwokupu....259
IV.5.3.4. Porównanie ceny Akcji serii D w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycia akcji Emitenta przez członków organów

administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w trakcie ostatniego roku lub też akcji, które mają prawo nabyć.....259
IV.5.4. Plasowanie i gwarantowanie emisji Akcji Oferowanych.....260
IV.5.4.1. Koordynator oferty.....260
IV.5.4.2. Agent ds. płatności i podmiot świadczący usługi depozytowe na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.....260
IV.5.4.3. Podmioty plasujące i gwarantujące emisję Akcji Oferowanych.....260
IV.5.4.3.1. Podmiot plasujący emisję.....260
IV.5.4.3.2. Podmiot gwarantujący emisję.....260
IV.5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji Akcji serii D.....260
IV.6. Dopuszczenie Akcji do Obrotu i Ustalenia Dotyczące Obrotu.....260
IV.6.1. Wskazanie, czy oferowane Akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu.....260
IV.6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje oferowane i dopuszczane do obrotu.....261
IV.6.3. Emisje równoległe.....261
IV.6.4. Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.....261
IV.6.5. Działania stabilizacyjne w związku z ofertą.....261
IV.7. Właściciele Papierów Wartościowych Objętych Sprzedażą.....261
IV.8. Koszty Emisji i Oferty.....261
IV.8.1. Szacunkowe koszty emisji i oferty.....261
IV.8.2. Wpływy pieniężne netto ogółem.....262
IV.9. Rozwodnienie.....262
IV.9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą 262
IV.9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeżeli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty.....262
IV.10. Informacje Dodatkowe.....262
IV.10.1. Doradcy związani z emisją oraz opis zakresu ich działań.....262
IV.10.2. Inne informacje, zawarte w prospekcie, zbadane przez biegłego rewidenta.....263
IV.10.3. Ekspert i jego zaangażowanie w Spółce 263
IV.10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji.....263
IV.10.5. Statut Emitenta.....263
IV.10.6. Lista POK i Punktów Przyjmowania Zapisów Domów Maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej.....267
IV.10.7. Formularz Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych.....272
IV.10.8. Formularz zapisu na Akcje Oferowane.....273
IV.10.8.1. Formularz zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej.....273
IV.10.8.2. Formularz zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej.....274
IV.10.9. Definicje i skróty.....275

I. PODSUMOWANIE

I.1. Ostrzeżenia

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane i traktowane wyłącznie jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja dotycząca inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana przez inwestora w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z powództwem odnoszącym się do Prospektu, inwestor, na mocy ustawodawstwa danego członka Unii Europejskiej, może mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

I.2. Informacje o Osobach Zarządzających i Nadzorujących, Kierownikach Wyższego Szczebla Oraz o Doradcach i Biegłych Rewidentach

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:
Marek Trzciński – Prezes Zarządu,

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:
1) Jan Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2) Urszula Trzcińska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3) Kazimierz Trzciński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4) Krzysztof Jędrzejewski – Członek Rady Nadzorczej,
5) Aleksander Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej.

Prokurentami Emitenta są:
1) Maria Skrzypiec,
2) Renata Młynarska – Szafran.

Doradcy Emitenta:

Dom Maklerski AmerBrokers S.A. – Oferujący,
Dom Maklerski Ventus Asset Management S.A. – Pośrednik w proponowaniu Akcji Oferowanych,

Biegły Rewident:
Maria Sztanka, biegły rewident nr. ewid. 7985, firma audytorska Spółka U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. w Łodzi, Grupa Finans-Servis w Sieradzu wpisaną pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

I.3. Statystyki Oferty i Przewidywany Harmonogram

Na podstawie niniejszego prospektu:
1) oferuje się, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach oferty publicznej, 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli;
2) wprowadza się do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW, 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 8.045.600 akcji zwykłych na okaziciela serii C, nie więcej niż 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz nie więcej niż 1.600.000 praw do akcji serii D spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli.

Akcje Wprowadzane nie są objęte ofertą publiczną, realizowaną na podstawie niniejszego Prospektu.

Szczegółowy harmonogram publicznej oferty Akcji serii D przedstawia się następująco:
- ⇒ Otwarcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 16 kwietnia 2007r.
- ⇒ Przyjmowanie Deklaracji Nabycia Akcji w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie odbywało się od 16 do 18 kwietnia 2007r., do godziny 12^{00};

- ⇒ Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości nastąpi w dniu 20 kwietnia 2007r.
- ⇒ Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 23 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 25 kwietnia 2007r.
- ⇒ Dokonanie przydziału Akcji Oferowanych nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zamknięcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.

Wszystkie wyżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku zmiany tych terminów, właściwa informacja zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie, w formie aneksu do Prospektu.

I.4. Główne Dane Finansowe

I.4.1. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe dane finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz za okresy od 1 stycznia do 30 września 2005 i 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	32.960	35.974	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3.417	4.278	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	3.385	4.236	4.837	1.361	0
Zysk (strata) netto	2.762	3.345	3.818	1.102	0
Aktywa razem	26.012	22.277	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.034	9.534	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	941	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	8.400	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	15.978	12.743	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	250 **	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,33	0,40	0,46	0,13	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0

***** - liczba akcji z uwzględnieniem podziału akcji w stosunku 1: 100 w 2006;
** - rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu emisji akcji serii C, o kwotę 8.045.600 PLN, nastąpiła w dniu 13 stycznia 2005r.

Podstawowe dane finansowe przedsiębiorstwa "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" za lata 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	42.472	42.044
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	849	4.406
Zysk (strata) brutto	685	4.250
Zysk (strata) netto	685	4.250
Aktywa razem	20.222	22.318
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.418	9.275
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5.014	9.254
Aktywa netto (kapitał własny)	14.804	13.043
Kapitał zakładowy	14.119	8.793

I.4.2. Kapitalizacja i zobowiązania

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	30.09.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	**15.978**	**61,43**	**13.216**	**61,66**	**9.398**	**85,32**
Kapitał podstawowy	8.296	31,89	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,91	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-

Zysk (strata) netto	2.762	10,62	3.818	17,81	1.102	10,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**10.034**	**38,57**	**8.216**	**38,34**	**1.617**	**14,68**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	17,04	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	3.390	13,03	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	5.602	21,54	2.165	10,10	-	-
Kapitały własne i obce razem	**26.012**	**100**	**21.432**	**100**	**11.015**	**100**

Źródła finansowania "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	31.12.2004		31.12. 2003	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	**14.804**	**73,21**	**13.043**	**58,44**
Kapitał podstawowy	14.119	69,82	8.793	39,40
Kapitał zapasowy	-	-	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	685	3,39	4.250	19,04
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**5.418**	**26,79**	**9.275**	**41,56**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.014	24,79	9.254	41,46
– z tytułu kredytów	1.109	5,48	3.313	14,84
– z tytułu dostaw i usług	3.309	16,36	5.288	23,69
Rozliczenia międzyokresowe	404	2,00	21	0,09
Kapitały własne i obce razem	**20.222**	**100**	**22.318**	**100**

I.4.3. Cele emisji Akcji Oferowanych

Emitent zajmuje się produkcją stolarki plastikowej. W latach 2005 i 2006 wolumen produkcji został ograniczony z powodu pełnego wykorzystania możliwości produkcyjnych. Ograniczenia te wyniknęły zarówno w związku z wykorzystaniem powierzchni produkcyjnej, jak i wydajności stosowanych maszyn i urządzeń produkcyjnych. Dalszy rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, zwiększenie wielkości realizowanej sprzedaży oraz znacząca poprawa wyników finansowych Spółki, możliwe będą jedynie w przypadku zwiększenia produkcji.

W opinii Emitenta staje się więc koniecznym podjęcie inwestycji polegającej na:

1) wybudowaniu nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi. Zarząd przewiduje, że powierzchnia użytkowa części biurowej będzie wynosiła 1.386,9 m^2, powierzchnia użytkowa części produkcyjnej - 5.848,5 m^2, a kubatura całości obiektu będzie wynosiła 46.572 m^2. Przewidywany, szacowany koszt tej inwestycji będzie wynosił ok. 13 mln PLN.
2) zainstalowaniu nowych linii do produkcji okien oraz modernizacji linii istniejących; Łączny szacunkowy koszt tych inwestycji wyniesie ok. 11 mln PLN.
3) zakupie dodatkowych środków transportu (samochodów ciężarowych), niezbędnych do transportu dodatkowo produkowanych okien; Przewidywany koszt zakupu tych środków transportu wyniesie ok. 1 mln PLN.
4) rozbudowie sieci dystrybucji poprzez zwiększenie do końca 2007r. liczby własnych biur handlowych do ok. 100; Przewidywany koszt rozbudowy tej sieci wyniesie ok. 1 mln PLN.

Łączny koszt realizacji powyższych inwestycji wyniesie ok. 26 mln PLN. Jego realizacja pozwoli zwiększyć w perspektywie najbliższych 2 lat wolumen sprzedaży o ok. 70%, co powinno przynieść dodatkowy zysk już w bieżącym roku obrotowym.

Emitent oczekuje, że jednostkowa cena emisyjna Akcji Oferowanych wynosić będzie od 10 do 15 PLN. W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy minimalnym zakładanym

poziomie Ceny Emisyjnej, powyższa inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D do wysokości 16 mln PLN, kwota 5 mln PLN zostanie wyasygnowana ze środków własnych Spółki, a kolejne 5 mln pochodzić będzie z kredytu bankowego. W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy maksymalnym zakładanym poziomie Ceny Emisyjnej, dzięki dodatkowym środkom w wysokości 8 mln PLN cała inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D oraz środków własnych Spółki w wysokości 3 mln PLN.

Emitent złożył w dniu 31 stycznia 2007 roku wniosek o dofinansowanie kosztów planowanej inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Poddziałanie 2.2.1: „Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji", oczekując przyznania dotacji w wysokości 14,43 mln PLN.

I.5. Czynniki Ryzyka

Poniżej wskazano czynniki ryzyka, które są specyficzne dla Emitenta i jego działalności, a także czynniki ryzyka dotyczące inwestycji w Akcje Oferowane.

Czynniki te zostały podzielone na 2 grupy:

1) Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność:
   - ⇒ Ryzyko związane z konkurencją,
   - ⇒ Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
   - ⇒ Ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym,
   - ⇒ Ryzyko związane z uzależnieniem od istniejących uwarunkowań prawnych,
   - ⇒ Ryzyko uzależnienia Spółki od dostawców,
   - ⇒ Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych,
   - ⇒ Ryzyko braku rejestracji znaku firmowego Emitenta,
   - ⇒ Ryzyko dużej rotacji pracowników,
   - ⇒ Ryzyko związane z przedstawicielami handlowymi,
   - ⇒ Ryzyko związane z krótką historią Emitenta,
   - ⇒ Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę.

2) Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Oferowane Akcje:
   - ⇒ Ryzyko związane z odstąpieniem od przeprowadzenia oferty bądź z jej opóźnieniem,
   - ⇒ Ryzyko wstrzymania oferty publicznej w związku z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą lub ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym,
   - ⇒ Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji serii D,
   - ⇒ Ryzyko niedojścia emisji do skutku,
   - ⇒ Ryzyko związane z nadsubskrypcją oferowanych Akcji,
   - ⇒ Ryzyko związane z notowaniem PDA,
   - ⇒ Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego,
   - ⇒ Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego,
   - ⇒ Ryzyko przyszłego kursu w obrocie wtórnym,
   - ⇒ Ryzyko zawieszenia notowań Akcji,
   - ⇒ Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego,
   - ⇒ Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Szczegółowy opis wymienionych czynników ryzyka został zawarty w punkcie II niniejszego Prospektu – "Czynniki ryzyka".

I.6. Informacje Dotyczące Emitenta

I.6.1. Historia i rozwój Emitenta

Spółka Akcyjna zarejestrowana została w marcu 1997 roku w Sądzie Rejonowym V Wydział Gospodarczy w Sieradzu (sygn. Akt Ns Rej H 70/97). Pierwotna wysokość kapitału zakładowego w dacie zarejestrowania spółki emitenta (postanowienie Sądu Rejonowego w Sieradzu z 24.03.1997 r., Ns Rej H 70/97) wynosiła 100.000,00 zł (kapitał dzielił się na 1.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 100,00 zł każda).

Założycielami Spółki byli:

1. Marek Trzciński, który objął 998 akcji,
2. Jadwiga Gajowa, która objęła 1 akcję,
3. Władysław Gajowy, który objął 1 akcję.

Po zarejestrowaniu Spółka nie podjęła działalności aż do 12 lipca 2004 roku. Do tego czasu dominujący akcjonariusz Spółki - Marek Trzciński prowadził działalność jako przedsiębiorca. Działalność polegała na produkcji stolarki plastikowej (wpis do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Urząd Miasta w Zduńskiej Woli pod numerem 006983/96). Przez cały okres swej działalności firma osiągała coraz większe obroty, uzyskując w 2002 roku przychód ponad 37 milionów PLN, a w 2003 roku przychód ponad 41 milionów PLN i generując wysoką rentowność ze sprzedaży.

W związku ze znaczącym zwiększeniem skali działalności realizowanej przez przedsiębiorcę – dominującego akcjonariusza, a także długoterminowymi planami rozwoju, produkcja okien przejęta została przez Spółkę. Spółka rozpoczęła produkcję 14 lipca 2004 roku. Początkowo (do końca 2004 roku) była ona realizowana w oparciu o dzierżawione środki trwałe.

W dniu 10 lipca 2004 roku na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcińskim a jego żoną, Urszulą Trzcińską, Pani Urszula Trzcińska nabyła 90 akcji Emitenta.

Dążąc do zbudowania stabilnego przedsiębiorstwa:

- ⇒ 30 lipca 2004 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zaprotokołowaną przez notariusza Radosława Bińczyckiego, prowadzącego kancelarię w Zduńskiej Woli, przy ul. S. Żeromskiego 7/9, Rep. A nr 5443/2004, kapitał zakładowy emitenta został podwyższony do 250.000,00 zł poprzez emisję 1.500 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Tą samą uchwałą 1.000 akcji, które składały się na kapitał założycielski nazwanych zostało określeniem akcji imiennych serii A. Spośród 1500 akcji imiennych serii B Marek Trzciński objął 1365 akcji, a Urszula Trzcińska 135 akcji, pokrywając akcje te wkładem pieniężnym.
- ⇒ Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30.12.2004r., zaprotokołowanej przez notariusza Stanisława Tęsiorowskiego, prowadzącego kancelarię w Zduńskiej Woli, przy ul. S. Złotnickiego 21, Rep. A nr 4391/2004, kapitał zakładowy emitenta został podwyższony do kwoty 8.295.600,00 zł w drodze emisji 80.456 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

Od początku 2005 roku Spółka prowadzi działalność w oparciu o własne nieruchomości oraz własne środki trwałe.

W dniu 30 stycznia 2007 roku na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcińskim a jego żoną, Urszulą Trzcińską, Pani Urszula Trzcińska nabyła 427.500 akcji Emitenta. W tym samym dniu na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcińskim a jego matką, Heleną Trzcińską, Pani Helena Trzcińska nabyła 450.000 akcji Emitenta.

Działalność Spółki jest jednorodna. Jej przedmiotem pozostaje produkcja okien z pvc. Spółka zajmuje się także sprzedażą drobnych materiałów uzupełniających takich jak rolety, parapety.
Począwszy od kwietnia 2005 roku Spółka zajmuje się także realizacją usług, polegających na montażu okien u kontrahentów.

I.6.2. Ogólny zarys działalności Emitenta

W ramach podstawowych obszarów swojej działalności gospodarczej Spółka zajmuje się:

1. produkcją, sprzedażą oraz montażem stolarki budowlanej z pvc,
2. sprzedażą oraz montażem towarów uzupełniających:
   1) - parapetów wewnętrznych oraz okapników zewnętrznych,
   2) - rolet aluminiowych zewnętrznych, w tym nasadowych,
   3) - roletek materiałowych wewnętrznych,
   4) - żaluzji wewnętrznych,
   5) - drobnych akcesoriów np. klamek
3. dostawą produktów i towarów.

Produkcja stolarki budowlanej realizowana jest z zakładzie w Zduńskiej Woli w oparciu o własne środki trwałe: maszyny i urządzenia, budynki i budowle oraz grunty.

Sprzedaż produktów i towarów odbywa się w oparciu o następujące kanały dystrybucji:

1. sieć własnych biur handlowych, obejmująca ponad 80 oddziałów w 11 województwach,
2. sieć pośredników krajowych i zagranicznych działających we własnym imieniu i na własny rachunek,
3. rynek przetargów, w tym przetargów publicznych.

I.6.3. Wyniki przedsiębiorstwa i jego sytuacja finansowa

Wyniki operacyjne osiągane przez Emitenta w okresie od 12 lipca do 31 grudnia 2004, w roku 2005 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006r.przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
przychody netto ze sprzedaży	**32.960**	**35.974**	**53.675**	**11.614**
przychody netto ze sprzedaży produktów	31.667	35.464	52.902	11.559
przychody netto ze sprzedaży towarów	421	453	657	55
przychody netto ze sprzedaży usług	872	57	116	0
koszty działalności operacyjnej	**31.128**	**31.960**	**48.688**	**10.252**
amortyzacja	1.508	758	1.166	95
zużycie materiałów i energii	17.865	20.968	30.739	7.807
usługi obce	6.840	5.903	10.904	1.433
podatki i opłaty	143	132	186	103
wynagrodzenia	1.935	2.254	3.106	674
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	380	459	643	133
pozostałe koszty rodzajowe	2.232	1.260	1.602	5
wartość sprzedanych towarów i materiałów	224	226	342	2
zysk (strata) na sprzedaży	**3.158**	**4.233**	**5.067**	**1.362**
pozostałe przychody operacyjne	311	118	129	
pozostałe koszty operacyjne	52	73	252	1
zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]	**3.417**	**4.278**	**4.944**	**1.361**
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	**4.925**	**5.036**	**6.110**	**1.456**

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	30.09.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	**15.978**	**61,43**	**13.216**	**61,66**	**9.398**	**85,32**
Kapitał podstawowy	8.296	31,89	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,91	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2.762	10,62	3.818	17,81	1.102	10,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**10.034**	**38,57**	**8.216**	**38,34**	**1.617**	**14,68**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	17,04	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	3.390	13,03	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	5.602	21,54	2.165	10,10	-	-
Kapitały własne i obce razem	**26.012**	**100**	**21.432**	**100**	**11.015**	**100**

Wyniki operacyjne osiągane przez "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	2004	2003
przychody netto ze sprzedaży	**42.472**	**42.044**
przychody netto ze sprzedaży produktów	19.329	39.874
przychody netto ze sprzedaży towarów	16.851	150
przychody netto ze sprzedaży usług	6.292	2.020
koszty działalności operacyjnej	**40.101**	**36.811**
amortyzacja	2.687	1.749
zużycie materiałów i energii	14.111	26.282

usługi obce	5.261	4.071
podatki i opłaty	79	170
wynagrodzenia	1.704	1.992
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	376	534
pozostałe koszty rodzajowe	2.984	1.770
wartość sprzedanych towarów i materiałów	12.899	243
zysk (strata) na sprzedaży	**2.371**	**5.233**
pozostałe przychody operacyjne	961	434
pozostałe koszty operacyjne	2.483	1.261
zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]	**849**	**4.406**
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	**3.536**	**6.155**

Źródła finansowania "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	31.12.2004		31.12. 2003	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	**14.804**	**73,21**	**13.043**	**58,44**
Kapitał podstawowy	14.119	69,82	8.793	39,40
Kapitał zapasowy	-	-	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	685	3,39	4.250	19,04
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**5.418**	**26,79**	**9.275**	**41,56**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.014	24,79	9.254	41,46
– z tytułu kredytów	1.109	5,48	3.313	14,84
– z tytułu dostaw i usług	3.309	16,36	5.288	23,69
Rozliczenia międzyokresowe	404	2,00	21	0,09
Kapitały własne i obce razem	**20.222**	**100**	**22.318**	**100**

I.7. Osoby Zarządzające, Kierownicy Wyższego Szczebla i Pracownicy

Marek Trzciński pełni funkcję Prezesa Zarządu od dnia 12 grudnia 2006r. W okresie od 11 sierpnia 2005r. do dnia 12 grudnia 2006r. Marek Trzciński sprawował w Spółce funkcję prokurenta.

Marek Trzciński ukończył w 1983 r. studia wyższe na Wydziale Elektroniki Politechniki Wrocławskiej. Ponadto Marek Trzciński w 1988 r. ukończył Studium Podyplomowe „Projektowanie Systemów Mikroprocesorowych", w 1990 r. ukończył Poznańską Szkołę Menadżerów.

Marek Trzciński pracował kolejno:

- ⇒ 1983 – 1984 jako asystent stażysta w Katedrze Biomechaniki we Wrocławiu,
- ⇒ 1984 – 1986 jako asystent w Katedrze Biomechaniki we Wrocławiu,
- ⇒ 1986 – 1990 jako starszy asystent w Katedrze Biomechaniki we Wrocławiu
- ⇒ 1991 do chwili obecnej prowadzi własną działalność gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej pod nazwą „Marek Trzciński",
- ⇒ 1996 – 2004 i 2006 do chwili obecnej jako Prezes Zarządu Emitenta,
- ⇒ 2004 – 2006 jako prokurent Emitenta.

Maria Skrzypiec pełni funkcję prokurenta i jest zatrudniona w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Dyrektora Technicznego. W okresie od lipca 2002r. do grudnia 2004r. Maria Skrzypiec pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Maria Skrzypiec ukończyła w 1983r. studia wyższe na Wydziale Budownictwa Lądowego Politechniki Białostockiej. Ponadto Maria Skrzypiec od 1986r. posiada uprawnienia budowlane.
Dodatkowo Maria Skrzypiec:

- ⇒ w 1994r. ukończyła specjalistyczny kurs i zdała egzamin z zakresu szacowania nieruchomości w Akademii Rolniczo – Technicznej w Olsztynie,

- ⇒ w okresie od 1999r. do 2003r. była Pełnomocnikiem ds. Zarządzania Jakością wg. ISO 9001,
- ⇒ od 2003r. jest członkiem Polskiej Izby Inżynierów Budownictwa.

Maria Skrzypiec pracowała kolejno:

- ⇒ 1983 – 1991 kolejno jako: Inżynier Budowy, Z-ca Kierownika Zespołu Budów i Kierownik Przygotowania Produkcji w Sieradzkim Przedsiębiorstwie Budowlanym,
- ⇒ 1991 – 1993 jako Kierownik Zakładu Remontowo – Budowlanego w Towarzystwie Ziemskim Opiesin S.P. w Zduńskiej Woli,
- ⇒ 1993 – 1997 jako Kierownik realizacji w Przedsiębiorstwie Produkcyjno-Usługowym „IZODOM 2000 Polska" w Sieradzu,
- ⇒ 1997 – 2004 jako Dyrektor Generalny w BUDVAR Centrum Marek Trzciński (obecnie przedsiębiorstwo pod nazwą „Marek Trzciński") w Zduńskiej Woli,
- ⇒ 2004 do chwili obecnej jako Dyrektor Techniczny w przedsiębiorstwie Emitenta.

Renata Młynarska – Szafran pełni funkcję prokurenta i jest zatrudniona w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Dyrektora ds. Sprzedaży.

Renata Młynarska – Szafran ukończyła w 1996r. Społeczne Policealne Studium Ekonomiczne -BUSINESS COLLEGE w Łodzi.

Renata Młynarska – Szafran pracowała kolejno:

- ⇒ 1998 – 1999 jako Specjalista ds. Marketingu w ROSE – WIN Sp. z o.o. w Bełchatowie,
- ⇒ 1999 – 2002 jako Specjalista ds. Sprzedaży w JANTAR Import - Eksport w Rzgowie,
- ⇒ 2003 – 2005 kolejno jako Specjalista ds. Sprzedaży oraz Kierownik Działu Sprzedaży w ZWOLTEX WŁÓKNINA Sp. z o.o. w Zduńskiej Woli,
- ⇒ 2005 do chwili obecnej jako Dyrektor ds. Sprzedaży w przedsiębiorstwie Emitenta.

Według stanu na dzień 30 września 2006r. Emitent zatrudniał 137 osób. Średnia liczba osób zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta w okresie od 01 stycznia do 30 września 2006r. wynosiła 139 osób, z których na stanowiskach robotniczych pracowało 114 osób, a na stanowiskach nierobotniczych – 25 osób.

I.8. Znaczący Akcjonariusze i Transakcje ze Stronami Powiązanymi

I.8.1. Znaczący akcjonariusze

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jedynym znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Pan Marek Trzciński – Prezes Zarządu Emitenta, który jako przedsiębiorca, posiada 7.395.600 akcji Spółki, co stanowi 89,15 % kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 89,15 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

I.8.2. Transakcje ze stronami powiązanymi

Emitent nie był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poza wskazanymi poniżej:

Emitent pozostaje z podmiotami powiązanymi stroną:

jako usługobiorca – zawartej w dniu 02.01.2006 r. umowy o świadczenie usług, na podstawie której Marek Trzciński, posiadający 89,15 % akcji emitenta, siłami swoich pracowników obsługuje, konserwuje i naprawia maszyny do produkcji stolarki okiennej, dokonuje przeglądów eksploatacyjnych instalacji sprężonego powietrza, oraz sezonowo zaspokaja dodatkowe potrzeby transportu i spedycji emitenta – umowa ta wygasa z końcem marca 2007 roku,

jako najemca:

1) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z przedsiębiorcą Markiem Trzcińskim, posiadającym 89,15 % zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim, prokurentem, posiadającym 89,15 % akcji emitenta, umowy najmu lokalu użytkowego we Wrocławiu, przy ul. Armii Krajowej 10b/1, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 1.000 PLN),

2) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim umowy najmu lokalu użytkowego w Zduńskiej Woli, przy ul. J. Kilińskiego 1d, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 6.000 PLN),
3) zawartej w dniu 28 lutego 2007r. z Markiem Trzcińskim umowy najmu nieruchomości, składającej się z niezabudowanych działek o numerach ewidencyjnych 180 i 181 o łącznej powierzchni 3722 m^2 , wpisanej do księgi wieczystej nr 27414, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 200 PLN),
4) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, żoną Marka Trzcińskiego, umowy najmu lokalu użytkowego w Łodzi, przy ul. Rentownej 3b, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN),
5) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, umowy najmu lokalu użytkowego w Opolu, przy ul. Oleskiej 6a, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN)."

Umowy najmu ze względu na to, że dają emitentowi prawo do używania zaledwie czterech lokali na łączną ich liczbę 83 nie mają istotnego znaczenia dla Emitenta. Łączny czynsz najmu netto w ramach tych transakcji stanowił 0,14% obrotów emitenta za październik 2006 roku.

Ponadto w dniu 12 lipca 2004 roku Emitent zawarł umowę najmu z Markiem Trzcińskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Marek Trzciński THYSSEN Okna (obecnie BUDVAR CENTRUM marek Trzciński) na podstawie której Marek Trzciński oddał Emitentowi w najem część nieruchomości położonej w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36, część pomieszczeń produkcyjnych oraz biurowych wraz z ich wyposażeniem oraz wyszczególnione w umowie maszyny i urządzenia. Umowa ta wygasła z dniem 30 grudnia 2004 roku, tj. z datą przeniesienia własności tych składników mienia przez Marka Trzcińskiego na Emitenta w drodze objęcia Akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny. Miesięczny czynsz najmu, wynikający z powyższej umowy, wynosił 219.563,70 PLN.

I.9. Informacje Finansowe

BILANS

Aktywa			30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004
I.	**Aktywa trwałe**		**13628**	**14462**	**8463**
	1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	93	81	24
		- wartość firmy	0	0	0
	2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych*)	0	0	0
	3.	Rzeczowe aktywa trwałe	13535	14381	8439
	4.	Należności długoterminowe	0	0	0
	4.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
	4.2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0
	5.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
	5.1.	Nieruchomości	0	0	0
	5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
	5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	5.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
	6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
	6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
	6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
II.		**Aktywa obrotowe**	**12384**	**6970**	**2551**
	1.	Zapasy	4669	2264	449
	2.	Należności krótkoterminowe	5012	3455	1745
	2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
	2.2.	Od pozostałych jednostek	5012	3455	1745
	3.	Inwestycje krótkoterminowe	2225	734	344
	3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2225	734	344
	a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2225	734	344
	3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0

	4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	478	517	13
Aktywa razem			**26012**	**21432**	**11014**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)			I – IX 2006	2005	VII – XII 2004
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**32960**	**53675**	**11614**
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0
	1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	32539	53 018	0
	2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	421	657	0
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**23017**	**40341**	**9871**
	-	jednostkom powiązanym	0	0	0
	1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22793	39999	0
	2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	224	342	0
III.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)**		**9943**	**13334**	**1743**
IV.	**Koszty sprzedaży**		5823	7029	**3**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**		962	1238	**378**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)**		**3158**	**5067**	**1362**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**		**311**	**129**	**0**
	1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	0	0
	2.	Dotacje	256	0	0
	3.	Inne przychody operacyjne	54	129	0
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**52**	**252**	**1**
	1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
	2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	165	0
	3.	Inne koszty operacyjne	52	87	0
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)**		**3417**	**4944**	**1361**
X.	**Przychody finansowe**		**61**	**23**	**1**
	1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0
	2.	Odsetki, w tym:	9	2	0
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0
	3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
	4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	5.	Inne	52	21	0
XI.	**Koszty finansowe**		**93**	**130**	**1**
	1.	Odsetki, w tym:	93	60	0
	-	dla jednostek powiązanych	0	0	0
	2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
	3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	4.	Inne	0	70	0
XIII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)**		**3385**	**4837**	**1361**
XIV.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)**		**0**	**0**	**0**
	1.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0
	2.	Straty nadzwyczajne	0	0	0
XVII.	**Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)**		**3385**	**4837**	**1361**
XVIII.	**Podatek dochodowy**		**623**	**1019**	**259**
	a)	część bieżąca	623	1019	0
	b)	część odroczona	0	0	0
XIX.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**		**0**	**0**	**0**
XXII.	**Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)**		**2762**	**3818**	**1102**

I.10. Szczegóły Dotyczące Oferty i Wprowadzenia do Obrotu

Informacje ogólne:

Na podstawie niniejszego prospektu:

1) oferuje się, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach oferty publicznej, 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli;

2) wprowadza się do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW, 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 8.045.600 akcji zwykłych na okaziciela serii C, nie więcej niż 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz nie więcej niż 1.600.000 praw do akcji serii D spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli.

Akcje Wprowadzane nie są objęte ofertą publiczną, realizowaną na podstawie niniejszego Prospektu.

Akcje serii D będą oferowane:
1) w ramach Transzy Detalicznej – 400.000 Akcji serii D,
2) w ramach Transzy Instytucjonalnej – 1.200.000 Akcji serii D.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii D w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii D w Transzy Instytucjonalnej są:
1) osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, w rozumieniu Prawa Dewizowego,
2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje serii D.

Oferta publiczna Akcji serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie poprzedzona budowaniem księgi popytu. Zapisy na Akcje Serii D w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane w biurach maklerskich, wchodzących w skład konsorcjum. Zapisy na Akcje Serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane przez Oferującego. Przydział Akcji serii D w ramach Transzy Detalicznej będzie dokonany przy wykorzystaniu systemu informatycznego GPW.

Cena:
Przedział Cenowy dla Akcji Oferowanych wynosi od 10 do 15 PLN.
Cena Emisyjna, zawierająca się w Przedziale Cenowym, zostanie ustalona przez Zarząd w porozumieniu z Oferującym, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Cena Emisyjna zostanie ustalona w oparciu o analizę popytu na Akcje Oferowane w trakcie procesu "book-building" i zostanie ona podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii D, poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt, oraz w trybie Art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Proces "book-bilding":
Budowanie Księgi Popytu ("book-building") będzie stanowiło rozpoczęcie publicznej oferty Akcji serii D. "Book-building" będzie prowadzony jedynie wśród inwestorów zamierzających objąć Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej. W procesie "book-building" będą mogli wziąć udział wszyscy inwestorzy, którzy złożą Deklaracje Nabycia Akcji, w okresie od 16 do 18 kwietnia 2007r., do godziny 12^{00}, w siedzibie Oferującego, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.7 niniejszego Prospektu. Formularze Deklaracji Nabycia Akcji będą dostępne w siedzibie Oferującego oraz na jego stronie internetowej pod adresem http://www.amerbrokers.pl

Wypełniony i podpisany formularz Deklaracji Nabycia Akcji składany w siedzibie Oferującego musi zostać złożony w 2 egzemplarzach – po 1 dla potencjalnego inwestora i dla Oferującego.
Może on również zostać przesłany do siedziby Oferującego za pośrednictwem faksu, na numer (0-22) 529-67-98 bądź za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: deklaracja.budvar@amerbrokers.pl
W przypadku składania Deklaracji Nabycia Akcji za pośrednictwem faksu bądź poczty elektronicznej, Oferujący zastrzega sobie prawo do skontaktowania się ze składającym, w celu potwierdzenia jej treści.

Potencjalni inwestorzy mogą składać więcej, niż 1 Deklarację Nabycia Akcji, przy czym każda z tych deklaracji może opiewać na inną liczbę Akcji serii D i wskazywać różną akceptowalną Cenę Emisyjną. Wszystkie prawidłowo złożone Deklaracje Nabycia Akcji będą uznane za ważne, a te złożone później przez tego samego potencjalnego inwestora nie będą anulowały uprzednio złożonych. Uprzednio złożona Deklaracja Nabycia Akcji może zostać anulowana tylko i wyłącznie poprzez złożenie pisemnego oświadczenia w siedzibie Oferującego w terminie przyjmowania Deklaracji Nabycia Akcji.

Złożenie Deklaracji Nabycia Akcji nie stanowi zobowiązania dla żadnej ze stron. Oferujący nie będzie zobligowany do skierowania zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej do inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu, jak również może

skierować zaproszenie do złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą, niż określona przez inwestora w Deklaracji Nabycia Akcji, złożonej w trakcie procesu "book-building".

Na podstawie właściwie i skutecznie złożonych Deklaracji Nabycia Akcji, zostanie sporządzona Księga Popytu, zawierająca zestawienie inwestorów, akceptowalny poziom Ceny Emisyjnej oraz liczbę Akcji Oferowanych, które gotowi są objąć. Księga Popytu, wraz z rekomendacjami Oferującego, będzie podstawą sporządzenia przez Zarząd Listy Wstępnego Przydziału.

Lista Wstępnego Przydziału będzie zawierała wykaz inwestorów, do których zostaną skierowane zaproszenia do złożenia zapisów oraz gwarantowaną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis po Cenie Emisyjnej. Liczba ta nie będzie większa, niż wynikająca z treści uprzednio złożonej Deklaracji Nabycia Akcji.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie "book-building" na Akcje Oferowane będzie warunkiem koniecznym, ale niewystarczającym, do umieszczenia inwestora na Liście Wstępnego Przydziału, a tym samym uzyskania preferencji w przydziale Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Zapisy w Transzy Detalicznej:
Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane, w dniach od 23 do 25 kwietnia 2007r., w punkcie obsługi klientów Oferującego oraz punktach obsługi klientów innych podmiotów, wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, zorganizowanego przez Oferującego. Pełna lista podmiotów wchodzących w skład konsorcjum i pełna lista punktów obsługi klientów, przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej, jest zamieszczona w punkcie IV.10.6. niniejszego Prospektu.

W związku z faktem, iż przydział Akcji serii D w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis na Akcje Oferowane oraz posiadać środki pieniężne, w złotych polskich, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji serii D oraz Ceny Emisyjnej, które zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane. Jeżeli podmiot przyjmujący zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej pobiera prowizję brokerską od zapisów na Akcje Oferowane, inwestor musi dodatkowo dysponować środkami pieniężnymi, niezbędnymi do opłacenia prowizji brokerskiej. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych inwestora zamierzającego złożyć zapis na Akcje Oferowane jest prowadzony przez bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych.

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, przyjmującym zapis inwestora, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami, określonymi w niniejszym Prospekcie.

Wypełniony i podpisany formularz zapisu na Akcje Oferowane, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.8.1. niniejszego Prospektu, składany w siedzibie podmiotu przyjmującego zapis, musi zostać złożony w 3 egzemplarzach – po 1 dla inwestora, dla podmiotu przyjmującego zapis i dla Oferującego.

Zapisy na Akcje serii D, złożone przez inwestorów w ramach Transzy Detalicznej, będą podstawą do wystawienia przez właściwy dom maklerski odpowiednich zleceń "kupna" Akcji Oferowanych, wprowadzanych do systemu informatycznego GPW. Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej są uprawnione do pobierania od inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje serii D.

Wpłaty inwestorów na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej muszą zostać dokonane na rachunki prowadzone przez podmioty przyjmujące zapisy od danych inwestorów.
Kwota środków pieniężnych, stanowiąca iloczyn liczby subskrybowanych Akcji serii D w ramach Transzy Detalicznej oraz Ceny Emisyjnej, powiększona o ewentualną prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie zablokowana na rachunku inwestora, prowadzonym przez podmiot przyjmujący zapis na Akcje Oferowane, w chwili składania zapisu na te akcje.

Kwota środków pieniężnych, stanowiąca iloczyn liczby Akcji Oferowanych, przydzielonych danemu subskrybentowi, oraz Ceny Emisyjnej, powiększona o ewentualną prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z ww. rachunku danego inwestora w dniu dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Różnica, pomiędzy zablokowaną kwotą środków pieniężnych oraz wyksięgowaną kwotą środków pieniężnych, zostanie odblokowana i pozostanie na rachunku inwestora.

Środki w pełnej wysokości musza znajdować się na rachunku Inwestora najpóźniej w momencie składania zapisu na Akcje Oferowane. Przez środki w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji serii D objętych zapisem w ramach Transzy Detalicznej i ich Ceny Emisyjnej, powiększona o ewentualną prowizję podmiotu przyjmującego zapisy.

Zapisy w Transzy Instytucjonalnej:
Na podstawie Listy Wstępnego Przydziału, Oferujący, w imieniu Emitenta, skieruje do inwestorów na niej umieszczonych imienne zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej. Zaproszenie do złożenia zapisu będzie zawierało m.in. liczbę Akcji Oferowanych, która, w przypadku złożenia zapisu, zostanie przydzielona danemu inwestorowi bez względu na potencjalna redukcję innych zapisów w tej transzy, Cenę Emisyjną, kwotę środków pieniężnych, na którą winien opiewać zapis (iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanych w treści zaproszenia i Ceny Emisyjnej), ostateczny termin dokonania wpłaty na Akcje Oferowane oraz wskazanie konta bankowego Oferującego, na który powinna zostać dokonana wpłata.

Inwestorzy, do których zostało skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, wystosowane przez Oferującego, mogą składać zapisy na Akcje serii D jedynie w siedzibie Oferującego.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, w liczbie nie wyższej niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji serii D, jednak nie mniejszej niż wskazana w otrzymanym zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę Akcji serii D, niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii D niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia Akcji Oferowanych, w związku z brakiem preferencji przy przydziale Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, mogą składać zapisy na Akcje serii D jedynie w siedzibie Oferującego. Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż w związku z nieumieszczeniem go na Liście Wstępnego Przydziału, a tym samym brakiem zaproszenia do składania zapisów na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, nie posiada on preferencji w przydziale Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej. W związku z powyższym zapisy tych inwestorów mogą zostać zrealizowane w liczbie mniejszej, niż wynikająca z treści złożonego zapisu, bądź mogą zostać niezrealizowane wcale.

Wypełniony i podpisany formularz zapisu na Akcje Oferowane, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.8.2. niniejszego Prospektu, składany w siedzibie podmiotu przyjmującego zapis, musi zostać złożony w 2 egzemplarzach – po 1 dla inwestora i dla Oferującego.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej jest jego opłacenie. Wpłata na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej w pełnej wysokości musi być dokonana najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w ramach Transzy Instytucjonalnej do godziny 17^{00}. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji serii D wskazanej w treści zapisu i Ceny Emisyjnej. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego. Inwestor powinien być świadomy możliwości uznania jego zapisu za nieważny, jeżeli wpłata za Akcje wpłynie na rachunek Oferującego z opóźnieniem.

Wpłata na Akcje Oferowane dokonywana jest wyłącznie w PLN przelewem na rachunek Oferującego numer: 97174000060000300000020687, prowadzony przez DZ BANK Polska S.A. z dopiskiem: "wpłata na akcje BUDVAR Centrum S.A. – Transza Instytucjonalna”

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu. Dokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w powyższym terminie, ale w niepełnej wysokości, powoduje unieważnienie zapisu w całości.

Po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania przesunięcia Akcji serii D pomiędzy obydwoma transzami. Dokonanie i wielkość przesunięcia będzie uzależniona od poziomu popytu na Akcje Oferowane w ramach poszczególnych transz, i będzie dopuszczalne wyłącznie w przypadku, gdy popyt na Akcje serii D w ramach danej

transzy, będzie niższy, niż liczba Akcji zaoferowana w ramach tej transzy, natomiast w drugiej z transz wystąpi nadsubskrypcja.

Przydział i dostarczenie Akcji Oferowanych w ramach Transzy Detalicznej:
Na podstawie właściwie złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Oferowane, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego wystawią odpowiednie zlecenia "kupna" Akcji serii D i wprowadzą je do systemu informatycznego Giełdy w dniu 26 kwietnia 2007r. W tym samym dniu Oferujący wystawi odpowiednie zlecenie "sprzedaży" i także wprowadzi je do systemu informatycznego Giełdy.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy – wszystkie prawidłowo złożone i opłacone zapisy na Akcje serii D zostaną zrealizowane w całości.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będzie większy, niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy – wszystkie prawidłowo złożone i opłacone zapisy na Akcje serii D zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej (w wyniku zaokrągleń) zostaną przydzielone kolejno po jednej, począwszy od największych zapisów do najmniejszych, aż do chwili osiągnięcia zerowego salda alokacji. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie, o przydziale Akcji Oferowanych zadecyduje Emitent.

Przydzielenie inwestorowi mniejszej liczby Akcji serii D, niż wskazana w treści złożonego przez niego zapisu, nie daje jakichkolwiek podstaw do odstąpienia od zapisu.

Akcje Oferowane, przydzielone inwestorom w ramach Transzy Detalicznej oraz PDA, zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych, z których były realizowane ich zlecenia nabycia Akcji Oferowanych, bez konieczności składania odrębnego zlecenia zdeponowania Akcji serii D.

Przydział i dostarczenie Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej:
Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy – wszystkie prawidłowo złożone i opłacone zapisy na Akcje serii D zostaną zrealizowane w całości.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie większy, niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji serii D w ramach tej transzy zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:

W pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Oferowanych na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie "book-building", którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i do których skierowano zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane w liczbie nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Oferowanych w liczbie określonej na Liście Wstępnego Przydziału i wskazanej w treści zaproszenia do złożenia zapisu.

Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje serii D, w następnej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane inwestorom uczestniczących w procesie "book-building", którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i do których skierowano zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane w liczbie większej, niż określona na tej liście – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła liczbę Akcji Oferowanych wskazaną na Liście Wstępnego Przydziału, a tym samym – w treści zaproszenia do złożenia zapisu. W przypadku, gdy na tym etapie przydziału wystąpi nadsubskrypcja, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły liczby wskazane na Liście Wstępnego Przydziału z uwzględnieniem Akcji Oferowanych, ewentualnie przesuniętych z Transzy Detalicznej.

Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje serii D, w następnej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane inwestorom uczestniczących w procesie "book-building", którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i do których skierowano zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej, niż określona na tej liście, a tym samym – w treści zaproszenia do złożenia zapisu.

W przypadku, gdy na tym etapie przydziału wystąpi nadsubskrypcja, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje serii D, w następnej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane inwestorom, którzy nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, a złożyli i opłacili zapisy – proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku, gdy na tym etapie przydziału wystąpi nadsubskrypcja, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej (w wyniku zaokrągleń), zostaną przydzielone kolejno po jednej, począwszy od największych zapisów do najmniejszych, aż do chwili osiągnięcia zerowego salda alokacji. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie, o przydziale Akcji Oferowanych zadecyduje Emitent.

Przydzielenie inwestorowi mniejszej liczby Akcji serii D, niż wskazana w treści złożonego przez niego zapisu, nie daje jakichkolwiek podstaw do odstąpienia od zapisu.

Emitent jest uprawniony do odmowy dokonania przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej w sytuacji, gdy zapis zostanie złożony w imieniu lub przez inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta, bądź w imieniu lub przez inwestora powiązanego kapitałowo bądź osobowo z podmiotem prowadzącym działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis w ramach Transzy Instytucjonalnej zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycje deponowania Akcji serii D na rachunku papierów wartościowych. Akcje Oferowane, przydzielone inwestorom w ramach Transzy Instytucjonalnej, zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych, wskazanych w treści uprzednio złożonych dyspozycji deponowania, o których mowa powyżej.

Wprowadzenie do obrotu:
Przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Oferowanych, Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych oraz PDA serii D. W odniesieniu do Akcji Oferowanych umowa ta będzie miała charakter warunkowy, gdyż ich rejestracja w depozycie będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu przez właściwy sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii D. Uchwała o rejestracji PDA serii D zostanie podjęta przez KDPW przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Oferowanych, a rejestracja PDA serii D w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych i po spełnieniu warunków, określonych w ww. uchwale KDPW.

Emitent zamierza złożyć właściwe wnioski o równoczesne dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW), przy czym wprowadzenie Akcji Wprowadzanych i Akcji Oferowanych miałoby miejsce po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Oferowane zostały wprowadzone go obrotu giełdowego w najkrótszym możliwym terminie po dokonaniu ich przydziału.

W pierwszej kolejności Emitent podejmie wszelkie niezbędne działania, mające na celu wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA serii D. Według oceny Spółki giełdowy obrót PDA serii D będzie możliwy w II kwartale 2007r. PDA serii D będą przedmiotem obrotu giełdowego do czasu zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z tytułu przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych Niezwłocznie po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego, Spółka złoży właściwy wniosek o zakończenie notowań PDA serii D i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego.

II. CZYNNIKI RYZYKA

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

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej mogą nie być wszystkimi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka dotyczące jego działalności operacyjnej, które są mu znane. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie przez niego zidentyfikowane, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

II.1. Czynniki Ryzyka Związane z Emitentem oraz Otoczeniem w Jakim Prowadzi Działalność

II.1.1. Ryzyko związane z konkurencją

Podstawowa działalność Spółki realizowana jest na bardzo konkurencyjnym, ale rozproszonym rynku. Spółka, z udziałem ok. 1,2% w rynku okien z pvc zalicza się do największych producentów na rynku. Liczne jest grono mniejszych przedsiębiorstw (ponad 2 tyś. podmiotów), w tym trudna do określenia liczba bardzo małych warsztatów. Z uwagi na coraz większe wymagania konsumentów, mniejsi producenci w coraz większym stopniu są wypierani z rynku przez większe podmioty. Nie są oni także w stanie sprostać coraz większym wymaganiom prawnym, stawianym materiałom budowlanym. Są oni coraz mniej konkurencyjni także z uwagi na fakt, iż mają znacznie wyższe ceny zakupu surowców oraz w mniejszym stopniu korzystają z automatyzacji i optymalizacji procesów produkcji opartych o systemy informatyczne.

Minimalizacja tego czynnika ryzyka realizowana jest w Spółce poprzez różnicowanie produktów oferowanych kontrahentom, wzrost konkurencyjności Spółki poprzez realizacje nowych inwestycji produkcyjnych, automatyzację i optymalizację zachodzących w przedsiębiorstwie procesów, a także poprzez inwestycje w kadry i budowanie dobrych relacji z partnerami Spółki.

II.1.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż realizowana przez Spółkę podlega sezonowym wahaniom, charakterystycznym dla branży budowlanej. Wahania te w dużej mierze zależą od warunków pogodowych panujących w okresie zimowym.
Okres sezonowego spadku sprzedaży Spółka wykorzystuje na niezbędną konserwację maszyn. W tym okresie część pracowników wykorzystuje urlopy wypoczynkowe. Pozostali przygotowują Spółkę do kolejnego sezonu, uczestnicząc w targach budowlanych, przygotowując kampanie promocyjne, nawiązując nowe kontakty z klientami. W okresie sezonowego spadku sprzedaży Spółka realizuje produkcję zazwyczaj na poziomie umożliwiającym pokrycie kosztów jej bieżącej działalności.

Ryzyko sezonowości sprzedaży ograniczane jest poprzez stosowanie w 3 miesięcznym okresie zastoju na rynku budowlanym dodatkowych promocji w sprzedaży. Spółka w coraz większym stopniu zwiększa także sprzedaż eksportową do krajów, gdzie warunki pogodowe mają mniejszy wpływ na sprzedaż. Dodatkowo w okresie zimowym zmniejszane jest zatrudnienie poprzez likwidację jednej zmiany produkcyjnej. Ryzyko z tytułu sezonowości sprzedaży ograniczone jest także ze względu na strukturę kosztów w której duża część to koszty zmienne, które są bardzo ograniczane wtedy, gdy sprzedaż maleje w okresach poza sezonem.

II.1.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym

Działalność Spółki ściśle uzależniona jest od koniunktury panującej na rynku budowlanym. Z kolei koniunktura ta zależy od wielu czynników niezależnych od Spółki, a w szczególności od: wielkości PKB, stopnia zamożności społeczeństwa, nastawienia inwestycyjnego podmiotów gospodarczych , w tym także podmiotów finansowanych ze środków publicznych, stóp procentowych kredytów, polityki państwa w zakresie rynku budowlanego, w tym budownictwa mieszkaniowego.

Ryzyko ograniczane jest przez Spółkę poprzez kierowanie swoich produktów na zróżnicowane rynki:
- ⇒ konsumentów (klientów indywidualnych),
- ⇒ deweloperów,
- ⇒ rynek zamówień publicznych,
- ⇒ eksport do innych krajów UE.

Na ograniczenie ryzyka ma istotny wpływ duża podaż środków finansowych pozyskiwanych w ramach programów współfinansowanych z środków unijnych, a w szczególności środków przeznaczonych na rewitalizację miast.

II.1.4. Ryzyko związane z uzależnieniem od istniejących uwarunkowań prawnych

Duża zmienność obowiązujących przepisów prawa powoduje zmiany w wysokości sprzedaży realizowanej przez Emitenta. W szczególności dotyczy to zmian w przepisach dotyczących ulg podatkowych dla konsumentów oraz podatku od towarów i usług VAT. Ryzyko z tytułu wysokości stawek podatku VAT ograniczone będzie po wprowadzeniu definicji budownictwa społecznego, która umożliwi sprzedaż produktów podmiotom realizującym takie budownictwo wg stawki obniżonej. Nie ma jednak pewności, kiedy definicja ta zostanie wprowadzona do obowiązujących przepisów prawa.

Ponadto zwraca się uwagę na brak jednoznacznej interpretacji przez urzędy skarbowe faktu sprzedaży okien przez producenta wraz z montażem z zastosowaniem stawki obniżonej. Rodzi to ryzyko zakwestionowania przez administrację skarbową stosowanych stawek i w rezultacie do konieczności dopłacenia przez spółkę różnicy pomiędzy stawką podstawową VAT a stosowaną stawką obniżoną. Doprowadziłoby to do utraty płynności przez Spółkę.
W celu zmniejszenia tego ryzyka Spółka występowała o stosowne interpretacje do urzędów skarbowych, nie miały jednak one wówczas charakteru wiążącego. Spółka postępowała zgodnie z tymi interpretacjami. Ponadto w Spółce odbyła się w roku 2006 kontrola skarbowa obejmująca okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. która nie stwierdziła uchybień w tym zakresie. Ryzyko z tego tytułu wydaje się zatem mało istotne.

II.1.5. Ryzyko uzależnienia Spółki od dostawców

Głównymi dostawcami BUDVAR Centrum S.A. są:
- ⇒ w zakresie profili okiennych – Profine Polska sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie okuć – ROTO sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie szyb – Press-Glas sp. z o.o.

Ryzyko uzależnienia Spółki od dostawców występuje w ograniczonym stopniu, ponieważ rynek dostawców powyższych elementów konstrukcyjnych jest konkurencyjny. W ciągu kilku dniu możliwe jest dostosowanie się Spółki do innych profili, okuć i szyb oferowanych przez innych dostawców. Dostosowanie to polega głównie na zmianie oprogramowania maszyn i urządzeń, które może być wykonane w oparciu o własny zespół informatyków.

II.1.6. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych

BUDVAR Centrum S.A. jest przedsiębiorstwem zinformatyzowanym w bardzo znaczącym zakresie. Nieprawidłowe funkcjonowanie systemów informatycznych może:

1) zakłócić pracę wszystkich działów przedsiębiorstwa,
2) zakłócić łączność elektroniczną z biurami handlowymi,
3) pozbawić kadrę kierowniczą dostępu do informacji niezbędnych w procesie podejmowania decyzji,
4) narazić przedsiębiorstwo na ryzyko utraty danych.

Emitent stosuje procedury ograniczające ryzyko związane z awarią systemów informatycznych poprzez:

1) wykorzystywanie oprogramowania antywirusowego,
2) system kontroli dostępu pracowników do poszczególnych pomieszczeń, w tym pomieszczeń kluczowych dla Emitenta,
3) dostęp do zasobów sieci komputerowej wyłącznie upoważnionych osób, zgodnie z polityką bezpieczeństwa,

4) utrzymanie witryny WWW na serwerach profesjonalnego dostawcy usług hostnigowych z bardzo wysokim SLA na poziomie 99,85,
5) wykonywanie każdego dnia kopii bezpieczeństwa danych z systemów informatycznych i przechowywanie ich poza siedzibą Emitenta,
6) przygotowywanie danych dla maszyn na produkcji z wyprzedzeniem 2-3 – dniowym, co w praktyce powoduje, iż krótkotrwała awaria systemu informatycznego nie ma żadnego wpływu na wydajność produkcji.

II.1.7. Ryzyko braku rejestracji znaku firmowego Emitenta

Spółka nie posiada własnego zarejestrowanego znaku towarowego. Wniosek skierowany do Urzędu patentowego został złożony przez Emitenta w dniu 25 października 2006 roku. Emitent oczekuje rejestracji po przeprowadzeniu procedury obowiązującej w tym zakresie. Wcześniej znak słowno-graficzny: „BUDVAR Centrum" zarejestrowany był na rzecz Marka Trzcińskiego – dominującego akcjonariusza , który dokonał rezygnacji ze swoich praw na rzecz Emitenta.

II.1.8. Ryzyko dużej rotacji pracowników

Z uwagi na aktualnie występującą emigrację zarobkową, Spółka narażona jest na ryzyko wynikające z większej niż w przeszłości rotacji pracowników. Zjawisko to dotyka Emitenta od 2005 roku i dotyczy przede wszystkim pracowników produkcyjnych – mężczyzn w wieku do 25 lat. Pracownicy szczebla średniego oraz wyższego stanowią stabilne zaplecze Spółki z uwagi na wyższe, satysfakcjonujące wynagrodzenia oraz stabilną sytuację osobistą. Są to zwykle mężczyźni w przedziale wiekowym 35-55 lub kobiety, które w mniejszym stopniu uczestniczą w zjawisku emigracji zarobkowej.

Ryzyko rotacji pracowników produkcji ograniczane jest poprzez aktywną politykę motywacyjną skierowaną na pozyskanie i utrzymanie najcenniejszych pracowników a także poprzez zatrudnianie osób w średnim wieku, które w mniejszym stopniu emigrują poza granice kraju.

II.1.9. Ryzyko związane z przedstawicielami handlowymi

Emitent jest stroną szeregu umów zawartych z przedstawicielami handlowymi, na mocy których są oni zobowiązani do stałego pośredniczenia przy zawieraniu na rzecz Spółki umów sprzedaży towarów objętych ofertą handlową Emitenta, umów o dzieło (montaż) z zamawiającymi, obejmujących dostarczenie niezbędnych do wykonania tych usług towarów objętych ofertą handlową zleceniodawcy. Działalność BUDVAR Centrum SA jest uzależniona od wykwalifikowanej kadry przedstawicieli handlowych.

Z tytułu współpracy z przedstawicielami handlowymi należy uwzględnić ryzyka wynikające z:

- ⇒ nierzetelnego wykonywania obowiązków przedstawiciela handlowego,
- ⇒ rozwiązaniu łączącej strony umowy i odejścia przedstawicieli handlowych o kluczowym dla Emitenta znaczeniu,
- ⇒ nielojalnego i nierzetelnego postępowania przedstawicieli handlowych w stosunku do Emitenta jak i w stosunku do klientów. Może to pociągać za sobą ryzyko przywłaszczenia przez przedstawicieli handlowych środków pieniężnych Emitenta oraz utratę klientów.

Wszystkie wymienione ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wizerunek Emitenta na rynku.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z przedstawicielami handlowymi, Emitent podejmuje działania polegające na:

1) tworzeniu i wdrażaniu efektywnych systemów motywacyjnych,
2) budowaniu więzi pomiędzy przedstawicielami handlowymi a firmą,
3) monitorowaniu rynku pracy i oferowaniu przedstawicielom handlowym konkurencyjnych warunków współpracy.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z przywłaszczeniem środków pieniężnych przez przedstawicieli handlowych Emitent podejmuje działania polegające na:

1) powołaniu Działu d.s. Obsługi Biur Handlowych,
2) bezpośrednich kontrolach w biurach handlowych, mających na celu wyeliminowanie nieprawidłowości,
3) sprawdzaniu wiarygodności kandydatów na przedstawicieli handlowych przed podpisaniem umów, w celu uniknięcia zagrożenia w przyszłości.

II.1.10. Ryzyko związane z krótką historią Emitenta

Spółka zarejestrowana została w 1997 roku, jednak faktyczną działalność podjęła dopiero w połowie roku 2004. Z tego tytułu wydawałoby się, że może istnieć ryzyko nieprzewidywalności wyniku finansowego i dalszego rozwoju przedsiębiorstwa. Trzeba jednak zwrócić uwagę, że Spółka podjęła działalność operacyjną, przejmując działające na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej od 20 lutego 1996r. przedsiębiorstwo dominującego Akcjonariusza "BUDVAR Centrum Marek Trzciński". Ocena Spółki i ryzyka powinna być zatem przeprowadzana łącznie z oceną przedsiębiorstwa osoby fizycznej. W tym miejscu należy zaznaczyć, że przedsiębiorstwo osoby fizycznej "BUDVAR Centrum Marek Trzciński" przez cały okres swej dotychczasowej działalności, poczynając od roku 1997, z roku na rok osiągało coraz większe obroty, uzyskując w 2002 roku przychód ze sprzedaży w wysokości ponad 37 milionów zł., a w 2003 roku – przychód w wysokości ponad 41 milionów zł., generując rentowność ze sprzedaży odpowiednio: 15 i 13%. Długi okres działania obu podmiotów traktowanych łącznie, stabilny i zrównoważony rozwój, uczestnictwo w Spółce osób związanych z historią obu przedsiębiorstw oraz ich doświadczenie w działalności powodują, że w opinii Emitenta, ryzyko związane z krótką działalnością Spółki jest pomijalne.

II.1.11. Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Ze względu na dominującą pozycję większościowego akcjonariusza, istnieje ryzyko związane ze strategią tych osób odnośnie dalszego rozwoju. Posiada on 7.395.600 akcji Emitenta, uprawniających do wykonywania 89,15 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta i nawet po przeprowadzeniu publicznej oferty 1.600.000 Akcji Oferowanych, posiadać będzie 74,74 % łącznej liczby głosów na WZA i w dalszym ciągu kontrolować będzie Spółkę. Ryzyko to jest jednak ograniczone z uwagi na to, że dominujący akcjonariusz, od początku działalności Spółki aktywnie pracuje na jej rzecz i jest związany z jej losami, sprawując funkcję Prezesa Zarządu.

II.2. Czynniki Ryzyka Związane z Inwestycją w Oferowane Akcje

II.2.1. Ryzyko związane z odstąpieniem od przeprowadzenia oferty bądź z jej opóźnieniem

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty lub podjąć decyzję o jej przeprowadzeniu w innym terminie, w każdym przypadku, jeżeli uzna takie działanie za uzasadnione i leżące w interesie Spółki. W szczególności przyczyną takiej decyzji może być niekorzystna koniunktura na rynku akcji bądź zaistnienie innych niespodziewanych przyczyn powodujących, że przeprowadzenie niniejszej oferty publicznej byłoby utrudnione, niemożliwe bądź szkodliwe dla interesu Emitenta.

Do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty jest uprawnione jedynie WZA Emitenta.
Do podjęcia decyzji o zmianie terminu przeprowadzenia oferty jest uprawniony Zarząd.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od oferty bądź jej zawieszeniu i zmianie terminów jej przeprowadzenia, właściwa informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie.

Inwestor, który uprzednio podejmie decyzję o wzięciu udziału w ofercie objętej niniejszym Prospektem, w przypadku odstąpienia Emitenta od przeprowadzenia oferty bądź jej zawieszenia i zmiany terminów jej przeprowadzenia, musi się liczyć z ryzykiem niezrealizowania przyjętej strategii inwestycyjnej i utratą potencjalnych korzyści związanych z objęciem Akcji Oferowanych, jak również z ryzykiem poniesienia dodatkowych kosztów, związanych z przygotowaniem środków finansowych, niezbędnych do opłacenia planowanego zapisu na Akcje serii D.

II.2.2. Ryzyko wstrzymania oferty publicznej, w związku z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą lub ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z postanowieniami Art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy, niż 10 dni roboczych, lub
2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Na podstawie Art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto KNF może zastosować środki wskazane powyżej także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do KNF, lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Ponadto, na podstawie Art. 51 ust. 3 Ustawy o Ofercie, w przypadku odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF 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.

II.2.3. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji serii D

Zgodnie z postanowieniami Art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.
Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały, natomiast w przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Na podstawie Art. 425 KSH osobom wskazanym w pkt. 1) – 4) powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały, jednakże powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia

spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

W opinii Emitenta, Spółka podjęła wszelkie możliwe starania, aby Uchwała o Emisji nie była sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami albo godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

II.2.4. Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku, w przypadku gdy:

1) nie zostanie właściwie subskrybowana i opłacona przynajmniej jedna Akcja serii D,
2) w ciągu 6-ciu miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF, Zarząd nie złoży w Sądzie Rejonowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji serii D,
3) Sąd Rejonowy, prawomocnym postanowieniem, odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o przeprowadzoną emisję Akcji serii D.

W przypadku niedojścia emisji do skutku, zwrot środków pieniężnych nastąpi na rzecz inwestorów bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań, w terminie 10 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o niedojściu do skutku emisji Akcji Oferowanych, a Spółka będzie zmuszona do zmiany sposobu sfinansowania planowanych inwestycji bądź ich ograniczenia lub zaniechania.

II.2.5. Ryzyko związane z nadsubskrypcją oferowanych Akcji

W przypadku właściwego subskrybowania i opłacenia przez inwestorów większej liczby Akcji Oferowanych niż jest przedmiotem oferty (nadsubskrypcji) Zarząd Spółki dokona, w ramach poszczególnych transz, redukcji złożonych zapisów, zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie IV.5.1.5. niniejszego Prospektu. Inwestorzy w takim wypadku otrzymają mniej akcji niż wynikająca ze złożonych przez nich zapisów. Środki pieniężne nadpłacone przez inwestorów zostaną im zwrócone bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań.
Szczegółowy opis metody dokonywania przydziału i postępowania w przypadku nadsybskrypcji w poszczególnych transzach opisano w punkcie IV.5.2.3.3. niniejszego Prospektu.

II.2.6. Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA serii D do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu PDA na rynku giełdowym. Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń z KDPW i GPW. Natomiast charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora i ceny emisyjnej Akcji serii D. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA serii D na GPW może oznaczać to poniesienie straty, w sytuacji gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

II.2.7. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Warunki dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych określają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 października 2005r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 206, poz. 1712).
Zgodnie z postanowieniami powyższego rozporządzenia, dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych mogą być wyłącznie akcje, które łącznie spełniają następujące warunki:

1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
2) ich zbywalność nie jest ograniczona,
3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej ten rynek (tutaj – Zarząd GPW),
4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1 mln EUR,
5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Według ww. rozporządzenia rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem, lub
2) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Zgodnie z postanowieniami § 5 Regulaminu GPW, dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego wymaga uchwały Zarządu Giełdy.
Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę (§ 10 Regulaminu GPW):

1) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
2) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
3) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
4) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu,
5) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Po przeprowadzeniu emisji Akcji Oferowanych w pełnej wielkości (1.600.000 Akcji serii D) oraz wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym 8.295.600 Akcji Wprowadzanych serii A, B oraz C, akcje Spółki będą spełniały wymóg rozproszenia. 25,26% wszystkich akcji znajdować się będzie w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiadać będzie nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W opinii Emitenta, kluczowe znaczenie dla uzyskania dopuszczenia Akcji Oferowanych i Akcji Wprowadzanych (po ich uprzedniej asymilacji) do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych będzie miało przeprowadzenie emisji w pełnej wielkości.

W przypadku przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych w niepełnej wielkości, do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych mogą być dopuszczone akcje mimo niespełnienia warunku dotyczącego rozproszenia akcji, m.in. jeżeli:

1) co najmniej 25% akcji tego samego emitenta, objętych wnioskiem i akcji będących przedmiotem obrotu na tym rynku, znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub
2) liczba akcji objętych wnioskiem oraz akcji będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań giełdowych uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Emitent ustalił takie zasady dystrybucji i dokonania przydziału Akcji, które ułatwią spełnienie warunku określonego w punkcie 2) powyżej. Wydaje się, że wielkość oferty w połączeniu z przyjętymi zasadami dystrybucji Akcji serii D, powinna umożliwić Zarządowi GPW pozytywne rozproszenie wniosku Emitenta o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. ..

Odmawiając dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego, Zarząd GPW obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i bezzwłocznie przekazać emitentowi odpis właściwej uchwały wraz z uzasadnieniem. W terminie 5 dni sesyjnych (dni, w których odbywają się sesje notowań na GPW) od daty doręczenia tej uchwały, emitent może złożyć odwołanie do Rady GPW. Rada GPW zobowiązana jest to odwołanie w terminie 1 miesiąca od dnia jego złożenia (§ 23 Regulaminu GPW).

W sytuacji niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym (rynku oficjalnych notowań giełdowych) GPW, akcjonariusze muszą liczyć się ze znacznym ograniczeniem płynności papierów wartościowych. W takim przypadku Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW, co jednak również będzie się wiązało dla akcjonariuszy ze znacznym ograniczeniem płynności obrotu Akcjami.

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

II.2.8. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Wprowadzenie Akcji serii D będzie wymagało uprzednio:

1) zarejestrowania przez właściwy Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych,
2) zarejestrowania Akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW i nadanie im kodu ISIN,
3) złożenia wniosku do Zarządu GPW o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego.

Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami Art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, KNF występuje do spółki prowadzącej rynek regulowany o wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W związku z powyższym, Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dokładnej daty wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego. W celu minimalizacji tego ryzyka, Emitent podejmie wszelkie niezbędne działania, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych doprowadzić do wprowadzenia do obrotu giełdowego PDA serii D.

II.2.9. Ryzyko przyszłego kursu w obrocie wtórnym

Kurs (notowanie) akcji spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży, składanych przez inwestorów giełdowych. Kursy akcji kształtują się pod wpływem relacji popytu i podaży w obrocie giełdowym, które są wypadkową nie tylko sytuacji finansowej danej spółki, ale także wielu innych czynników i skutkiem trudno przewidywalnych zachowań inwestorów giełdowych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż inwestorzy mogą mieć utrudnioną możliwość zbycia posiadanych papierów wartościowych po akceptowalnej cenie, a tym samym mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku z inwestycji.

II.2.10. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji

Zgodnie z postanowieniami § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres 3 miesięcy:

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

Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami Art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwo obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, KNF występuje do spółki prowadzącej rynek regulowany o zawieszenie obrotu tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy, niż miesiąc. Żądanie takie powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Przepis ten znalazł swoje odzwierciedlenie w treści § 30 ust. 2 Regulaminu GPW.

W przypadku zawieszenia obrotu Akcjami, objętymi niniejszym Prospektem, może dojść do utraty przez nie płynności (przez okres zawieszenia).

II.2.11. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
2) na żądanie KNF, zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z postanowieniami Art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, spółka prowadząca rynek wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,

2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
3) na wniosek emitenta,
4) 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,
5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale bądź przekształceniu,
7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Należy podkreślić, iż wykluczając instrumenty finansowe emitenta z obrotu giełdowego z powodów skazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, czyli uwzględnia interes drobnych akcjonariuszy. Ponadto wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków.

W przypadku wykluczenia Akcji Oferowanych z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

Należy jednak wskazać, iż w przypadkach określonych w punktach 1) i 7) powyżej – z własnej inicjatywy oraz w przypadku określonym w punkcie 3) powyżej – na wniosek emitenta, Zarząd GPW, podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na rynku podstawowym, może przenieść je na rynek równoległy. Przeniesienie to będzie również skutkowało dla akcjonariuszy zmniejszeniem płynności obrotu Akcjami, jednakże w mniejszym stopniu, niż maiłoby to miejsce w przypadku ich wykluczenia z obrotu giełdowego.

II.2.12. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z postanowieniami Art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, 66 i 70 Ustawy o Obrocie lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3 Ustawy o Obrocie, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt. 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia o Prospekcie, KNF może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
3) zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku wykluczenia Akcji serii D z obrotu na rynku regulowanym, a tym samym – z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej. Ponadto potencjalne nałożenie na Spółkę kary finansowej, w wysokości wskazanej w punkcie 2) powyżej, może mieć wpływ na jej sytuację finansową, a tym samym – na akcjonariuszy.

III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

III.1. Osoby Odpowiedzialne za Informacje Zamieszczone w Prospekcie i Ich Oświadczenia o Odpowiedzialności

III.1.1. Emitent

Nazwa: BUDVAR Centrum S.A.
Siedziba: ul. Przemysłowa 36, 98-220 Zduńska Wola,
telefon: (+4843) 824-31-32
telefax: (+4843) 824-31-33
e-mail: info@budvar.pl
Strona internetowa: http:\\www.budvar.pl

BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli jest odpowiedzialna za wszelkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie.

W imieniu Emitenta działają następujące osoby:

Marek Trzciński – Prezes Zarządu

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

Marek Trzciński

Prezes Zarządu

III.1.2. Oferujący

Nazwa: Dom Maklerski AmerBrokers S.A.
Siedziba: Aleje Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
telefon: (+4822) 529–67–97
telefax: (+4822) 529–67–98
e-mail: abrok@amerbrokers.pl
Strona internetowa: http:\\www.amerbrokers.pl

Oferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu: I.3.,I.10., II.2., III.1.2., IV.3.3.,IV.4.7. – IV.4.10., IV.5 – IV.7., IV.9, IV.10.1., IV.10.6. – IV.10.8.

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

Jacek Jaszczołt – Prezes Zarządu,
Roman Traczyk – Dyrektor Wydziału Rynku Pierwotnego.

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Jacek Jaszczołt	Roman Traczyk
Prezes Zarządu	Dyrektor Wydziału Rynku Pierwotnego

III.2. Biegli Rewidenci

III.2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz z przeglądu sprawozdania finansowego Emitenta obejmującego okres od 01.01.2006 r. do 30.09.2006 r. przeprowadził Roman Kurzawski biegły rewident nr ewid. 2080/2416, firma audytorska Spółka U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. w Łodzi, Grupa Finans-Servis w Sieradzu wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badania historycznych informacji finansowych obejmujących rok obrotowy rozpoczęty 01.01.2004 r. i zakończony 31.12.2004 r. oraz rok obrotowy rozpoczęty 01.01.2005 r. i zakończony 31.12.2005 r. przeprowadziła Jadwiga Architekt biegły rewident nr ewid. 4873/5573, firma audytorska Spółka U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. Grupa Finans-Servis w Łodzi, wpisaną pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego BUDVAR Centrum Marek Trzciński za okres od 01.01.2003r. do 31.12.2003 r. przeprowadziła Maria Pawlak, biegły rewident, nr ewid. 3017, działająca w imieniu Biura Rachunkowego i Doradztwa Finansowo-Podatkowego Maria Pawlak, podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1125.

Badanie sprawozdania finansowego BUDVAR Centrum Marek Trzciński za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004 przeprowadził Roman Kurzawski biegły rewident nr ewid. 2080/2416, firma audytorska Spółka U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. w Łodzi, Grupa Finans-Servis w Sieradzu wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Jadwiga Architekt biegły rewident nr ewid. 4873/5573, firma audytorska Spółka U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. w Łodzi, Grupa Finans-Servis w Sieradzu wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów przeprowadziła badania historycznych informacji finansowych BUDVAR Centrum Marek Trzciński, obejmujących rok obrotowy rozpoczęty 01.01.2003 r. i zakończony 31.12.2003 r. oraz rok obrotowy rozpoczęty 01.01.2004 r. i zakończony 31.12.2004 r., zamieszczonych w niniejszym Prospekcie.

III.2.2. Zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi, zamieszczonymi w niniejszym Prospekcie, Emitent nie dokonywał zmiany biegłego rewidenta, jak też biegły rewident nie zrezygnował z przeprowadzania badań finansowych Emitenta.

III.3. Wybrane Dane Finansowe

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz za okresy od 1 stycznia do 30 września 2005 i 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	32.960	35.974	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3.417	4.278	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	3.385	4.236	4.837	1.361	0
Zysk (strata) netto	2.762	3.345	3.818	1.102	0
Aktywa razem	26.012	22.277	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.034	9.534	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	941	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	8.400	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	15.978	12.743	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	250 ***	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,33	0,40	0,46	0,13	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,33	0,40	0,46	0,13	0

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN) z uwzględnieniem emisji akcji serii D **	0,28	0,34	0,39	0,11	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0

***** - liczba akcji z uwzględnieniem podziału akcji w stosunku 1: 100 w grudniu 2006;
** - założono wyemitowanie 1.600.000 Akcji serii D.
*** - rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu emisji akcji serii C, o kwotę 8.045.600 PLN, nastąpiła w dniu 13 stycznia 2005r.

W 2003 roku Emitent nie prowadził jakiejkolwiek działalności gospodarczej, stąd w dalszej części Prospektu dane za rok 2003 zostały pominięte (poza historycznymi informacjami finansowymi). Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od dnia 12 lipca 2004r. W związku z faktem, iż Emitent ma złożoną historię finansową, w dalszej części Prospektu podano również dane finansowe przedsiębiorstwa "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" (obecnie "Marek Trzciński") za lata 2003 i 2004 – podmiotu od którego nastąpiło przejęcie produkcji okien, na zasadach opisanych w dalszej części niniejszego Prospektu.

Wybrane dane finansowe "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" za lata 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	42.472	42.044
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	849	4.406
Zysk (strata) brutto	685	4.250
Zysk (strata) netto	685	4.250
Aktywa razem	20.222	22.318
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.418	9.275
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5.014	9.254
Aktywa netto (kapitał własny)	14.804	13.043

III.4. Czynniki Ryzyka

Szczegółowy opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta oraz jego branży zamieszczono w pkt. II.1. niniejszego Prospektu.

III.5. Informacje o Emitencie

III.5.1. Historia i rozwój Emitenta

III.5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą "BUDVAR Centrum Spółka Akcyjna". Dopuszczalne jest używanie skrótu "BUDVAR Centrum S.A."

III.5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000143579.

III.5.1.3. Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony

Spółka zarejestrowana została w dniu 24 marca 1997 roku w Sądzie Rejonowym V Wydział Gospodarczy w Sieradzu (sygn. Akt Ns Rej H 70/97).
Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

III.5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa

Siedzibą Emitenta jest miasto Zduńska Wola, położone w województwie łódzkim na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Dane dotyczące Emitenta:
Firma spółki brzmi: BUDVAR Centrum Spółka Akcyjna

Można także używać nazwy: BUDVAR Centrum SA
Adres spółki: BUDVAR Centrum SA, 98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36
telefon: (+4843) 824-31-32
telefax: (+4843) 824-31-33
e-mail: info@budvar.pl
Strona internetowa: http:\\www.budvar.pl
Regon 7303536
NIP 8291635137
Numer KRS 0000143579
Kapitał zakładowy 8.295.600 zł w całości wpłacony

Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej.

Emitent prowadzi swoją działalność na podstawie przepisów prawa obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz Kodeksu Cywilnego.

III.5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Spółka Akcyjna zarejestrowana została w marcu 1997 roku w Sądzie Rejonowym V Wydział Gospodarczy w Sieradzu (sygn. Akt Ns Rej H 70/97). Pierwotna wysokość kapitału zakładowego w dacie zarejestrowania spółki emitenta (postanowienie Sądu Rejonowego w Sieradzu z 24.03.1997 r., Ns Rej H 70/97) wynosiła 100.000,00 zł (kapitał dzielił się na 1.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 100,00 zł każda).
Założycielami Spółki byli:

1) Marek Trzciński, który objął 998 akcji,
2) Jadwiga Gajowa, która objęła 1 akcję,
3) Władysław Gajowy, który objął 1 akcję.

Po zarejestrowaniu Spółka nie podjęła działalności aż do 12 lipca 2004 roku. Do tego czasu dominujący akcjonariusz Spółki - Marek Trzciński prowadził działalność jako przedsiębiorca. Działalność polegała na produkcji stolarki plastikowej (wpis do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Urząd Miasta w Zduńskiej Woli pod numerem 006983/96). Przez cały okres swej działalności firma osiągała coraz większe obroty, uzyskując w 2002 roku przychód ponad 37 milionów PLN, a w 2003 roku przychód ponad 41 milionów PLN i generując wysoką rentowność ze sprzedaży.
W związku ze znaczącym zwiększeniem skali działalności realizowanej przez przedsiębiorcę – dominującego akcjonariusza, a także długoterminowymi planami rozwoju, produkcja okien przejęta została przez Spółkę – przedsiębiorstwo BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński zaprzestało działalności polegającej nadprodukcji okien, a Emitent rozpoczął prowadzenie tego typu działalności, w oparciu o majątek i pracowników przedsiębiorstwa BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński. Spółka rozpoczęła produkcję w lipcu 2004 roku. Początkowo (do końca 2004 roku) była ona realizowana w oparciu o dzierżawione środki trwałe.

W dniu 10 lipca 2004 roku na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcińskim a jego żoną, Urszulą Trzcińską, Pani Urszula Trzcińska nabyła 90 akcji Emitenta.

Dążąc do zbudowania stabilnego przedsiębiorstwa:

- ⇒ 30 lipca 2004 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zaprotokołowaną przez notariusza Radosława Bińczyckiego, prowadzącego kancelarię w Zduńskiej Woli, przy ul. S. Żeromskiego 7/9, Rep. A nr 5443/2004, kapitał zakładowy emitenta został podwyższony do 250.000,00 zł poprzez emisję 1.500 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Tą samą uchwałą 1.000 akcji, które składały się na kapitał założycielski nazwanych zostało określeniem akcji imiennych serii A. Spośród 1500 akcji imiennych serii B Marek Trzciński objął 1365 akcji, a Urszula Trzcińska 135 akcji, pokrywając akcje te wkładem pieniężnym.
- ⇒ Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30.12.2004r., zaprotokołowanej przez notariusza Stanisława Tęsiorowskiego, prowadzącego kancelarię w Zduńskiej Woli, przy ul. S. Złotnickiego 21, Rep. A nr 4391/2004, kapitał zakładowy emitenta został podwyższony do kwoty 8.295.600,00 zł w drodze emisji 80.456 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Akcje serii C zostały objęte za wkład niepieniężny, opisany w punkcie III.5.2.1. niniejszego Prospektu.

Od początku 2005 roku Spółka prowadzi działalność w oparciu o własne nieruchomości oraz własne środki trwałe.

Uchwałą nr 1 WZA Emitenta z dnia 26 czerwca 2003 roku nastąpiła zmiana Statutu Spółki w zakresie zmiany nazwy Spółki na „THYSSEN Okna" S.A. Następnie uchwałą nr 2 WZA z dnia 30 grudnia 2004 roku nastąpiła kolejna zmiana Statutu w zakresie zmiany nazwy Spółki i powrotu do nazwy BUDVAR Centrum S.A. Przedsiębiorca Marek Trzciński w ramach prowadzonej działalności pod nazwą BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński wykorzystywał do produkcji okien profile plastikowe pochodzące z koncernu THYSSEN Polymer GmbH. Współpraca z dostawcą sięgała początku prowadzenia działalności i planowana była na dalsze lata. Z tych powodów, ze względów marketingowych oraz znaczenia rozpoznawalności marki Thyssen, przedsiębiorstwo zmieniło swoją nazwę. W ślad za zmianą nazwy przedsiębiorstwa przez Marka Trzcińskiego, z uwagi na przejęcie od niego przez Emitenta produkcji okien, została także zmieniona nazwa Emitenta. Działanie to okazało się jednak nietrafne i w dniu 30 grudnia 2004r. nastąpił powrót do znaku i nazwy BUDVAR Centrum S.A. Powrót do starej marki uzasadniony był faktem przejęcia firmy dostawcy, czyli THYSSEN Polymer GmbH przez inną spółkę i w konsekwencji perspektywą zniknięcia z rynku marki THYSSEN na rynku okien pvc.
Na mocy Uchwały nr 1 WZA Emitenta z dnia 14 grudnia 2006r. nastąpił podział akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C w stosunku 1:100, a tym samym kapitał zakładowy Emitenta jest reprezentowany przez 8.295.600 szt. akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda.
W dniu 30 stycznia 2007 roku na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcińskim a jego żoną, Urszulą Trzcińską, Pani Urszula Trzcińska nabyła 427.500 akcji Emitenta. W tym samym dniu na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcińskim a jego matką, Heleną Trzcińską, Pani Helena Trzcińska nabyła 450.000 akcji Emitenta.

Działalność Spółki jest jednorodna. Jej przedmiotem pozostaje produkcja okien z pvc. Spółka zajmuje się także sprzedażą drobnych materiałów uzupełniających takich jak rolety, parapety.
Począwszy od kwietnia 2005 roku Spółka zajmuje się także realizacją usług, polegających na montażu okien u kontrahentów.

W dniu 10 lutego 2007 roku Emitent otrzymał tytuł i Złotą Statuetkę Lidera Polskiego Biznesu. Zostały one przyznane za dynamiczny rozwój, innowacyjność na rynku polskim w branży budowlanej, produkcję wyrobów na światowym poziomie oraz tworzenie nowych miejsc pracy.

III.5.2. Inwestycje

III.5.2.1. Główne inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Nakłady inwestycyjne Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz sposób ich finansowania przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I – IX 2006	2005	2004
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Grunty	0	0	105,20
Budynki i budowle	0	92,21	5.933,28
Urządzenia techniczne i maszyny	305,55	5.974,42	1.481,64
Środki transportu	11,65	965,51	887,63
Środki trwałe w budowie	285,76	0	0
Pozostałe środki trwałe	73,00	19,62	125,06
Wartości niematerialne i prawne	83,45	113,25	25,23
Inwestycje razem	**759,41**	**7.165,01**	**8.558,04**
SPOSÓB FINANSOWANIA			
Środki własne	759,41	3.236,30	512,36
Aport	0	0	8.045,68
Kredyt	0	1.500,00	0
Dotacja	0	2.428,71	0
Razem	**759,41**	**7.165,01**	**8.558,04**

Główne działania inwestycyjne Emitenta w roku 2004 polegały na wniesieniu aportem do Spółki środków trwałych o łącznej wartości ponad 8 mln PLN. Wniesiony do Spółki aport obejmował:

1) grunty o łącznej wartości 105,20 tys. PLN;
2) budynek przemysłowy o łącznej wartości 5.835,78 tys. PLN;
3) maszyny i urządzenia o łącznej wartości 1.336,76 tys. PLN;

4) środki transportu o łącznej wartości 646,24 tys. PLN;
5) pozostałe środki trwałe o łącznej wartości 121,71 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2005r. przeznaczone były w przeważającym zakresie na zakup maszyn i urządzeń oraz na zakup środków transportu. Nakłady na maszyny i urządzenia przeznaczono na zakup zgrzewarek, oczyszczarek i zestawów komputerowych. Nakłady na środki transportu przeznaczone były na zakup samochodów ciężarowych i osobowych.
Efektem dokonanych inwestycji była dalsza modernizacja urządzeń produkcyjnych poprzez wykorzystanie maszyn sterowanych komputerami, wykorzystanie sieci informatycznej do łączności elektronicznej pomiędzy centralą a biurami handlowymi oraz usprawnienie dystrybucji produkowanej stolarki okiennej.

W 2005 roku nakłady na inwestycje objęte były dofinansowaniem w ramach projektu "Sektorowego Programu Operacyjnego. Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw".

W dniu 5 października 2005 roku pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a BUDVAR Centrum SA została zawarta umowa nr SPOWKP/2.3/2/10/859, tytuł Projektu "Wzrost konkurencyjności firmy poprzez zakup zgrzewarek i czyszczarek sterowanych komputerem".

W dniu 19 grudnia 2005roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Zduńskiej Woli a BUDVAR Centrum SA została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego nr 2005/CKK/46. Na podstawie niniejszej umowy został udzielony kredyt w wysokości 800 000,00 zł. Kredyt został udzielony na okres od 31 styczna 2006 roku do 20 grudnia 2008 roku.
Całkowita spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006 roku.

W dniu 14 października 2005 roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Zduńskiej Woli a BUDVAR Centrum SA została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego nr 2005/CKK/45. Na podstawie niniejszej umowy został udzielony kredyt w wysokości 700 000,00 zł. Kredyt został udzielony na okres od 31 października 2005roku do 20 września 2008 roku.
Całkowita spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006 roku.

Powyższe kredyty inwestycyjne zostały wykorzystane jako dofinansowanie inwestycji wskazanych i szczegółowo opisanych w punkcie III.5.2.1.1. Prospektu.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2006r. przeznaczone były w przeważającym zakresie na zakup maszyn i urządzeń oraz środków trwałych w budowie.

Nakłady na maszyny i urządzenia przeznaczone były na zakup zgrzewarek, frezarek, pił do cięcia szprosów oraz na zakup zestawów komputerowych.

Nakłady na środki transportu przeznaczone były na zakup GPS do samochodów ciężarowych oraz na zakup przyczepy transportowej.

Środki trwałe w budowie obejmowały nakłady na zakup centrum obróbczo-tnącego, na kwotę 284 tys. PLN.

Spółka w 2006 roku podjęła działania zmierzające do przeprowadzenia inwestycji polegającej na budowie hali produkcyjno-magazynowej oraz pomieszczeń biurowych i socjalnych. Wydana została decyzja administracyjna o warunkach zabudowy, trwają prace projektowe.

III.5.2.1.1. Nakłady na inwestycje objęte dofinansowaniem projektu Wzrost konkurencyjności firmy realizowanych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Działanie 2.3

W ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Działanie 2.3., Spółka realizowała 2 projekty:

1) Umowa o Dofinansowanie Projektu Nr.SPOWKP/2.3/2/10/859 zawarta w dniu 05.10.2005
W ramach tego projektu zrealizowano następujące inwestycje:

LP	POZYCJA	Wartość poniesionych nakładów	Kwota otrzymanej dotacji
		[PLN]	[PLN]
1	zgrzewarka AKS 1610	497,133,25	240 412,44

2	zgrzewarka AKS 1610	497 133,25	240 412,44
3	zgrzewarka AKS 6110	711 124,75	343 898,90
4	oczyszczarka	296 537,19	143 404,38
5	oczyszczarka	284 432,83	137 550,72
6	oczyszczarka	284 432,83	137 550,72
7	zestawy komputerowe	14 000,00	6 770,40
	ŁĄCZNIE	**2 584 794,10**	**1 250 000,00**

Ponadto na sfinansowanie tego projektu inwestycyjnego Emitent zaciągnął kredyt inwestycyjny, w wysokości 800 tys. PLN na okres do dnia 20 grudnia 2008r., przy czym całkowita spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006r.

2) Umowa o Dofinansowanie Projektu Nr.SPOWKP/2.3/2/10/852 zawarta w dniu 05.10.2005
W ramach tego projektu zrealizowano następujące inwestycje:

LP	POZYCJA	Wartość poniesionych nakładów	Kwota otrzymanej dotacji
		[PLN]	[PLN]
1	centrum obróbczo - tnące	1 320 238,10	589 354,29
2	centrum obróbczo - tnące	1 320 238,10	589 354,29
	ŁĄCZNIE	**2 640 476,20**	**1 178 708,58**

Ponadto na sfinansowanie tego projektu inwestycyjnego Emitent zaciągnął kredyt inwestycyjny, w wysokości 700 tys. PLN na okres do dnia 20 września 2008r., przy czym całkowita spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006r.

III.5.2.1.2. Nakłady inwestycyjne BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 - 2004

Nakłady inwestycyjne "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 – 2004 oraz sposób ich finansowania przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	2004	2003
	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Grunty	64	17
Budynki i budowle	4.804	353
Urządzenia techniczne i maszyny	3.852	2.383
Środki transportu	695	451
Pozostałe środki trwałe	83	228
Wartości niematerialne i prawne	67	153
Inwestycje razem	**9.565**	**3.585**
SPOSÓB FINANSOWANIA		
Środki własne	9565	3585
Aport	-	-
Kredyt	-	-
Dotacja	-	-
Razem	9565	3385

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2003 roku przeznaczone były na zakup nieruchomości, zakup maszyn i urządzeń do produkcji okien oraz zakup środków transportu.
Nakłady poniesione na budynki i budowle przeznaczone były na zakup pawilonu handlowego na kwotę 143 tys, zł, zakup lokalu użytkowego na kwotę 210 tys.
Nakłady poniesione na zakup działki o wartość 17 tys. zł.
Nakłady na maszyny i urządzenia przeznaczono na zakup zgrzewarek , sprężarek , linii do cięcia profili, stołu pomiarowego, urządzenie do mocowania uszczelek oraz zestawów komputerowych , na kwotę 2.383 tys. zł.

Nakłady na środki transportu przeznaczone były na zakup samochodów ciężarowych i dostawczych, zakup przyczepy, oraz trzech kontenerów wymiennych do samochodów ciężarowych na kwotę 451 tys. zł.
Pozostałe środki to nakłady na narzędzia, przyrządy i wyposażenie – wartości 228 tys. zł.

W roku 2004 poniesione nakłady na następujące środki trwałe:

- ⇒ grunty na kwotę 64 tys. zł,
- ⇒ budynek produkcyjny na kwotę 4804 tys. zł.
- ⇒ Nakłady na maszyny i urządzenia specjalistyczne przeznaczono na zakup oczyszczarki , zgrzewarki odciągu trocin ,wkrętarki i zestawów komputerowych na kwotę 3852 tys. zł
- ⇒ Nakłady na środki transportu przeznaczone były na zakup czterech samochodów ciężarowych oraz trzech kontenerów na kwotę 695 tys. zł.
- ⇒ Nakłady poniesione na wyposażenie biur handlowych na kwotę 83 tys. zł

Efektem dokonanych inwestycji była dalsza modernizacja parku maszynowego, modernizacja budynku produkcyjnego, wykorzystanie sieci informatycznej do łączności elektronicznej pomiędzy centralą a biurami handlowymi oraz usprawnienie dystrybucji produkowanych wyrobów gotowych.
W dniu 30 grudnia 2004 roku wniesiono aportem do Spółki Akcyjnej BUDVAR Centrum w oparciu o sporządzony Akt Notarialny z dnia 30 grudnia 2004 roku Repertorium A NR 4391/2004 środki trwałe o wartości 8.045.683,18 zł. Na powyższą wartość składają się niżej wymienione środki trwałe:

- ⇒ grunty o łącznej wartości - 105.200,00 zł
- ⇒ budynek przemysłowy o łącznej wartości - 5.835.775,31 zł
- ⇒ maszyny , urządzenia ogólnego zastosowania o łącznej wartości - 1.183.895,85 zł
- ⇒ specjalistyczne maszyny i urządzenia o łącznej wartości - 122.027,15 zł
- ⇒ urządzenia techniczne o łącznej wartości - 30.834,82 zł
- ⇒ środki transportu o łącznej wartości - 646.235,38 zł
- ⇒ narzędzia , przyrządy wyposażenia o łącznej wartości - 121.714,67 zł

Fakturą VAT nr. IN/135/2004 z dnia 28.12.2004 zostały sprzedane środki trwałe dla Spółki Akcyjnej Budvar Centrum na kwotę 306.237,83 zł , z czego przypada na:

- ⇒ budynki - 97.500,04 zł
- ⇒ maszyny i urządzenia - 107.632,97zł
- ⇒ urządzenia techniczne - 31.214,67zł
- ⇒ środki transportu - 66.540,00 zł
- ⇒ wyposażenie - 3.350,15 zł

III.5.2.2. Główne inwestycje Emitenta prowadzone obecnie

W chwili obecnej Emitent nie prowadzi żadnych znaczących inwestycji. Program inwestycyjny Emitenta jest ściśle związany z przeprowadzeniem emisji Akcji Oferowanych i został opisany w punkcie IV.3.4. niniejszego Prospektu.

III.5.2.3. Główne inwestycje Emitenta w przyszłości, co do których podjęto wiążące zobowiązania

Nie istnieją przyszłe inwestycje w stosunku do których podjęto wiążące zobowiązania. Spółka złożyła jedynie:

1. w Zarządzie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej list intencyjny w sprawie objęcia części nieruchomości gruntowej, należącej do Spółki, statusem specjalnej strefy ekonomicznej,
2. w Łódzkiej Agencji Rozwoju Regionalnego wniosek o dofinansowanie kosztów inwestycji opisanej w punkcie IV.3.4. niniejszego Prospektu. Wniosek złożony został ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006, poddziałanie 2.2.1: „Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji" i dotyczy dotacji w wysokości 14,43 mln PLN.

W przypadku uzyskania zgody na objęcie nieruchomości gruntowej statusem specjalnej strefy ekonomicznej, Spółka może wystąpić do Zarządu Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej z wnioskiem o wydanie zezwolenia na inwestowanie z wykorzystaniem instrumentów skutkujących zaniechaniem płacenia podatku dochodowego do czasu pokrycia tym podatkiem 65% inwestycyjnych wydatków kwalifikowanych, lecz nie dłużej jak do 2017 roku. Obecny stan jest taki, że wspomniana nieruchomość gruntowa została objęta statusem Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Spółka, pomimo takiej możliwości, jednak nie wystąpiła do Zarządu o wydanie zgody na inwestowanie z

wykorzystaniem instrumentów strefowych, ponieważ pojawiły się inne, korzystniejsze dla Spółki rozwiązania, polegające na możliwości uzyskania dotacji na planowaną inwestycję w ramach poddziałania 2.2.1. Spółka złożyła wniosek o przyznanie dotacji w wysokości 60% kosztów kwalifikowanych oceniając, że jest to korzystniejsze niż inwestowanie w ramach Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W przeciwieństwie do instrumentów strefowych polegających na niepłaceniu podatku dochodowego przez okres nie dłuższy jak do 2017 roku do czasu rozliczenia 65% kosztów kwalifikowanych inwestycji, Zarząd Spółki uznał, że korzystniejsze jest uzyskanie jednorazowej wypłaty dotacji w wysokości 60% kosztów, oczywiście pod warunkiem przyznania takiej dotacji. Obecnie wniosek o przyznanie dotacji przeszedł pierwszy etap oceny pod względem formalnym. Należy podkreślić, że nie jest możliwe łączenie pomocy publicznej i zrealizowanie inwestycji z wykorzystaniem jednocześnie instrumentów strefowych oraz dotacji na inwestycje.

III.5.2.4. Dodatkowe planowane inwestycje Emitenta

Poza inwestycją opisaną w punktach I.4.3. oraz IV.3.4. niniejszego Prospektu, Emitent zamierza zrealizować w 2007r inwestycję zakupu nowoczesnych automatów do obróbki profili z pvc z oprzyrządowaniem. Planowana wartość inwestycji wynosi 503.000 PLN. Celem inwestycji jest zwiększenie ilości produkowanych wyrobów poprzez skrócenie czasu produkcji oraz wyeliminowanie tzw. "wąskiego gardła" w technologii produkcji, wynikającego z niewystarczającej ilości uciętych profili. Efektem inwestycyjnym ma być również poprawa jakości cięcia oraz zmniejszenie ilości odpadów pcv. Spółka wystąpiła z wnioskiem do PARP i podpisała w dniu 24 maja 2006r umowę, której przedmiotem jest dofinansowanie 50% kosztów kwalifikowanych inwestycji. Źródłem sfinansowania inwestycji będą środki własne, dofinansowanie PARP i kredyt bankowy w wysokości 25% kwoty dofinansowania.

III.6. Ogólny Zarys Działalności

III.6.1. Działalność podstawowa

III.6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

W ramach podstawowych obszarów swojej działalności gospodarczej Spółka zajmuje się:
1. produkcją, sprzedażą oraz montażem stolarki budowlanej z pvc,
2. sprzedażą oraz montażem towarów uzupełniających:
   1) parapetów wewnętrznych oraz okapników zewnętrznych,
   2) rolet aluminiowych zewnętrznych, w tym nasadowych,
   3) roletek materiałowych wewnętrznych,
   4) żaluzji wewnętrznych,
   5) drobnych akcesoriów np. klamek
3. dostawą produktów i towarów.

Centrala Emitenta znajduje się w Zduńskiej Woli. Tam znajduje się Zarząd Spółki a także, w oparciu o własne środki trwałe: maszyny i urządzenia, budynki i budowle oraz grunty, realizowana jest produkcja stolarki budowlanej.

Emitent zajmuje się produkcją stolarki pvc w oparciu o złożone przez klientów zamówienia. Nie jest realizowana produkcja „na magazyn".

Zamówienia, a następnie sprzedaż dokonywana jest w oparciu o następujące kanały dystrybucji:
1) sieć własnych biur handlowych, obejmująca ponad 80 oddziałów w 11 województwach,
2) sieć pośredników krajowych i zagranicznych działających we własnym imieniu i na własny rachunek,
3) rynek przetargów, w tym przetargów publicznych.

Biura handlowe w których przyjmowane są zamówienia obsługiwane są przez przeszkolonych handlowców dysponujących narzędziami niezbędnymi do zaprezentowania oferowanych produktów. Podobne atrybuty wykorzystywane są przez pośredników współpracujących z Emitentem. Zadaniem handlowców jest kompleksowa obsługa dużych realizacji jak i indywidualnych zleceń pojedynczych klientów. Dzięki posiadaniu przez każde Biura Handlowe zaplecza magazynowo - montażowego punkty handlowe wykazują dużą elastyczność oraz dynamikę sprzedaży i ugruntowują swoją pozycję w regionach. Biura handlowe zapewniają klientom nie tylko możliwość złożenia zamówienia, ale także doradztwo, pomiar oraz dostawę i usługę montażu realizowaną przez niezależne przedsiębiorstwa związane z Emitentem umową o współpracy.

Złożone przez klientów zamówienia wprowadzane są przez handlowców do systemu informatycznego opartego o specjalistyczne oprogramowanie WindowMaker. Oprogramowanie to umożliwia precyzyjną kalkulację ceny, przygotowanie oferty oraz eksport przyjętego zamówienia do systemu informatycznego wykorzystywanego w Centrali Emitenta. Wraz z zamówieniem przyjmowana jest od klientów zaliczka bądź innego rodzaju gwarancja przyszłej zapłaty. Zamówienia każdego dnia przesyłane są drogą elektroniczną do Działu Przygotowania Produkcji w którym w sposób zautomatyzowany ustalany jest harmonogram produkcji, harmonogram wysyłki, a także zapisywane są informacje w systemie księgowym oraz generowane są faktury zaliczkowe. Na podstawie przetworzonych zamówień, w oparciu o zautomatyzowane procesy oparte o system informatyczny, następuje zamówienie surowców niezbędnych do wytworzenia kolejnych partii produkcyjnych oraz powstają pliki służące sterowaniu maszyn wykorzystywanych w produkcji.

Partia produkcyjna kierowana jest do realizacji zgodnie z ustalonym harmonogramem produkcji. Produkcja stolarki budowlanej realizowana jest w oparciu o własne środki trwałe: maszyny i urządzenia, budynki i budowle oraz grunty. Stolarka plastikowa wykonywana jest w oparciu o trzy podstawowe surowce:

- ⇒ profile plastikowe,
- ⇒ szyby zespolone,
- ⇒ okucia.

Gotowe okna wraz z towarami towarzyszącymi przewożone są do magazynów pośredników współpracujących z Emitentem, skąd w uzgodnionych terminach trafiają do montażu przez grupy montażowe.

Po zakończeniu montażu stolarki zamówionej we własnych biurach handlowych, następuje odbiór techniczny i pobierana jest końcowa zapłata. W przypadku stolarki wyprodukowanej dla pośredników współpracujących z Emitentem zapłata dokonywana jest w indywidualnie ustalonych terminach płatności.

Emitent sprzedaje swoje produkty także na rynku przetargów. Rynek ten obsługiwany jest przez grupę handlowców, specjalistów przeszkolonych w szczególności w zakresie wymagań dotyczących zamówień publicznych.

Zatrudnieni przez Emitenta pracownicy to w dużej części młoda kadra reprezentująca wysoki stopień profesjonalizmu i fachowości.

Emitent od lat wzbogaca ofertę w o coraz to nowocześniejsze produkty i rozwiązania technologiczne.

Emitent dokłada starań aby produkowane przez niego towary prezentowały najwyższe parametry użytkowe. Emitent dysponuje w pełni zautomatyzowanymi liniami produkcyjnymi. Komputeryzacja etapów produkcji, pozwala na otrzymanie produktów o odpowiedniej jakości.

Organizacja w przedsiębiorstwie Emitenta umożliwia dostosowanie się do indywidualnych potrzeb klientów. Dzięki różnorodności systemów profili okiennych w BUDVAR Centrum SA możliwe jest wykonanie praktycznie każdego okna, o każdym kształcie i w każdym budynku. Kształt, kolor i funkcje okien pozostawione zostały wyobraźni klientów i architektów.

Stolarka wytwarzana przez Emitenta charakteryzuje się optymalnymi parametrami, z których najistotniejszymi są:

- ⇒ izolacyjność cieplna, której współczynnik przenikania ciepła U mieści się w przedziale wartości 1,1-1,6 W/m2K; umożliwia to dotrzymanie najbardziej surowych norm o ochronie ciepła.
- ⇒ izolacyjność akustyczna; wielokomorowa budowa profili wykorzystywanych przez Emitenta do produkcji okien, specyficzny ich kształt oraz zastosowanie odpowiedniego pakietu szybowego gwarantują ciszę.

Okna produkowane przez Emitenta zapewniają też ochronę przed włamaniem dzięki:

- ⇒ wysokoudarowym, twardym profilom pvc,
- ⇒ profilom wielokomorowym,
- ⇒ wzmocnieniom stalowym w skrzydłach i ościeżnicach,

- ⇒ możliwości zastosowania pakietów szyb bezpiecznych lub antywłamaniowych,
- ⇒ możliwości zastosowania okuć antywyważeniowych.

Emitent w trosce o swoich klientów oraz środowisko naturalne oraz dążąc do uzyskania przewagi konkurencyjnej dostosował się do wymogów Unii Europejskiej, które zostały określone w "Zielonej Księdze" i wydaje certyfikat na brak ołowiu w oknach.

W profilach okiennych stosowanych przez Emitenta ołów i kadm - stabilizatory wpływające na trwałość PVC, zostały zastąpione bezpiecznymi i przyjaznymi dla człowieka wapniowo-cynkowymi. Należy podkreślić, że konkurenci, pomimo zaleceń Unii Europejskiej", nadal wykorzystują w produkcji profile okienne zawierające ołów, którego zawartość w profilach plastikowych wynosi ok. 2,2%.

Należy podkreślić, że stosowanie stabilizatorów w tworzywach jest konieczne. Dzięki ich zastosowaniu pvc jest odporne na czynniki klimatyczne takie jak deszcz, wiatr, promieniowanie słoneczne ponieważ zapewniają długą żywotność produktu. Stabilizatory wapienno-cynkowe w profilach okiennych stosowanych przez Emitenta spełniają powyższe funkcje a jednocześnie są przyjazne środowisku naturalnemu, te dwa pierwiastki są bowiem całkowicie nieszkodliwe. Profile bez ołowiu i kadmu nadają się do recyklingu czyli ponownej przeróbki, a w jej trakcie nie są wydzielane szkodliwe substancje.

III.6.1.2. Nowe produkty i usługi o istotnym znaczeniu

Zróżnicowanie produktów w zakresie stolarki plastikowej może być realizowane wyłącznie dzięki zastosowaniu odmiennej technologii produkcji bądź wykorzystaniu odmiennych profili plastikowych.
Nie ma możliwości zastosowania odmiennych rodzajów szyb zespolonych lub okuć.

Emitent dążąc do zróżnicowania swoich produktów w stosunku do oferty rynku wprowadził następujące modyfikacje w stosunku do standardowej oferty rynkowej:

1) Od maja 2006 roku w produkcji stolarki wykorzystywane są wyłącznie profile plastikowe pozbawione tzw. modyfikatorów ołowiowych. Modyfikatory wykorzystywane w profilach pvc odpowiadają za trwałość barwy, odporność na warunki atmosferyczne oraz starzenie. Zawierają one zwykle domieszki ołowiu. W profilach wykorzystywanych przez emitenta zrezygnowano z tego typu modyfikatorów zastępując je innymi substancjami, które są oparte o związki cynkowo-wapniowe. Emitent jest jedynym w Polsce producentem okien plastikowych wydającym certyfikat na brak ołowiu.

2) W odróżnieniu od pozostałych producentów, od początku działalności Emitenta ramy okien powstają przez połączenie profili przy pomocy zgrzewania. Słupek w tych ramach zwykle łączony jest metodą mechaniczną poprzez skręcenie śrubą. Emitent, dążąc do poprawy jakości swoich wyrobów oraz zróżnicowania w stosunku do oferty konkurencji stosuje odmienną technologię polegającą na łączeniu słupków z ramą przy pomocy zgrzewania profili. Technologia ta, powszechnie wykorzystywana poza granicami kraju, w Polsce praktycznie nie jest stosowana. Technologia zgrzewania słupka pozwala wyeliminować wady jakie występują w oknach, w których słupki połączone są z ramami przy pomocy śrub, polegające na nieszczelności okien.

3) Standardowymi produktami w zakresie stolarki plastikowej są okna i drzwi wykonywane z profili 3 komorowych. W ostatnich latach coraz więcej pojawia się jednak producentów oferujących okna o lepszych parametrach akustycznych, wytrzymałościowych oraz akustycznych wykonanych z profili 5 komorowych. Praktycznie wszyscy wykorzystują w produkcji profile ogólnie dostępne oferowane przez producentów profili. Emitent, dążąc do zróżnicowania swojej oferty w stosunku do oferty konkurencji, wprowadził w sierpniu 2006r. na rynek jako swój sztandarowy produkt stolarkę w systemie Elegance Premium, w której wykorzystywane jest unikalne, produkowane wyłącznie dla Emitenta skrzydło 6 komorowe. Profile te nie są dostępne dla innych producentów stolarki w Polsce.

III.6.2. Główne rynki prowadzonej działalności

Głównym rynkiem prowadzenia działalności przez Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Na terytorium Polski Emitent prowadzi sprzedaż:

1) poprzez własną sieć sprzedaży, tj. własne biura handlowe,

2) za pośrednictwem odbiorców hurtowych – dealerów,
3) poprzez rynek zamówień publicznych.

Spółka posiada ponad 80 biur handlowych położonych w następujących województwach:

- ⇒ Łódzkim,
- ⇒ Wielkopolskim,
- ⇒ Kujawsko-Pomorskim,
- ⇒ Lubuskim,
- ⇒ Opolskim,
- ⇒ Dolnośląskim,
- ⇒ Mazowieckim,
- ⇒ Lubelskim,
- ⇒ Śląskim,
- ⇒ Świętokrzyskim,
- ⇒ Małopolskim.

Przychody osiągnięte przez Emitenta na rynku krajowym w okresie od 1.01.2006r. do 30.09.2006r. stanowią 89,87% łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez Biura Handlowe stanowią 75% łącznej kwoty przychodów, przychody osiągnięte przez dealerów – 11,87% a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej – 3% łącznej kwoty przychodów.

Emitent prowadzi sprzedaż za pośrednictwem Biur Handlowych od kwietnia 2005 roku.
Poniższa tabela przedstawia procentowy udział sprzedaży za pośrednictwem biur handlowych w zależności od województwa, w którym biura są usytuowane:

WOJEWÓDZTWO	I – IX 2006	2005
	udział %	udział %
Łódzkie	22,17	28,83
Mazowieckie	16,77	17,58
Dolnośląskie	16,32	17,34
Wielkopolskie	10,93	9,07
Śląskie	9,61	8,90
Kujawsko-Pomorskie	7,57	7,77
Małopolskie	6,77	5,43
Lubuskie	3,00	1,95
Opolskie	3,00	1,56
Lubelskie	2,21	1,21
Świętokrzyskie	1,64	0,35

Emitent współpracuje z odbiorcami hurtowymi - dealerami, którzy prowadzą działalność gospodarczą w następujących województwach:

- ⇒ Łódzkim (35 odbiorców),
- ⇒ Wielkopolskim (12 odbiorców),
- ⇒ Kujawsko-Pomorskim (2 odbiorców),
- ⇒ Opolskim (1 odbiorca) ,
- ⇒ Dolnośląskim (3 odbiorców),
- ⇒ Mazowieckim (12 odbiorców),
- ⇒ Śląskim (12 odbiorców) ,
- ⇒ Małopolskim (7 odbiorców),
- ⇒ Pomorskim (1 odbiorca).

Emitent prowadzi sprzedaż za pośrednictwem dealerów od stycznia 2005 roku.
Poniższa tabela przedstawia procentowy udział sprzedaży za pośrednictwem odbiorców hurtowych w zależności od województwa, w którym dealerzy prowadzą działalność gospodarczą:

WOJEWÓDZTWO	I – IX 2006	2005
	udział %	udział %
Śląskie	27,66	19,70
Wielkopolskie	20,76	20,37

Łódzkie	19,23	24,99
Mazowieckie	17,35	12,29
Małopolskie	7,38	9,48
Kujawsko-Pomorskie	4,18	5,64
Pomorskie	1,50	1,93
Dolnośląskie	1,48	3,89
Opolskie	0,46	0,51
Podkarpackie	-	1,20

Emitent eksportuje również produkty do Niemiec, głównie w okolicach Berlina, Frankfurtu nad Menem i Lipska oraz do Czech, gdzie sprzedaż prowadzona za pośrednictwem jednego odbiorcy, który posiada własną sieć punktów sprzedaży. Ponadto za pośrednictwem Biur Handlowych w Polsce odbywa się sprzedaż do Włoch i Austrii i tu odbiorcami są klienci indywidualni.
Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2006r. do 30.09.2006r. wynoszą 3.269.526,32 zł i stanowią 10,13% łącznej kwoty przychodów. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 7,55% łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 2,55%, ze sprzedaży do Włoch – 0,02% i ze sprzedaży do Austrii – 0,01%.

Strukturę przychodów Emitenta ze względu na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej, za okresy objęte historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi, zamieszczonymi w Prospekcie, przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I – IX 2006		2005		2004	
	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	31.667	96,08	52.902	98,56	11.559	99,53
Przychody ze sprzedaży towarów	421	1,28	657	1,22	55	0,47
Przychody ze sprzedaży usług	872	2,64	116	0,22	0	0
Przychody netto razem	**32.960**	**100**	**53.675**	**100**	**11.614**	**100**

Strukturę przychodów Emitenta ze względu na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej w podziale na rynki geograficzne, za okresy objęte historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi, zamieszczonymi w Prospekcie, przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I – IX 2006		2005		2004	
	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	31.667	100	52.902	100	11.559	100
– kraj	28.397	89,67	48.683	92,02	11.559	100
– eksport	3.270	10,33	4.219	7,98	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów	421	100	657	100	55	100
– kraj	350	83,14	620	94,37	55	100
– eksport	71	16,86	37	5,63	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	872	100	116	100	-	-
– kraj	872	100	116	100	-	-
– eksport	0	0	0	0	-	-
Przychody netto razem - kraj	**29.619**	**89,86**	**49.419**	**92,07**	**11.614**	**100**
Przychody netto razem - eksport	**3.341**	**10,14**	**4.256**	**7,93**	**0**	**0**

Poniższa tabela przedstawia przychody netto w podziale na rynki geograficzne za okres od 01.01.2006r. do 30.09.2006r.

Przychody netto w podziale na rynki geograficzne za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	Przychody ze sprzedaży produktów suma	Kraj	Eksport suma	Niemcy	Czechy	Austria	Włochy
styczeń	989 271,95	815 741,35	173 530,60	173 530,60	-	-	-
Udział w %	-	-	-	17,54	0,00	0,00	0,00
luty	1 098 522,41	870 721,15	227 801,26	184 259,54	40 072,09	3 469,63	-
Udział w %	-	-	-	16,42	3,57	0,31	-
marzec	1 479 962,25	1 287 410,20	192 552,05	160 855,45	31 696,60	-	-
Udział w %	-	-	-	10,71	2,11	-	-

kwiecień	2 267 054,90	1 834 866,16	432 188,74	340 900,73	91 288,01	-	-
Udział w %	-	-	-	11,75	3,15	-	-
maj	2 644 157,16	2 263 306,44	380 850,72	276 740,41	104 110,31	-	-
Udział w %	-	-	-	9,95	3,74	-	-
czerwiec	4 106 944,57	3 513 791,76	593 152,81	370 779,42	222 373,39	-	-
Udział w %	-	-	-	8,82	5,29	-	-
lipiec	4 694 564,85	4 262 941,67	431 623,18	338 014,89	88 578,58	-	5 029,71
Udział w %	-	-	-	7,10	1,86	-	0,11
sierpień	7 159 393,09	6634970,53	524 422,56	382 160,64	142 261,92	-	-
Udział w %	-	-	-	5,28	1,97	-	-
wrzesień	7 227 052,76	6 913 648,36	313 404,40	191 725,75	121 678,65	-	-
Razem	31 666 923,94	28 397 397,62	3 269 526,32	2,58	1,64	-	-

III.6.2.1. Struktura przychodów BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004

Strukturę przychodów "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" ze względu na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej, za lata 2003 - 2004, przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	2004		2003	
	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	19.329	45,51	39.874	94,84
Przychody ze sprzedaży towarów	16.851	39,68	150	0,36
Przychody ze sprzedaży usług	6.292	14,81	2.020	4,80
Przychody netto razem	**42.472**	**100**	**42.044**	**100**

Strukturę przychodów "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" ze względu na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej w podziale na rynki geograficzne, za lata 2003 - 2004, przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	2004		2003	
	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	19.329	45,51	39.874	94,84
– kraj	18.962	44,65	39.851	94,78
– eksport	367	0,86	23	0,05
Przychody ze sprzedaży towarów	16.851	39,68	150	0,36
– kraj	15.925	37,50	150	0,36
– eksport	926	2,18	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	6.292	14,81	2.020	4,80
– kraj	6.292	14,81	2.020	4,80
– eksport	0	0	0	0
Przychody netto razem - kraj	**41.179**	**96,96**	**42.021**	**99,95**
Przychody netto razem - eksport	**1.293**	**3,04**	**23**	**0,05**

Sprzedaż w 2004 r na eksport przedstawiała się następująco: Niemcy – 897 tys. zł, Słowacja – 380 tys. zł , Belgia – 8 tys. zł , Austria – 8 tys. zł , natomiast w 2003 r. sprzedaż dotyczyła Słowacji w wysokości 23 tys. zł.

III.6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności

W okresie objętym historycznymi oraz informacjami finansowymi, w działalności Emitenta nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności. W okresie objętym śródrocznymi informacjami finansowymi, warunki atmosferyczne, panujące w I kwartale i części II kwartału 2006r. miały negatywny wpływ na poziom przychodów netto Emitenta, ze względu na długo utrzymujące się warunki zimowe, co spowodowało skrócenie okresu realizacji inwestycji budowlanych w 2006r.

III.6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

W ocenie Emitenta, Spółka nie jest uzależniona od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

Również w zakresie odbiorców, w ocenie Emitenta, nie istnieje uzależnienie Spółki.

Istnieje bardzo nieznaczne i ograniczone czasowo uzależnienie Emitenta od dostawców. Głównymi dostawcami Emitenta są:

- ⇒ w zakresie profili okiennych – Profine Polska sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie okuć – ROTO sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie szyb – Press-Glas sp. z o.o.

Wartość zakupów dokonanych przez Emitenta u powyższych dostawców w roku 2006 kształtowała się na poziomie:

- ⇒ Profine Polska Sp. z o.o. – 7.838 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup profili okiennych,
- ⇒ Roto Sp. z o.o. – 3.766 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup okuć,
- ⇒ Press-Glass Sp. z o.o. – 7.202 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup szyb.

Pomimo powyższych danych, wskazujących na pełne uzależnienie Emitenta od tych dostawców, jest ono jednak bardzo nieznaczne i ograniczone czasowo. W ciągu kilku dniu możliwe jest dostosowanie się Spółki do innych profili, okuć i szyb oferowanych przez innych dostawców. Dostosowanie to polega głównie na zmianie oprogramowania maszyn i urządzeń, które może być wykonane w oparciu o własny zespół informatyków, a rynek dostawców powyższych elementów konstrukcyjnych jest bardzo konkurencyjny.

III.6.5. Pozycja konkurencyjna Emitenta

III.6.5.1. Założenia oświadczenia Emitenta dotyczące pozycji konkurencyjnej Spółki

Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta oraz perspektyw rynku rozwoju rynku, na którym działa Spółka, zostały przyjęte na podstawie materiałów, dokumentów i informacji publikowanych przez INCONA Międzynarodową Agencję Konsultingową z siedzibą w Warszawie.

W tych miejscach w Prospekcie, w których powyższe źródło nie zostało wskazane, założeniem wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta oraz perspektyw rynku rozwoju rynku, na którym działa Spółka, jest wiedza Zarządu Emitenta.

III.6.5.2. Oświadczenie Emitenta dotyczące pozycji konkurencyjnej Spółki

III.6.5.2.1. Wielkość rynku stolarki otworowej w Polsce

Na polskim rynku stolarki otworowej działa obecnie ok. 3 tys. firm zajmujących się produkcją okien i drzwi. Tak wynika z danych Związku Producentów, Dostawców i Dystrybutorów "Polskie Okna i Drzwi". Obok niewielkiego grona dużych producentów osiągających przychody liczone w setkach milionów złotych, funkcjonuje rzesza firm zatrudniających nawet po kilka osób. Wartość całego rynku szacowana jest na około 10 mld zł.

Polski rynek jest rozproszony. Rozdrobnienie to wynika z faktu, iż jest on młody. W najbliższych latach można się spodziewać jego konsolidacji. Nie należy oczekiwać łączenia się firm, ale raczej bankructw najsłabszych.

Głównym powodem bankructw może być planowo i rzetelnie przeprowadzane inspekcje nadzoru budowlanego, eliminujące małe wytwórnie i stolarnie, nie ponoszące kosztów przystosowania swych zakładów do wymagań Ustawy o wyrobach budowlanych, a więc działające w tzw. „szarej strefie”, ocenianej nawet na 30 % rynku krajowego.

Związek ocenia też, że nawet 90 proc. z około 3 tys. wytwórni stolarki budowlanej (m.in.: okna, drzwi, bramy, ślusarka otworowa) nie bada jakości swoich wyrobów, choć mają taki obowiązek. Gdyby inspekcje nadzoru budowlanego egzekwowały obowiązującą od ubiegłego roku ustawę o wyrobach budowlanych, to już w tym roku zniknęłaby z rynku co najmniej jedna trzecia tych wytwórni.
(Źródło: INCONA)

III.6.5.2.2. Produkcja wyrobów stolarki otworowej w Polsce w 2005 roku

W 2005 r. łączna wartość sprzedaży stolarki otworowej zwiększyła się w porównaniu z rokiem poprzednim. Po słabszym, ze względu na wprowadzenie stawki VAT na materiały budowlane, 2004 roku, producenci sprzedali na krajowym rynku wyroby za ponad 9 mld złotych. Nastąpił także wyraźny wzrost eksportu.

Produkcja wyrobów stolarki otworowej w Polsce w latach 2004-2005 (w tys. PLN)

Kod PKWiU	Wyszczególnienie	2004	2005	Dynamika 2004 = 100
20.30.11-10	Okna, okna balkonowe, ich ramy, z drewna	386 450	563 314	145,8
20.30.11-50	Drzwi, ich futryny i progi, z drewna	2 083 365	852 253	40,9
25.23.14-50	Drzwi, okna i ich ościeżnice oraz progi drzwiowe, z tworzyw sztucznych	2 571 912	2 538 266	98,7
25.23.14-70	Okiennice, rolety i podobne artykuły i ich części, z tworzyw sztucznych	133 286	143 003	107,2
28.12.10-30	Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe z żeliwa lub stali	147 451	452 457	306,9
28.12.10-50	Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe aluminiowe	237 485	611 695	257,6
Razem		**5 559 949**	**9114821**	**163,9**

Produkcja wytworzona i sprzedana stolarki otworowej w 2005 r. w sztukach i tys. zł

PKWiU	Wyszczególnienie	J.M.	Produkcja wytworzona	Produkcja sprzedana	
				ilość	wartość w tys. zł
20.30.11	Okna i drzwi, ościeżnice i progi drewniane	tys. szt.	22 236	22 012	2 311 309,7
20.30.11-10.00	Okna, okna balkonowe, ich ramy, z drewna	tys. szt.	1 368	1 365	563 314,4
20.30.11-50	Drzwi, ich futryny i progi, z drewna	tys. szt.	13 201	13 165	852 252,5
25.23.14-50.00	Drzwi, okna i ich ościeżnice oraz progi drzwiowe, z tworzyw sztucznych	szt.	5 707 807	5 709 051	2 538 265,6
25.23.14-70.00	Okiennice, rolety i podobne artykuły i ich części, z tworzyw sztucznych	t	5 506	5 425	143 002,5
28.12.10-30	Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe z żeliwa lub stali	szt.	5 430 215	5 414 592	452 456,5
28.12.10-50	Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe aluminiowe	szt.	2 948 153	3 789 223	611 694,6

(Źródło: INCONA)

III.6.5.2.3. Produkcja wyrobów stolarki otworowej w Polsce w pierwszym półroczu 2006 roku

Rok 2006 ma być lepszy dla branży stolarki budowlanej. Szacuje się, że zostanie wyprodukowane ponad 9 mln sztuk okien oraz ponad 10 mln sztuk drzwi, a wartość sprzedaży może przekroczyć kwotę 13 mld złotych. Jest to o tyle realne, że w pierwszej połowie 2006 roku producenci stolarki drewnianej odnotowali ponad 25% wzrost sprzedaży w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

Przyczyn wzrostowych tendencji w rozwoju branży należy szukać w rosnącej koniunkturze w budownictwie, dużej ilości remontów starego budownictwa (80% sprzedawanych okien

wykorzystywana przy remontach) jak również poważnym wzroście eksportu – w bieżącym roku ma on wynieść 30% produkcji.

Produkcja wytworzona i sprzedana za I półrocze 2006 r. (w tys. sztuk m^2,tonach)

PKWiU	J.M.	Produkcja wytworzona I półrocze 2006r.	Produkcja sprzedana I półrocze 2006r.
20.30.11 Okna i drzwi, ościeżnice i progi drewniane	tys. szt.	4 689	4 460
	m^2	4 892 052	4 497 557
25.23.14-50.00 Drzwi, okna i ich ościeżnice oraz progi drzwiowe, z tworzyw sztucznych	szt.	1 596 621	1 534 941
	t	71 644	70 102
28.12.10-30 Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe z żeliwa lub stali	szt.	617 818	607 052
	t	12 390	11 298
28.12.10-50 Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe aluminiowe	szt.	1 260 531	1 418 352
	t	5 890	6 116
28.63.14-10.00 Zawiasy z metali nieszlachetnych	kg	4 151 897	3 928 658

(Źródło: INCONA)

III.6.5.2.4. Struktura produkcji i sprzedaży wyrobów stolarki otworowej w Polsce

W strukturze produkcji polskiego sektora stolarki otworowej zdecydowanie dominują dwie pozycje: drzwi, okna i ich ościeżnice oraz progi drzwiowe, z tworzyw sztucznych (kod PKWiU 25.23.14-50) oraz drzwi, ich futryny i progi, z drewna (kod PKWiU 20.30.11-50) Przypada na nie łącznie ponad 80 proc. produkcji wyrobów stolarki otworowej w naszym kraju. Udział drugiej z wymienionych pozycji w 2005 r. wyniósł ponad 43 proc., a pierwszej – powyżej 39 proc.

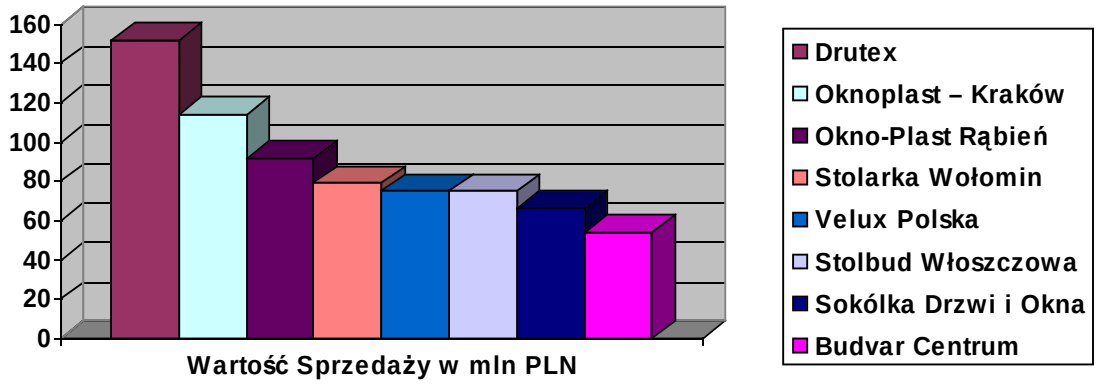
Struktura produkcji wyrobów stolarki otworowej w Polsce w 2005 r.

Wyszczególnienie	Produkcja sprzedana w 2005 r. tys. zł	Udział w produkcji w proc.
Okna i drzwi, ościeżnice i progi drewniane	2 311 309,7	39%
Drzwi, okna i ich ościeżnice oraz progi drzwiowe, z tworzyw sztucznych	2 538 265,6	43%
Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe z żeliwa lub stali	452 456,5	7,6%
Drzwi, okna i ich futryny oraz progi drzwiowe aluminiowe	611 694,6	10,4%
Razem	**5 913 726,4**	**100%**

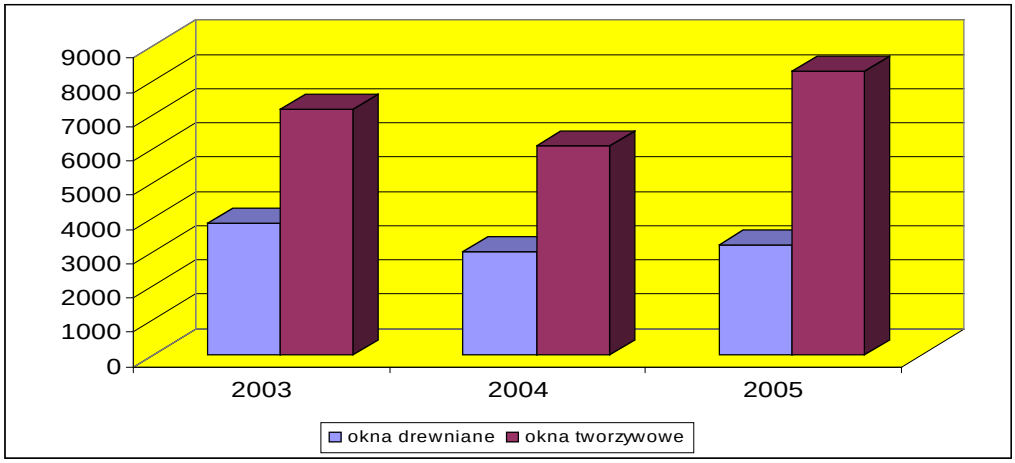
Jak wynika z danych zamieszczonych w powyższej tabeli, udział stolarki otworowej wykonanej z drewna w 2005 r. wyniósł ponad 40 proc., natomiast wyrobów z tworzyw sztucznych- około 43 proc. Na drzwi i okna wykonane ze stali i aluminium przypadło w sumie niecałe 20 proc. produkcji stolarki otworowej w Polsce.
Struktura sprzedaży wyrobów stolarki budowlanej zmieniła się radykalnie na przestrzeni ostatnich 10 lat. W 1996 roku wśród materiałów użytych do jej produkcji dominowało drewno. Obecnie prawie 70% okien wykonane jest z tworzyw sztucznych. I właśnie tworzywa sztuczne są segmentem rynku stolarki otworowej, który rozwija się najszybciej. Działa tu ponad 2 tysiące przedsiębiorstw.

Przyczyn tego stanu rzeczy można doszukiwać się, między innymi w niższej cenie okien tworzywowych na rynku. Okna drewniane są natomiast dobrym towarem eksportowym.

Wielkość sprzedaży największych producentów okien w Polsce w mln zł



Polski rynek okien drewnianych i tworzywowych w latach 2003-2005 (w tys. m²)



(Źródło: INCONA i Emitent)

III.6.5.2.4. Prognoza i strategia dla polskiego sektora stolarki otworowej do 2009 r.

Na kondycję sektora stolarki otworowej największy wpływ wywiera sytuacja gospodarcza kraju, w tym zwłaszcza koniunktura na rynku budowlanym. W finansowaniu budownictwa niezmiernie ważną rolę odgrywają warunki kredytowe. Wysokość oprocentowania kredytów dla budownictwa zależy od polityki państwa w tej dziedzinie, ale także od poziomu stóp procentowych, które w ostatnim okresie systematycznie spadały. W związku z tym dostępność kredytów zwiększa się, co w dłuższej perspektywie powinno wpłynąć na ożywienie w branży budowlanej, szczególnie w sektorze budownictwa mieszkaniowego.

Popyt na stolarkę budowlaną determinowany jest przez dwa główne czynniki: nowe budownictwo mieszkaniowe oraz wymianę stolarki, zwłaszcza okien, w istniejących zasobach. Ponadto popyt na wymianę okien w Polsce wspiera proces kompleksowego docieplania zewnętrznych ścian w połączeniu z wymianą starej stolarki przez indywidualnych inwestorów i spółdzielnie mieszkaniowe.

Polska ma wysoki potencjał wzrostowy w budownictwie. Ze wskaźnikiem około 300 mieszkań na 1000 mieszkańców znajdujemy się na jednym z ostatnich miejsc w Europie, gdzie wskaźnik ten kształtuje się średnio na poziomie około 400 mieszkań. Szacunkowy niedobór mieszkań wynosi około 1,5 miliona. Dodatkowy potencjał rozwoju dla firm produkujących stolarkę otworową istnieje w rynku usług remontowych.

Rynek ten ma bardzo dużą, trudną do oszacowania, wartość. Ocenia się, że prawie 8 mln istniejących już mieszkań wymaga wymiany okien. Według zachodnich ekspertów, aż 33 mln okien w Polsce

nadaje się do wymiany. Ostatnio prawie 2/3 ogólnej sprzedaży stolarki budowlanej stanowiła wymiana okien starych na nowe.

Producenci liczą jednak przede wszystkim na rozwój budownictwa. W 2005 r. ogólna koniunktura w budownictwie mieszkaniowym oceniana jest stosunkowo korzystnie. Na sytuację tę wpływa szybszy niż w poprzednich okresach wzrost bieżącego portfela zamówień i produkcji oraz poprawa sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Również przewidywania na najbliższą przyszłość są korzystne.

Równie korzystne są także przewidywania obejmujące dłuższy horyzont czasowy. W najbliższych latach przewidywane jest utrzymanie się trendu wzrostowego w budownictwie mieszkaniowym. Prawdopodobny jest również wzrost nakładów gospodarstw domowych na remonty zasobów mieszkaniowych. Sytuacja taka stwarza korzystne perspektywy dotyczące popytu na wyroby stolarki otworowej.

Zakłada się, że stabilny popyt restytucyjny oraz ożywienie koniunktury w polskiej gospodarce będą miały pozytywny wpływ na wzrost popytu na stolarkę otworową w nadchodzących latach i stworzą korzystne perspektywy dla rozwoju tej branży.

Zwiększone dochody dyspozycyjne ludności przy równoczesnym spodziewanym spadku stóp procentowych oraz wejściu na polski rynek nowych zagranicznych banków przyczynią się nie tylko do upowszechnienia kredytów hipotecznych i zwiększenia popytu na mieszkania. To z kolei w sposób bezpośredni będzie wiązało się z ożywieniem na rynku wyrobów stolarki otworowej.

Ponadto wraz z rozwojem gospodarki i dostępem do funduszy unijnych prognozuje się wzrost nakładów na inwestycje, co z kolei może pozytywnie wpłynąć na rozwój budownictwa i produkcji wyrobów stolarki otworowej. Znaczący wpływ na tę branżę powinny mieć zwiększone możliwości eksportu, zwłaszcza drzwi i okien oraz ram do nich z tworzyw sztucznych i drewna. Już w 2006 r. nastąpił znaczący wzrost produkcji stolarki otworowej w Polsce. Jeszcze według prognoz z 2005 roku miała ona wynieść nieco ponad 6 mld zł. Wartość ta została osiągnięta już w połowie 2006 r. Na koniec roku prognozuje się wartość produkcji na ponad 13 mld zł.

Prognoza produkcji wyrobów stolarki otworowej w Polsce do 2010 r. (w mld PLN)

Rok	Produkcja mld PLN
2006	13
2007	16
2008	17
2009	20
2010	25

W końcu prognozowanego okresu wartość polskiej produkcji wyrobów stolarki otworowej powinna przekroczyć poziom 25 mld PLN, co oznaczałoby wzrost o prawie 100% w stosunku do roku 2006.

Również zdaniem ekspertów Stowarzyszenia Producentów Stolarki Budowlanej do roku 2010 utrzyma się dalszy wzrost zapotrzebowania na stolarkę otworową. Ze względu na dynamicznie rozwijający się rynek, w latach 2010-2012 prognozowane jest podwojenie produkcji stolarki budowlanej.
(Źródło: INCONA)

III.6.5.2.5. Ocena konkurencyjności Emitenta

W odniesieniu do branży, w jakiej funkcjonuje Emitent oczekiwania i potrzeby klientów to:

- ⇒ rozsądna cena,
- ⇒ krótki czas realizacji zamówień,
- ⇒ terminowość dostaw,
- ⇒ długi okres gwarancji,
- ⇒ wysoka jakość i estetyka produktów,
- ⇒ możliwość zakupu na raty,
- ⇒ profesjonalna obsługa, w tym doradztwo,
- ⇒ kompleksowość obsługi, modyfikacja produktów zmierzająca do poprawy parametrów technicznych i estetycznych.

Spółka realizuje oczekiwania i potrzeby klientów w sposób wyróżniający. Produkty oferowane są po atrakcyjnej cenie przy dobrej jakości. Okres udzielanej gwarancji jest adekwatny do oczekiwań i

wynosi 5 lat. Spółka zapewnia profesjonalną i kompleksową obsługę od doradztwa przez pomiary, dostawę oraz montaż okien. Emitent spełnia wszystkie opisane wyżej oczekiwania.

Dodatkowo Emitent zyskał przewagę konkurencyjną dzięki wprowadzeniu istotnych modyfikacji swoich wyrobów. Dzięki tym modyfikacjom Emitent oferuje produkty niedostępne powszechnie na rynku. Po wprowadzeniu tych modyfikacji, stolarka wytwarzana przez Emitenta posiada rzadko spotykane dla tego typu produktów cechy:

1. stolarka pozbawiona jest stabilizatorów ołowiowych,
2. okna wytwarzane są z wykorzystaniem technologii opartej o wgrzewanie słupków pvc,
3. okna produkowane są w oparciu o wielokomorowe profile pvc.

Wytwarzanie przez Emitenta produktów posiadających wymienione wyżej cechy zapewnia znacznie lepszą pozycję konkurencyjną na rynku. Należy zaznaczyć, że Emitent jest jedynym producentem stolarki w Polsce, który oferuje stolarkę posiadającą łącznie wszystkie wymienione cechy różnicujące ją w stosunku do wyrobów powszechnie spotykanych.

Emitent zyskał także przewagę konkurencyjną dzięki pozyskaniu dotacji na realizację dwóch programów inwestycyjnych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstwa, Priorytet 2: Bezpośrednie Wsparcie Przedsiębiorstw, Działanie 3: Wzrost Konkurencyjności Małych i Średnich Przedsiębiorstw Poprzez Inwestycje". Uzyskane dotacje pozwoliły na modernizację urządzeń produkcyjnych i w znacznym stopniu przyczyniły się do utrzymania technologii na wysokim poziomie zapewniającym produkcję wysokiej klasy stolarki okiennej.

III.7. Struktura Organizacyjna

III.7.1. Opis grupy Emitenta oraz jego miejsca w tej grupie

Marek Trzciński – Prezes Zarządu Emitenta i główny akcjonariusz Spółki (posiada **89,15** % akcji Spółki), poza przedsiębiorstwem Emitenta prowadzi działalność gospodarczą.

Przedsiębiorca Marek Trzciński rozpoczął działalność gospodarczą pod firmą BUDVAR Centrum Marek Trzciński w dniu 20 lutego 1996 roku – wpis do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Urząd Miasta w Zduńskiej Woli pod numerem 006983/96.
Pierwotnie siedziba firmy mieściła się w Zduńskiej Woli przy ul. Szkolnej 16A. Zmiana siedziby firmy nastąpiła w maju 1998 roku i od tego czasu działalność gospodarcza prowadzona była w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36. Kolejna zmiana siedziby firmy nastąpiła w październiku 2006 roku i obecnie działalność gospodarcza prowadzona jest w Zduńskiej Woli przy ul. Kilińskiego 1D.

Początkowo przedmiotem działalności gospodarczej były:

1) sprzedaż maszyn i urządzeń branży budowlanej oraz innych artykułów przemysłowych,
2) produkcja w zakresie materiałów budowlanych,
3) export-import,
4) transport kołowy.

W kolejnych latach działalności firmy, zakres przedmiotu działalności gospodarczej rozszerzał się; początkowo o handel detaliczny i hurtowy materiałami budowlanymi oraz o usługi budowlane, następnie o wynajem pomieszczeń, produkcję wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa, produkcję okien z PCV, itd.
Na dzień dzisiejszy przedmiotem działalności gospodarczej Marka Trzcińskiego, zgodnie z wpisem do ewidencji działalności gospodarczej, jest:

- ⇒ sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej,
- ⇒ transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi,
- ⇒ sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- ⇒ sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła,
- ⇒ zakładanie stolarki budowlanej,
- ⇒ wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- ⇒ wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- ⇒ sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana,

- ⇒ działalność rachunkowo-księgowa,
- ⇒ działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- ⇒ działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- ⇒ działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji narzędzi ręcznych mechanicznych,
- ⇒ działalność usługowa w zakresie instalowania naprawy i konserwacji obrabiarek i pozostałych narzędzi mechanicznych do obróbki metalu,
- ⇒ działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych narzędzi mechanicznych , gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- ⇒ działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- ⇒ działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- ⇒ produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- ⇒ pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- ⇒ reklama.

W praktyce przedsiębiorstwo Marka Trzcińskiego zajmuje się obecnie wyłącznie wynajmem nieruchomości na własny rachunek. Przedsiębiorstwo Marka Trzcińskiego wynajmuje Emitentowi następujące nieruchomości:

1) lokal użytkowy we Wrocławiu, przy ul. Armii Krajowej 10b/1, wykorzystywany na biuro handlowe emitenta – umowa najmu zawarta w dniu 01.04.2005 r.
2) lokal użytkowy w Zduńskiej Woli, przy ul. J. Kilińskiego 1d, wykorzystywany na biuro handlowe emitenta – umowa najmu zawarta w dniu 01.04.2005 r.,
3) nieruchomość gruntową, składającą się z niezabudowanych działek o numerach ewidencyjnych 180 i 181 o łącznej powierzchni 3722 m^2 , wpisana do księgi wieczystej nr 27414, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli - umowa najmu zawarta w dniu 28 lutego 2007 roku.

Powiązania umowne pomiędzy Emitentem i Markiem Trzcińskim, jako przedsiębiorcą, opisano w punkcie III.19. niniejszego Prospektu.

III.7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie istnieją podmioty zależne od Emitenta.

III.8. Środki Trwałe

III.8.1. Istniejące i planowane rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta wynosiła:

- ⇒ na dzień 31.12.2004r. – 8.463 tys. PLN,
- ⇒ na dzień 31.12.2005r. – 14.462 tys. PLN,
- ⇒ na dzień 30.09.2006r. – 13.628 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia wyszczególnienie podstawowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych Emitenta.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.09.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
środki trwałe, w tym:	13.249	97,87	14.381	100	8.439	100
grunty	105	0,78	105	0,73	105	1,24
budynki, lokale i obiekty	5.671	41,90	5.869	40,81	5.933	70,30
urządzenia techniczne i maszyny	6.138	45,35	6.800	47,28	1.439	17,05
środki transportu	1.272	9,40	1.549	10,77	888	10,52
inne środki trwałe	63	0,47	58	0,40	74	0,88
środki trwałe w budowie	286	2,11	0	0	0	0
zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	0
rzeczowe aktywa trwałe razem	**13.535**	**100**	**14.381**	**100**	**8.439**	**100**

Wśród głównych rzeczowych aktywów trwałych możemy wyróżnić:

Maszyny i urządzenia produkcyjne:

- ⇒ centrum obróbczo – tnące, 2 sztuki o łącznej wartości 2.640.476,20 PLN,
- ⇒ zgrzewarki, 4 sztuki o łącznej wartości 1.985.605,56 PLN,
- ⇒ oczyszczarki, 4 sztuki o łącznej wartości 1.431.296,61 PLN,
- ⇒ centrum tnące o wartości 283.604,00 PLN,
- ⇒ piły, 3 sztuki o łącznej wartości 204.930,56 PLN,
- ⇒ frezarki, 2 sztuki o łącznej wartości 45.687,64 PLN,
- ⇒ maszyna do spawania oporowego o wartości 70.669,45 PLN

Środki transportowe:

- ⇒ samochody ciężarowe Mercedes,5 sztuk o łącznej wartości 1.079.812,05 PLN,
- ⇒ samochody ciężarowe Opel, 7 sztuk o łącznej wartości 275.310,56 PLN,
- ⇒ samochód ciężarowy IVECO o wartości 45.714,66 PLN
- ⇒ przyczepa do samochodu ciężarowego o wartości 47.612,92 PLN.

Emitent jest właścicielem dwóch nieruchomości położonych w Zduńskiej Woli, powiat zduńskowolski, województwo łódzkie, dla których w Sądzie Rejonowym w Zduńskiej Woli Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzone są księgi wieczyste nr:

1) KW 2164 - nieruchomość położona przy ul. Przemysłowej 36-38 oraz przy Długiej 16, 20 i 22, obręb nr 5, działki nr 176/2, 176/3, 176/4, 176/5 o powierzchni 2 ha 84a 96 m^2. Nieruchomość stanowi zabudowaną działkę gruntu, na której zlokalizowana jest siedziba Spółki.
2) KW 26405 - nieruchomość położona przy ul. Długiej 28, obręb nr 5, działka nr 179/2 o powierzchni 21 a 18 m^2. Nieruchomość stanowi zabudowaną / niezabudowaną działkę gruntu, położoną w strefie przemysłowej miasta Zduńska Wola.

Emitent jest również użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w w Zduńskiej Woli, powiat zduńskowolski, województwo łódzkie, dla której w Sądzie Rejonowym w Zduńskiej Woli Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzona jest księga wieczysta nr KW 19335 - nieruchomość położona przy ul. Przemysłowej 36-38, obręb nr 5, działki nr 196, 176/1 o powierzchni 26 a 21 m^2; działki gruntu są w użytkowaniu wieczystym do 16 maja 2094 roku, naniesienia stanowią odrębna własność - właścicielem naniesień jest BUDVAR Centrum SA, właścicielem gruntu jest Miasto Zduńska Wola.

Nieruchomość położona przy ul. Przemysłowej 36-38 składa się z działek nr:

- ⇒ 176/5 o powierzchni 1.5608 ha (działka objęta księgą wieczystą nr 2164),
- ⇒ 176/1 o powierzchni 0.0881 ha (działka objęta księgą wieczystą nr 19335),
- ⇒ 196 o powierzchni 0.1740 ha (działka objęta księgą wieczystą nr 19335).

Na nieruchomości położonej w zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36-38 znajdują się naniesienia:

- ⇒ hala produkcyjno-magazynowa połączona z budynkiem biurowym,
- ⇒ parking wyłożony kostką brukową,
- ⇒ stacja transformatorowa nie należąca do spółki,
- ⇒ konstrukcja parociągu nie należącego do spółki.

Nieruchomość położona w Zduńskiej Woli przy ul. Długiej 28 na chwilę obecną stanowi niezabudowaną działkę gruntu, położoną w strefie przemysłowej miasta Zduńska Wola. Nieruchomość tę Emitent zamierza wykorzystać pod budowę nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi.

Emitent zawarł w dniu 28 lutego 2007 r. z Markiem Trzcińskim, Prezesem Zarządu posiadającym 89,15 % akcji emitenta, umowę najmu nieruchomości , składającej się z niezabudowanych działek o numerach ewidencyjnych 180 i 181 o łącznej powierzchni 3722 m^2 , wpisanej do księgi wieczystej nr 27414, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli, (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 200 PLN).

Emitent zamierza nabyć od Marka Trzcińskiego wyżej opisaną nieruchomość, objęta księga wieczystą nr 27414. Ceną transakcyjną będzie cena ustalona przez rzeczoznawcę i nie przekroczy kwoty 100.000 PLN.

Powyższe nieruchomości są wolne od obciążeń.

Wyżej opisane nieruchomości są nieruchomościami sąsiadującymi. Zwarte usytuowanie działek umożliwia optymalne ich wykorzystanie dla potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Są to działki w kompleksie zabudowy przemysłowej i nie można ich samodzielnie zagospodarować.

Na działkach nr: 176/5, 179/2, 180 i 181, położonych w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36 -38 i Długiej 28 zostanie wybudowana nowa hala produkcyjno-magazynowa. Jak już wspomniano, wyżej opisane działki są działkami sąsiadującymi. Dojazd do działki nr 179/2i części działek 180 i 181, możliwy jest tylko z nieruchomości sąsiadujących będących w posiadaniu Emitenta. Ze względu na przechodzącą przez wyżej opisane działki naziemną konstrukcję parociągu, nie kwalifikują się one do samodzielnego ich zagospodarowania, tj. bez funkcjonalnego powiązania z pozostałymi działkami pozostającymi w posiadaniu Emitenta.

Ponadto Emitent wynajmuje nieruchomości:

1) od przedsiębiorcy Marka Trzcińskiego:
   a) lokal użytkowy we Wrocławiu, przy ul. Armii Krajowej 10b/1, wykorzystywany na biuro handlowe emitenta – umowa najmu zawarta w dniu 01.04.2005 r.
   b) lokal użytkowy w Zduńskiej Woli, przy ul. J. Kilińskiego 1d, wykorzystywany na biuro handlowe emitenta – umowa najmu zawarta w dniu 01.04.2005 r.
2) od Urszuli Trzcińskiej:
   a) lokal użytkowy położony na terenie nieruchomości znajdującej się w Łodzi przy ul. Rentowej 3 b - umowa najmu zawarta w dniu 1 kwietnia 2005 roku
   b) lokal użytkowy położony na terenie nieruchomości znajdującej się w Łodzi przy ul. Rentowej 3 b - umowa najmu zawarta w dniu 1 kwietnia 2005 roku.

BUDVAR Centrum SA wystąpiła do Zarządu Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej o objęcie terenu przeznaczonego na inwestycje, tj. części działki nr 176/5 i działek nr: 179/2, 180, 181, statusem specjalnej strefy ekonomicznej. Powierzchnia projektowanej do utworzenia podstrefy SSE wynosi 9.707 m^2. Inwestycja przewidziana na wskazanym obszarze polega na budowie hali produkcyjno-magazynowej oraz pomieszczeń biurowych i socjalnych o łącznej powierzchni ok. 7.234 m^2.

Zgodnie z umową ustanowienia zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości, nr umowy 53/2005/CKK, został ustanowiony zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 927.089,96 PLN.

Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku Polska kasa Opieki SA I Oddział w Zduńskiej Woli do kwoty 2 000 000,00 zł z tytułu udzielonego przez Bank w dniu 16 czerwca 2005 roku dla BUDVAR Centrum SA kredytu w rachunku bieżącym wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy Kredytu nr 2005/CKK/28 z dnia 16 czerwca 2006 roku.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na n/w rzeczach ruchomych stanowiących własność Emitenta:

- ⇒ czyszczarka URBAN SV 800,
- ⇒ stół do okuwania skrzydeł FAS250/B,
- ⇒ frezarka do odwodnień WS 103,
- ⇒ promiennik OHA 150/200 “U”76
- ⇒ piła dwugłowicowa DGS-187,
- ⇒ piła do wycinania VC-721,
- ⇒ sprężarka śrubowa BOGE ze stacją spręż. powietrza,
- ⇒ stół do okuwania skrzydeł FAS250/B,
- ⇒ maszyna do spawania oporowego,
- ⇒ zespół noży do słupka KB-530.

W/w środki trwałe znajdują się na terenie nieruchomości mieszczącej się w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36.

Emitent zamierza zrealizować w 2007r inwestycję zakupu nowoczesnych automatów do obróbki profili z pvc z oprzyrządowaniem. Planowana wartość inwestycji wynosi 503.000 PLN. Inwestycja ta będzie dofinansowana w wysokości 50% kosztów kwalifikowanych, jednak nie więcej jak 250.000 zł. Harmonogram tej inwestycji zakłada jej zakończenie na dzień 30 marca 2007 roku.

Ponadto Emitent zamierza zrealizować inwestycję polegającą na:

1) wybudowaniu nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi. Zarząd przewiduje, że powierzchnia użytkowa części biurowej będzie

wynosiła 1.386,9 m^2, powierzchnia użytkowa części produkcyjnej - 5.848,5 m^2, a kubatura całości obiektu będzie wynosiła 46.572 m^2. Przewidywany, szacowany koszt tej inwestycji będzie wynosił ok. 13 mln PLN.

2) zainstalowaniu nowych linii do produkcji okien oraz modernizacji linii istniejących; Łączny szacunkowy koszt tych inwestycji wyniesie ok.11 mln PLN.
3) zakupie dodatkowych środków transportu (samochodów ciężarowych), niezbędnych do transportu dodatkowo produkowanych okien; Przewidywany koszt zakupu tych środków transportu wyniesie ok. 1,0 mln PLN.

Realizacja powyższej inwestycji będzie ściśle uzależniona od powodzenia emisji Akcji Oferowanych.

III.8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Spółka ponosi następujące standardowe opłaty za wykorzystanie środowiska:

- ⇒ opłatę produktową,
- ⇒ opłaty za korzystanie ze środowiska w zakresie wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza,
- ⇒ pobór wód podziemnych.

Spółka nie jest w posiadaniu pozwolenia zintegrowanego, ponieważ nie jest ono od niej wymagane. Posiada pozwolenie cząstkowe na pobór wód podziemnych ze studni głębinowej.

Zgodnie z wiedzą Zarządu, na Spółce nie ciążą żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

III.9. Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej

III.9.1. Sytuacja finansowa

Wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w okresie od 12 lipca do 31 grudnia 2004, w roku 2005 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006r. przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
przychody netto ze sprzedaży	32.960	35.974	53.675	11.614
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23.017	26.625	40.341	9.871
zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**9.943**	**9.349**	**13.334**	**1.743**
koszty sprzedaży	5.823	4.243	7.029	3
koszty ogólnego zarządu	962	873	1.238	378
zysk (strata) ze sprzedaży	**3.158**	**4.233**	**5.067**	**1.362**
pozostałe przychody operacyjne	311	118	129	0
pozostałe koszty operacyjne	52	73	252	1
zysk (strata z działalności operacyjnej [EBIT]	**3.417**	**4.278**	**4.944**	**1.361**
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	4.925	5.036	6.110	1.456
przychody finansowe	61	22	23	1
koszty finansowe	93	64	130	1
zysk (strata) na działalności gospodarczej	**3.385**	**4.236**	**4.837**	**1.361**
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
zysk (strata) brutto	**3.385**	**4.236**	**4.837**	**1.361**
podatek dochodowy	623	891	1.019	259
zysk (strata) netto	**2.762**	**3.345**	**3.818**	**1.102**

Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
Stopa rentowności sprzedaży netto	9,58%	11,77%	9,44%	11,73%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	10,37%	11,89%	9,21%	11,72%
Stopa rentowności EBITDA	14,94%	14,00%	11,38%	12,54%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	10,27%	11,78%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności brutto	10,27%	11,78%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności netto	8,38%	9,30%	7,11%	9,49%

Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	12,44% ***	17,49% **	17,81%	20,01% *
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	20,25% ***	30,57% **	28,89%	23,45% *

Metodologia obliczeń:

1) *Stopa rentowności sprzedaży netto = wyrażony w procentach stosunek zysku netto ze sprzedaży do sumy przychodów ze sprzedaży;*
2) *Stopa rentowności działalności operacyjnej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności operacyjnej do sumy przychodów ze sprzedaży;*
3) *Stopa rentowności EBITDA = wyrażony w procentach stosunek sumy zysku z działalności operacyjnej i amortyzacji do sumy przychodów ze sprzedaży;*
4) *Stopa rentowności działalności gospodarczej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności gospodarczej do sumy przychodów ze sprzedaży;*
5) *Stopa rentowności brutto = wyrażony w procentach stosunek zysku brutto do sumy przychodów ze sprzedaży;*
6) *Stopa rentowności netto = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do sumy przychodów ze sprzedaży;*
7) *ROA = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do stanu aktywów na koniec okresu;*
8) *ROE = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do stanu kapitałów własnych na koniec okresu bez pasywów podporządkowanych.*

* przyjęto 2-krotną wartość zysku netto w okresie obrotowym,
** przyjęto sumę wartość zysku netto w okresie obrotowym i połowy wartości zysku netto w drugim półroczu 2004r,
*** przyjęto sumę wartość zysku netto w okresie obrotowym i wartości zysku netto w IV kwartale 2005r.

Nieznacznie pogorszenie wskaźników rentowności prowadzonej działalności w okresie pierwszych trzech kwartałów 2006 roku nastąpiło w efekcie osiągnięcia nieco niższych zysków w tym okresie w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to rezultat wyjątkowo długotrwałej i mroźnej zimy 2005/2006. Nadal jednak rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności należy uznać za wysoką, biorąc pod uwagę stopę rentowności netto na poziomie 8,38%. Warto też zwrócić uwagę na lekki wzrost rentowności EBITDA w tym roku.

Stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku, spadła wprawdzie w okresie pierwszych trzech kwartałów 2006 roku, ale wciąż kształtuje się na poziomie kilkunastu procent. Spadek ten można tłumaczyć nie tylko niższym zyskiem netto w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, ale także istotnym wzrostem stanu aktywów Emitenta.

Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału, czyli rentowność kapitałów własnych (ROE) Emitenta również wyraźnie spadła w okresie pierwszych trzech kwartałów 2006 roku, ale utrzymywanie się tego wskaźnika na poziomie powyżej 20% świadczy o efektywnym wykorzystywaniu posiadanych kapitałów.

Analiza struktury aktywów

Strukturę aktywów Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
Zapasy / Aktywa	17,95%	14,62%	10,56%	4,08%
Należności / Aktywa	19,27%	30,01%	16,12%	15,84%
Aktywa trwałe / Aktywa	52,03%	52,94%	67,10%	76,62%

W obszarze aktywów obrotowych Emitenta zachodziły wyraźne zamiany związane z sezonowością prowadzonej działalności, które determinowały strukturę aktywów i wpływały na zachowanie wskaźników rotacji. Charakteryzują się one tym, że stan aktywów obrotowych na koniec września, czyli w okresie wzmożonej aktywności prac remontowo-budowlanych w roku obrotowym, jest zwykle wyższy, niż na koniec grudnia, czyli w okresie mniejszej aktywności w tej branży.

Analiza rotacji

Wskaźniki rotacji Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004

Okres spływu należności	35	b.d	15	23
Okres spłaty zobowiązań	28	b.d	20	20
Okres obrotu zapasów	39	25	15	7

Metodologia obliczeń:

1) *Okres spływu należności = wyrażony w dniach stosunek iloczynu liczby dni w danym okresie i należności z tytułu dostaw i usług do wartości przychodów ze sprzedaży;*
2) *Okres spłaty zobowiązań = wyrażony w dniach stosunek iloczynu liczby dni w danym okresie i zobowiązań z tytułu dostaw i usług do wartości przychodów ze sprzedaży;*
3) *Okres obrotu zapasów = wyrażony w dniach stosunek iloczynu liczby dni w danym okresie i zapasów do wartości przychodów ze sprzedaży.*

Okres spłaty należności, czyli wskaźnik rotacji należności w dniach informuje, jak długo przeciętnie przedsiębiorstwo oczekiwało na wpływ środków za sprzedane produkty lub za świadczone usługi (o ile są to należności handlowe). W przypadku Emitenta, wskaźnik ten jest utrzymywany na niskim poziomie, ale należy zwrócić uwagę, że na koniec września bieżącego roku stan należności i ich udział w aktywach wzrósł w stosunku do tego samego dnia rok wcześniej, przy jednoczesnym spadku poziomu przychodów ze sprzedaży. Analogicznie, rotacja zobowiązań (krótkoterminowych) informuje w ciągu jakiego czasu przedsiębiorstwo regulowało bieżące zobowiązania (zarówno handlowe jak i inne). Biorąc pod uwagę pierwsze trzy kwartały tego roku oraz cały 2005 rok, wpływy z tytułu należności Emitent otrzymywał w podobnym przedziale czasowym jak spłacał swoje zobowiązania. Wzrost zapasów na koniec września 2006 roku w stosunku do roku poprzedniego wynikał ze zrealizowania zwiększonych zakupów materiałów do produkcji okien, pod złożone zamówienia o terminie realizacji 60 dni.

III.9.1.1. Historyczna sytuacja finansowa BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004

Wyniki finansowe osiągane przez "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 - 2004 przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	2004	2003
przychody netto ze sprzedaży	42.472	42.044
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	40.101	36.811
zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**2.371**	**5.233**
koszty sprzedaży	0	0
koszty ogólnego zarządu	0	0
zysk (strata) ze sprzedaży	**2.371**	**5.233**
pozostałe przychody operacyjne	961	434
pozostałe koszty operacyjne	2.483	1.261
zysk (strata z działalności operacyjnej [EBIT]	**849**	**4.406**
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	3.536	6.155
przychody finansowe	74	30
koszty finansowe	238	186
zysk (strata) na działalności gospodarczej	**685**	**4.250**
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
zysk (strata) brutto	**685**	**4.250**
podatek dochodowy	0	0
zysk (strata) netto	**685**	**4.250**

Oceny sytuacji finansowej dokonano na podstawie historycznych danych finansowych za lata 2003-2004. Przychody netto ze sprzedaży na rzecz odbiorców krajowych i zagranicznych wzrosły o wartość 428 tys. zł, Zysk brutto ze sprzedaży uległ zmniejszeniu o kwotę 2 862 tys. zł co związane było z zaprzestaniem produkcji – przeniesieniem jej do spółki akcyjnej w lipcu 2004 r. oraz z wzrostem kosztów związanych z zakupem towarów.
Wzrost wartości w pozycji pozostałych kosztach operacyjnych wynika z utworzonej aktualizacji wartości aktywów niefinansowych – należności. Przychody finansowe to głownie otrzymane odsetki od odbiorców, natomiast koszty finansowe to koszty związane z odsetkami od zaciągniętego kredytu.

<u>Analiza rentowności</u>
Wskaźniki rentowności "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	2004	2003
Stopa rentowności sprzedaży netto	5,58%	12,45%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	2,00%	10,48%
Stopa rentowności EBITDA	8,33%	14,64%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	1,61%	10,11%
Stopa rentowności brutto	1,61%	10,11%
Stopa rentowności netto	1,61%	10,11%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3,39%	19,04%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	4,63%	32,58%

W analizowanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły dodatnią wartość, na wszystkich poziomach działalności.
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto w stosunku do poprzedniego okresu uległ obniżeniu, jednakże decydujący wpływ na wskaźnik miał koszt związany z zakupem towarów i materiałów.
Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – jego poziom uległ znacznemu obniżeniu na co wpływ miał głównie odpis aktualizujący należności dokonany w 2004 r.
Stopa rentowności EBITDA na przestrzeni roku 2003 i 2004 nieznacznie uległa obniżeniu, na co wpływ miał wypracowany zysk jak również wzrost wartości amortyzacji, która miała związek ze wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych.
Stopa rentowności netto, brutto oraz działalności gospodarczej kształtowała się na tym samym poziomie- 1,61 % w 2004r. i 10, 11 % w 2003r., co było również efektem wyższych kosztów sprzedanych produktów, towarów oraz wcześniej wskazywanych odpisów aktualizujących należności ujętych w pozostałych kosztach operacyjnych.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – wyznacza ogólna zdolność majątku do generowania zysku, spadła ona wprawdzie w stosunku do roku poprzedniego jednakże nadal kształtowała się na poziomie dodatnim. Spadek ten można tłumaczyć niższym wypracowanym zyskiem ale również znaczącym spadkiem aktywów przedsiębiorstwa.
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE) – wyraża stosunek wyniku finansowego do kapitału własnego. W 2004 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o wartości 1.761 tys. zł przy zmniejszonym wyniku finansowym co w efekcie dało niższy wskaźnik w stosunku do roku poprzedniego.

Analiza struktury aktywów

Strukturę aktywów "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	2004	2003
Zapasy / Aktywa	0	0,41%
Należności / Aktywa	20,06%	38,82%
Aktywa trwałe / Aktywa	78,82%	58,99%

Powyższe wskaźniki informują, iż znacząca wartością w strukturze Aktywów przedsiębiorstwa stanowiły aktywa trwałe w postaci środków trwałych oraz długoterminowych inwestycji. Natomiast wskaźnik należności uległ zmniejszeniu ze względu na przegląd należności i ich aktualizację.

Analiza rotacji
Wskaźniki rotacji "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	2004	2003
Okres spływu należności	58	77
Okres spłaty zobowiązań	29	46
Okres obrotu zapasów	0	1

Okres spływu należności wynosił 58 dni za 2004 r. oraz 77 dni w 2003, na przestrzeni prezentowanych okresów uległ obniżeniu co świadczy o szybszym egzekwowaniu należności od odbiorców, natomiast wskaźnik spływu zobowiązań uległ również wyraźnemu obniżeniu co świadczy, że przedsiębiorstwo bieżąco regulowało swoje zobowiązania.

III.9.2. Wynik operacyjny

III.9.2.1. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej

Wyniki operacyjne osiągane przez Emitenta w okresie od 12 lipca do 31 grudnia 2004, w roku 2005 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006r.przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
przychody netto ze sprzedaży	**32.960**	**35.974**	**53.675**	**11.614**
przychody netto ze sprzedaży produktów	31.667	35.464	52.902	11.559
przychody netto ze sprzedaży towarów	421	453	657	55
przychody netto ze sprzedaży usług	872	57	116	0
koszty działalności operacyjnej	**31.128**	**31.960**	**48.688**	**10.252**
amortyzacja	1.508	758	1.166	95
zużycie materiałów i energii	17.865	20.968	30.739	7.807
usługi obce	6.840	5.903	10.904	1.433
podatki i opłaty	143	132	186	103
wynagrodzenia	1.935	2.254	3.106	674
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	380	459	643	133
pozostałe koszty rodzajowe	2.232	1.260	1.602	5
wartość sprzedanych towarów i materiałów	224	226	342	2
zysk (strata) na sprzedaży	**3.158**	**4.233**	**5.067**	**1.362**
pozostałe przychody operacyjne	311	118	129	
pozostałe koszty operacyjne	52	73	252	1
zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]	**3.417**	**4.278**	**4.944**	**1.361**
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	**4.925**	**5.036**	**6.110**	**1.456**

W opinii Spółki ważnym czynnikiem, który miał wpływ na jej bieżącą działalność było otrzymanie w 2006 roku dotacji w łącznej kwocie 2.428.708,57 PLN (na podstawie umów zawartych w 2005r.). Dotacje zostały uzyskane w ramach realizacji dwóch programów inwestycyjnych realizowanych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstwa, Priorytet 2: Bezpośrednie Wsparcie Przedsiębiorstw, Działanie 3: Wzrost Konkurencyjności Małych i Średnich Przedsiębiorstw Poprzez Inwestycje".
Uzyskane dotacje pozwoliły na dalszą modernizację urządzeń produkcyjnych i w znacznym stopniu przyczyniły się do utrzymania technologii na wysokim poziomie zapewniającym produkcję wysokiej klasy stolarki okiennej.

Otrzymana dotacja w łącznej kwocie 2.428.708,57 PLN została zaliczona do przychodów przyszłych okresów i będzie wpływała na wynik finansowy jako przychody operacyjne sukcesywne w ciągu sześciu lat. W roku 2006 na wynik finansowy została zaksięgowana kwota 382 tys. PLN.

III.9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto

Wartość sprzedaży za rok 2004 obejmuje okres od lipca do 31 grudnia, gdyż Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od 12 lipca 2004 roku. Działalność została rozpoczęta po przejęciu produkcji okien realizowanej wcześniej od 1997 roku przez przedsiębiorcę – Marka Trzcińskiego. Początkowo (do końca 2004 roku) była ona realizowana w oparciu o dzierżawione od niego środki trwałe. Później, od początku 2005 roku działalność Spółki realizowana jest w oparciu o wniesione aportem przez Marka Trzcińskiego do Spółki środki trwałe, w tym nieruchomości.

Wartość sprzedaży w okresie pierwszych 6 miesięcy roku 2006 była mniejsza od wartości sprzedaży w tym samym okresie roku ubiegłego z uwagi na długotrwałą, wyjątkowo srogą zimę (temperatury spadające poniżej (– 10) stopni Celsjusza), która przeciągnęła się niemal do końca kwietnia roku 2006.

III.9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Obniżona stawka VAT stosowana jest w oparciu o art. 146 ust. 1 pkt 2 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 ze zm.). Do 31 grudnia 2007 roku sprzedaż robót budowlano-montażowych oraz remontów i robót konserwacyjnych związanych z budownictwem mieszkaniowym i infrastrukturą towarzyszącą opodatkowana jest stawką podatku VAT w wysokości 7 %.

Emitent dokonuje sprzedaży usług w postaci robót budowlano-montażowych związanych z budownictwem mieszkaniowym i infrastrukturą towarzyszącą, obejmując umowami sprzedaży także materiały służące realizacji tych prac, tj. stolarkę okienną i drzwiową.
Emitent stoi na stanowisku, że świadczenie obejmujące usługę budowlano-montażową tak opisaną, stanowiącą jedną całość z ekonomicznego punktu widzenia, nie powinno być traktowane jako dwa elementy wycenione odrębnie.

Zwraca się jednak uwagę na brak jednoznacznej interpretacji przez urzędy skarbowe faktu sprzedaży okien przez producenta wraz z montażem z zastosowaniem stawki obniżonej. Rodzi to ryzyko zakwestionowania przez administrację skarbową stosowanych stawek i w rezultacie do konieczności dopłacenia przez spółkę różnicy pomiędzy stawką podstawową VAT a stosowaną stawką obniżoną. Doprowadziłoby to do utraty płynności przez Spółkę. W celu zmniejszenia tego ryzyka Spółka występowała o stosowne interpretacje do urzędów skarbowych, nie miały jednak one wówczas charakteru wiążącego. Ponadto w Spółce odbyła się w roku 2006 kontrola skarbowa obejmująca okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. która nie stwierdziła uchybień w tym zakresie.

Polski system podatkowy charakteryzuje się szczególnie częstymi zmianami przepisów podatkowych w wyniku czego nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego systemu podatkowego utrudnia planowanie podatkowe i zwiększa ryzyko naruszania przepisów prawa podatkowego przez polskich przedsiębiorców. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawniania zobowiązań podatkowych i wysokimi karami za zaległości podatkowe mogą powodować ryzyko podatkowe.

Emitentowi nie są znane inne elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki.

III.9.2.4. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004

Wyniki operacyjne osiągane przez "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	2004	2003
przychody netto ze sprzedaży	**42.472**	**42.044**
przychody netto ze sprzedaży produktów	19.329	39.874
przychody netto ze sprzedaży towarów	16.851	150
przychody netto ze sprzedaży usług	6.292	2.020
koszty działalności operacyjnej	**40.101**	**36.811**
amortyzacja	2.687	1.749
zużycie materiałów i energii	14.111	26.626
usługi obce	5.261	4.071
podatki i opłaty	79	170
wynagrodzenia	1.704	1.992
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	376	534
pozostałe koszty rodzajowe	2.984	1.770
wartość sprzedanych towarów i materiałów	12.899	243
zysk (strata) na sprzedaży	**2.371**	**5.233**
pozostałe przychody operacyjne	961	434
pozostałe koszty operacyjne	2.483	1.261
zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]	**849**	**4.406**
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	**3.536**	**6.155**

Przedsiębiorstwo wykazywało się stabilnością przychodów ze sprzedaży.
W roku 2004 ich wartość była nieznacznie wyższa niż w poprzednim roku o kwotę 428 tys. zł.
W roku 2003 zdecydowana większość przychodów ze sprzedaży stanowią produkty gotowe.
Z uwagi na przejęcie produkcji od miesiąca lipca 2004 r. przez Emitenta wystąpiło zmniejszenie przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych a jednocześnie wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów, które stanowią 39,68 % ogółem przychodów.
Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dotyczył opłat z wynajmowania przez Spółkę hali produkcyjnej oraz parku maszynowego.

III.10. Zasoby Kapitałowe

III.10.1. Źródła kapitału Emitenta

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	30.09.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	**15.978**	**61,43**	**13.216**	**61,66**	**9.398**	**85,32**
Kapitał podstawowy	8.296	31,89	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,91	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2.762	10,62	3.818	17,81	1.102	10,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**10.034**	**38,57**	**8.216**	**38,34**	**1.617**	**14,68**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	17,04	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	3.390	13,03	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	5.602	21,54	2.165	10,10	-	-
Kapitały własne i obce razem	**26.012**	**100**	**21.432**	**100**	**11.015**	**100**

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.09. 2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik struktury kapitału	0,00%	7,12%	0,00%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	38,57%	38,34%	14,68%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	62,80%	62,17%	17,21%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00%	4,39%	0,00%

Metodologia obliczeń:

1) *Wskaźnik struktury kapitału = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych;*
2) *Wskaźnik poziomu zadłużenia = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do pasywów ogółem;*
3) *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego*
4) *Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem;*

Emitent przyjmuje bezpieczną strategię prowadzenia działalności, polegającą na finansowaniu jej przede wszystkim z kapitałów własnych. Zarówno na koniec 2005 roku, jak i na koniec września 2006 roku, zdecydowana większość źródeł finansowania Emitenta, bo ponad 60%, pochodziła ze środków własnych. Natomiast jeżeli chodzi o zewnętrzne źródła finansowania, to na koniec 2005 roku ich udział wzrósł do 38,34% i podobny poziom utrzymał się na koniec września 2006 roku. Można to uznać za bezpieczną strukturę pasywów, szczególnie biorąc pod uwagę, że na koniec września 2006 roku Emitent nie posiadał zadłużenia długoterminowego, ani żadnego zadłużenia odsetkowego w postaci kredytów i pożyczek.

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-IX 2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	2,79	1,36	1,58
Wskaźnik szybkiej płynności	1,74	0,92	1,30
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,50	0,14	0,21

Metodologia obliczeń:

1) *Wskaźnik bieżącej płynności = stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych;*
2) *Wskaźnik szybkiej płynności = stosunek różnicy majątku obrotowego i zapasów do zobowiązań krótkoterminowych;*
3) *Wskaźnik natychmiastowej płynności = stosunek sumy środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, do zobowiązań krótkoterminowych.*

Płynność pokazuje zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, tzn. tych, które są płatne w ciągu jednego roku. W tym celu wykorzystuje się zasoby płynne, czyli te aktywa bieżące, które mogą być szybko zamienione na gotówkę. Wskaźnik bieżący płynności informuje ile razy bieżące aktywa pokrywają bieżące zobowiązania i przyjmuje się, że zadowalający poziom tego wskaźnika mieści się w granicach 1,2-2,0. Wskaźnik szybki płynności pokazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności (aktywa obrotowe minus zapasy) i za satysfakcjonujący przyjmuje się wskaźnik szybki równy 1,0. Natomiast wskaźnik natychmiastowej płynności, tzw. gotówkowy, obrazuje stopień pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami. Na każdym pułapie wskaźniki płynności Emitenta uznać za wysokie, co potwierdza bardzo bezpieczną, wręcz zachowawczą, strategię finansowania prowadzonej działalności.

III.10.1.1. Źródła kapitału BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004

Źródła finansowania "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 - 2004 przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	31.12.2004		31.12. 2003	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	**14.804**	**73,21**	**13.043**	**58,44**
Kapitał podstawowy	14.119	69,82	8.793	39,40
Kapitał zapasowy	-	-	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	685	3,39	4.250	19,04
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**5.418**	**26,79**	**9.275**	**41,56**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.014	24,79	9.254	41,46
– z tytułu kredytów	1.109	5,48	3.313	14,84
– z tytułu dostaw i usług	3.309	16,36	5.288	23,69
Rozliczenia międzyokresowe	404	2,00	21	0,09
Kapitały własne i obce razem	**20.222**	**100**	**22.318**	**100**

Według stanu na dzień 31-12-2004 r. przedsiębiorstwo w 73 % finansowało działalność kapitałami własnymi, a w 27 % środkami obcymi, głównie o charakterze krótkoterminowym, tj. zobowiązaniami handlowymi oraz kredytami. Udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów wynosił 25 %, w porównaniu z poprzednim rokiem poziom finansowania zmienił się na skutek spłaty kredytów, które uległy zmniejszeniu o wartość 2.204 tys. zł.
W 2003 r. udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania w strukturze Pasywów wyniósł 42 % podobnie jak w 2004 r. Głównym źródłem kapitału obcego były zobowiązania krótkoterminowe. Przedsiębiorstwo nie korzystało z długoterminowych kredytów i pożyczek. Przedsiębiorstwo przyjmowało bezpieczną strategię w prowadzeniu działalności, polegającą na finansowaniu jej przede wszystkim z kapitałów własnych.

Wybrane wskaźniki zadłużenia "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 - 2004 przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik struktury kapitału	0,00%	0,00%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	26,79%	41,56%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	36,60%	71,11%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00%	0,00%

Wskaźniki zadłużenia obrazują, ze sytuacja finansowa przedsiębiorstwa w latach 2003-2004 była stabilna. Spółka korzystała z dźwigni finansowej w postaci kapitału obcego ale był to poziom uznawany za bezpieczny.

Wybrane wskaźniki płynności "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności	0,85	1,01
Wskaźnik szybkiej płynności	0,85	0,98
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,03	0,04

W badanym okresie wskaźniki kształtowały się na zbliżonym poziomie, jednakże nie zagrażały one działalności bieżącej przedsiębiorstwa.

III10.2. Źródła, kwoty oraz opis przepływu środków pieniężnych Emitenta

Spółka w latach 2004-2006 charakteryzowała się takimi przepływami pieniężnymi w poszczególnych obszarach działalności, które generalnie odpowiadają warunkom realizowania szerokiego ale i dynamicznego procesu inwestowania w aktywa rzeczowe oraz wartości niematerialne i prawne. Prezentację tych przepływów przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I – IX 2006 [tys. PLN]	2005 [tys. PLN]	2004 [tys. PLN]
Działalność operacyjna	**4.314**	**4.984**	**1.197**
zysk netto	2.762	3.818	1.102
amortyzacja	1.508	1.166	95
odsetki i dywidendy	93	0	0
różnice kursowe	-48	0	0
pozostałe	-1	0	0
Zmiany w majątku obrotowym	**252**	**214**	**-590**
zmiana stanu zapasów	-2.406	-1.815	-449
zmiana stanu należności	-1.557	-1.710	-1.745
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	740	2.066	1.617
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3475	1.673	-13
zmiana stanu rezerw	0	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**4.566**	**5.198**	**607**
inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz w rzeczowy majątek trwały	-760	-7.165	-8.558
inwestycje w majątek finansowy	0	0	0
pozostałe	87	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-673**	**- 7.165**	**-8.558**
kredyty i pożyczki	0	2.357	0
emisje akcji, obligacji, dopłaty do kapitału	0	0	8.195
płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
spłata kredytów i pożyczek	-2.357	0	0
odsetki	-93	0	0
wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
pozostałe	48	0	0
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	**-2.402**	**2.357**	**8.195**
Przepływy środków pieniężnych netto	**1.491**	**390**	**244**

W latach 2004-2006 Emitent osiągnął dodatnie, choć o zróżnicowanym poziomie przepływy netto z działalności operacyjnej. Oznacza to, że w każdym roku badanego okresu działalność operacyjna wygenerowała gotówkę netto, co należy określić bardzo pozytywnie zwłaszcza, że w latach 2004-2006 Emitent realizował zarysowany na szeroka skalę program inwestycyjny i modernizacyjny. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej we wszystkich latach badanego okresu osiągnęły poziom ujemny, co było spowodowane realizowanym programem inwestycyjnym. Realizowane w latach 2004-2006 inwestycje, zwłaszcza w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne pociągały za sobą wysokie nakłady inwestycyjne co w rezultacie w rachunku przepływów środków pieniężnych potwierdzone zostało wyższymi wydatkami od wpływów gotówki i ostatecznie ujemnym saldem tych przepływów we wszystkich zaprezentowanych okresach. Na sfinansowanie działalności inwestycyjnej w roku 2004 przeznaczono 95% sumy gotówki z działalności

finansowej i 4% sumy gotówki z działalności operacyjnej. W roku 2005 na sfinansowanie działalności inwestycyjnej przeznaczono 67% sumy gotówki z działalności operacyjnej i 33% sumy gotówki z działalności finansowej. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w latach 2004-2005 osiągnęły wartość dodatnią, zaś w roku 2006 były ujemne. Głównym źródłem dopływu środków pieniężnych w działalności finansowej w latach 2004 i 2005 były wpływy z emisji akcji oraz zaciągnięte kredyty. W roku 2006 przepływy z działalności finansowej osiągnęły wartość ujemną w związku ze spłatą kredytów długoterminowych i krótkoterminowych.

III10.2.1. Źródła, kwoty oraz opis przepływu środków pieniężnych BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004

POZYCJA	2004 [tys. PLN]	2003 [tys. PLN]
Działalność operacyjna	**3.286**	**6.579**
zysk netto	685	4.250
amortyzacja	2.687	1.749
odsetki i dywidendy	0	0
różnice kursowe	0	0
pozostałe	-86	580
Zmiany w majątku obrotowym	**2.999**	**870**
zmiana stanu zapasów	91	-12
zmiana stanu należności	4.607	-3.639
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2.036	4.543
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	337	-22
zmiana stanu rezerw	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**6.285**	**7.449**
inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz w rzeczowy majątek trwały	4.296	9.473
inwestycje w majątek finansowy	0	0
pozostałe	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-4.296**	**-9.473**
kredyty i pożyczki	0	1.854
emisje akcji, obligacji, dopłaty do kapitału	0	0
płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0
spłata kredytów i pożyczek	2.203	0
odsetki	0	0
wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
pozostałe	0	0
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	**-2.203**	**1.854**
Przepływy środków pieniężnych netto	**-214**	**-170**

Wartość z przepływów środków pieniężnych wykazywała wartość dodatnią, co należy określić bardzo pozytywnie, zwłaszcza, że w latach 2003-2004 przedsiębiorstwo realizowało szeroki program inwestycyjny i modernizacyjny.
Przepływy z działalności inwestycyjnej w badanym okresie przyjmowały wartości ujemne, co było spowodowane realizacją poniesionych wydatków w rzeczowe aktywa trwałe.
Przepływy z działalności finansowej w 2003r. osiągnęły wartość dodatnią i były związane z zaciągnięciem kredytu, w 2004r. na skutek spłaty kredytów, przepływy z działalności finansowej osiągnęły wartość ujemną.

III.10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego bądź finansowego zadłużenia krótkoterminowego. Udział kapitałów własnych Emitenta w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 61,66% na koniec 2005r. i 61,43% na dzień 30 września 2006r.
W najbliższych latach Emitent nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania. Planowane inwestycje mają być sfinansowane ze środków pieniężnych pozyskanych z tytułu emisji Akcji Oferowanych. Spółka nie wyklucza jednak skorzystania w przyszłości z finansowania zewnętrznego. Jeżeli wpływy z emisji Akcji Oferowanych będą niewystarczające do sfinansowania planowanych inwestycji, Emitent rozważy zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego bądź emisję dłużnych papierów wartościowych.

Strukturę finansowania Emitenta oraz jego potrzeby kredytowe przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	30.09.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	15.978	61,43	13.216	61,66	9.398	85,32
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	17,04	5.110	23,84	1.617	14,68
Rozliczenia międzyokresowe	5.602	21,54	2.165	10,10	-	-
Kapitały własne i obce razem	**26.012**	**100**	**21.432**	**100**	**11.015**	**100**

Kwota 5.602 tys. PLN, wykazana jako rozliczenia międzyokresowe na dzień 30 września 2006r., dotyczy wpłaconych zaliczek na poczet zamówionych okien w kwocie 3.429 tys. PLN oraz otrzymanej dotacji na środki trwałe w wysokości 2.173 tys. PLN (Umowa o Dofinansowanie Projektu Nr SPOWKP/2.3/2/10/859 zawarta w dniu 05.10.2005 – opisana w treści punktu III.22. Prospektu).

Do finansowania bieżącej działalności oraz inwestycji Emitent wykorzystuje przede wszystkim środki własne. W chwili obecnej Spółka nie posiada żadnych kredytów inwestycyjnych. Zaciągnięte w latach poprzednich inwestycyjne kredyty długoterminowe zostały spłacone w dniu 04 lipca 2006 roku.
W opinii Zarządu obecna struktura finansowania bieżącej działalności operacyjnej jest optymalna.

III.10.3.1. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński w latach 2003 – 2004

Strukturę finansowania "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" w latach 2003 - 2004 oraz jego potrzeby kredytowe przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	31.12.2004		31.12. 2003	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	14.804	73,21	13.043	58,44
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.014	24,80	9.254	41,46
Rozliczenia międzyokresowe	404	1,99	21	0,10
Kapitały własne i obce razem	**20.222**	**100**	**22.318**	**100**

Udział kapitałów własnych finansowania przedsiębiorstwa wynosił odpowiednio 73,21 % na koniec 2004r. i 58,44 % na dzień 31-12-2003r. Do finansowania bieżącej działalności przedsiębiorstwo wykorzystywało przede wszystkim środki własne, nie posiadało żadnych kredytów inwestycyjnych.

Kształtowanie się poszczególnych składników kosztów operacyjnych za lata 2003 – 2004 przedstawia poniższa tabela.

RODZAJ KOSZTU	2004		2003	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Amortyzacja	2.687	9,88	1.749	4,74
Zużycie materiałów i energii	14.111	51,87	26.626	72,13
Podatki i opłaty	79	0,29	170	0,46
Usługi obce	5.261	19,34	4.071	11,03
Wynagrodzenia	1.704	6,26	1.992	5,40
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	376	1,38	534	1,45
Pozostałe koszty w układzie rodzajowym	2.984	10,97	1.770	4,80
Koszty w układzie rodzajowym razem	27.202	100,00	36.912	100,00

W analizowanym okresie nastąpiła znacząca obniżka kosztów operacyjnych w 2004 r., która stanowi kwotę 9 710 tys. zł. Na wpływ tak znaczącej obniżki kosztów rzutowało przede wszystkim zużycie materiałów i energii, co było związane z przejęciem produkcji wyrobów gotowych od miesiąca lipca 2004 r. przez Emitenta.

W pozostałych pozycjach kosztów obserwowano wzrost kosztów rodzajowych i tak:

- ⇒ koszty amortyzacji wzrosły w porównaniu do 2003 r. o kwotę 938 tys. zł i związane było to z poniesionymi nakładami na dokonane zakupy środków trwałych,
- ⇒ usługi obce – wzrost o kwotę 1.190 tys. zł i związane było to z montażem okien sprzedanych towarów,

⇒ pozostałe koszty operacyjne – wzrost o kwotę 1.214 tys. zł i dotyczyło to przede wszystkim poniesionych wydatków na reklamę.

III.10.4. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Zdaniem Zarządu Spółki, nie istnieją żadne ograniczenia umowne w odniesieniu do wykorzystania zasobów kapitałowych, które miały bądź mogłyby mieć bezpośredni bądź pośredni istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

III.10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebne do zrealizowania zobowiązań wskazanych w punktach III.5.2.3. oraz III.8.1. niniejszego Prospektu

Zgodnie z informacją wskazaną w treści punktu III.5.2.3. nie istnieją przyszłe inwestycje w stosunku do których podjęto wiążące zobowiązania.

W zakresie inwestycji w środki trwałe, planowanych do zrealizowania i opisanych w treści punktu III.8.1. niniejszego Prospektu:

Inwestycja, polegająca na:

1. wybudowaniu nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi,
2. zainstalowaniu nowych linii do produkcji okien oraz modernizacji linii istniejących,
3. zakupie dodatkowych środków transportu (samochodów ciężarowych), niezbędnych do transportu dodatkowo produkowanych okien,

której przewidywana wartość wyniesie ok. 25,0 mln PLN, zostanie w przeważającej części sfinansowana ze środków pochodzących z tytułu emisji Akcji Oferowanych. Brakująca część zostanie pokryta przez Emitenta ze środków własnych. Jeżeli wpływy z emisji akcji serii D okażą się niewystarczające zaciągnięty zostanie dodatkowo kredyt do 5 mln PLN.

Inwestycja zakupu nowoczesnych automatów do obróbki profili z pvc z oprzyrządowaniem, której planowana wartość wynosi 503.000 PLN, ma być sfinansowana ze środków własnych oraz kredytem bankowym.

III.11. Badania i Rozwój, Patenty i Licencje

III.11.1. Badania i rozwój

Spółka cyklicznie prowadzi prace badawcze związane z certyfikacją okien. Łączne nakłady tych badań w okresie od lipca 2004r. do końca września wyniosły 15,4 tys. PLN i dotyczyły:

1) wykonania badań wytrzymałościowych narożników okiennych AD, ELITE, LORD, PRESTIGE, TROCAL, TROCAL PREMIUM, KOMMERLING – Sprawozdanie z badań z dnia 2 czerwca 2005 roku przeprowadzonych przez LTB Laboratorium Techniki budowlanej s.c. Bogdan Wojtowicz & Andrzej Żyła oraz Sprawozdania z badań przeprowadzonych przez firmę Profine Polska Sp. z o.o. z dnia 10 kwietnia 2006 roku, 29 maja 2006 roku, 29 sierpnia 2006 roku i 1 września 2006 roku,,
2) badania okien systemu THYSSEN AD i LORD – Świadectwo badań okresowych z dnia 31 maja 2005 roku wydane przez Laboratorium Techniki Budowlanej s.c. Bogdan Wojtowicz & Andrzej Żyła,
3) badania okien systemu TROCAL DELUXE – Świadectwo badań okresowych z dnia 31 maja 2005 roku wydane przez Laboratorium Techniki Budowlanej s.c. Bogdan Wojtowicz & Andrzej Żyła,
4) badania okien systemu THYSSEN ELITE – Świadectwo badań okresowych z dnia 3 czerwca 2005 roku wydane przez Laboratorium Techniki Budowlanej s.c. Bogdan Wojtowicz & Andrzej Żyła,
5) badania okien systemu THYSSEN PRESTIGE – Raport i ocena badań z dnia 9 lutego 2006 roku wydane przez DECEUNINCK N.V. SA Oddział w Polsce,
6) badania okien systemu TROCAL A5 INNONOVA – Świadectwo badania z dnia 14 kwietnia 2006 roku wydane przez Laboratorium Techniczne przy Profine Polska Sp. z o.o. oraz Świadectwo badania z dnia 29 września 2006 roku wydane przez Laboratorium Techniczne przy Profine Polska Sp. Z o.o.,

7) badania okien systemu KOMMERLING KM – Świadectwo badania z dnia 29 maja 2006 roku wydane przez Instytut Techniki Budowlanej.

Badania okien wykonywane są w okresach półtorarocznych - zgodnie z obowiązującymi normami. Kolejne badania, na zgodność okien z normą PN-EN-14351, są zaplanowane w styczniu 2007 roku.

III.11.2. Patenty i licencje

Spółka nie posiada patentów oraz licencji. Posiada prawa do korzystania z licencji na wykorzystywane programy komputerowe.

III.12. Informacje o Tendencjach

III.12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W okresie 3 kwartałów 2006 wartość przychodów systematycznie wzrasta z każdym miesiącem. Widoczna jest w ten sposób sezonowość sprzedaży. Do najsłabszych miesięcy należą pierwsze miesiące roku. Po zakończeniu zimy sprzedaż zaczyna wzrastać osiągając największe wartości w trzecim kwartale.

Z powyższą tendencją wiąże się wartość zapasów i należności, które zwiększają się wraz ze wzrostem sprzedaży, osiągając najwyższe wartości w III kwartale. W tych szczytowych okresach pojawia się większe zapotrzebowanie na środki obrotowe.
Z opisaną wyżej tendencją skorelowana jest kwota zaliczek wpłacanych na poczet dokonanych zamówień. Na dzień 30.09.2006 ich wartość wynosi 3.429 tys. PLN i wykazana jest w Pasywach Bilansu jako krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Dla porównania według stanu na dzień 30.09.2005 roku kwota wpłaconych zaliczek wynosiła 1.135 tys. PLN.

W okresie III kwartałów 2006 roku zmieniają się ceny sprzedaży wyrobów. Najniższe ceny stosowane są w pierwszym półroczu, by w kolejnych miesiącach wzrosnąć o ponad 10%. Wzrost cen wynika ze wzrostu popytu, który przy braku większych możliwości produkcyjnych Emitenta, równoważony jest zmianą ceny. Drugą przyczyną wzrostu cen są zmiany cen zaopatrzeniowych surowców, a w szczególności stali oraz szkła zespolonego.

W 2006r. po raz kolejny wyraźnie widoczne są tendencje polegające na wzroście cen szkła zespolonego (wzrost w całym 2006r. wyniósł 8,2%). Cena wyraźnie rośnie wraz ze zwiększaniem się popytu na okna przyjmując maksymalne wielkości w II kwartale. Ceny szkła regulowane przez huty szkła podlegają od lat przewidywalnym cyklom.

W 2006r., w znaczącym zakresie, bo niemal o 70%, wzrosła także cena stali wykorzystywanej do usztywnienia okien z pvc. Wzrost ten wynikał ze zmian jakie nastąpiły na globalnym rynku stali i prawdopodobnie nie jest bezpośrednio związanych z sezonowością w budownictwie, a wysoki poziom cen stali może utrzymać się przez kolejne miesiące.

Ze względu na fakt, iż Spółce w 2006r. udało się wynegocjować u dostawców pozostałych komponentów ceny zaopatrzeniowe na poziomie niższym, niż w roku 2005, pomimo opisanego powyżej wzrostu cen szkła zespolonego i stali, ceny produktów sprzedawanych przez Emitenta w 2006r. kształtowały się na poziomie cen z roku 2005.

Kształtowanie się poszczególnych składników kosztów operacyjnych za lata 2004 – 2005 i w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006r. przedstawia poniższa tabela.

RODZAJ KOSZTU	I – IX 2006		2005		2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Amortyzacja	1.508	4,84	1.166	2,39	95	0,93
Zużycie materiałów i energii	17.865	57,39	30.739	63,13	7.807	76,15
Podatki i opłaty	143	0,46	186	0,38	103	1,00
Usługi obce	6.840	21,97	10.904	22,40	1.433	13,98
Wynagrodzenia	1.935	6,22	3.106	6,38	674	6,57
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	380	1,22	643	1,32	133	1,30
Pozostałe koszty w układzie rodzajowym	2.456	7,89	1.944	3,99	7	0,07
Koszty w układzie rodzajowym razem	31.128	100,00	48.688	100,00	10.252	100,00

III.12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Zgodnie z Ustawą z dnia 11 marca 2004 o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54 poz. 535 z późniejszymi zmianami), z dniem 31 grudnia 2007 roku przestają obowiązywać przepisy przejściowe na podstawie których możliwe było stosowanie obniżonej stawki VAT na produkty Spółki w przypadku ich zamontowania w budynkach mieszkalnych. Fakt ten nie powinien jednak mieć znaczącego wpływu na perspektywy Spółki ponieważ dolegliwość z tego tytułu dotknie również wszystkie podmioty konkurencyjne. Zmiana stosowanej stawki VAT nastąpi w okresie sezonowego zmniejszenia sprzedaży w związku z tym ewentualne negatywne skutki będą rozłożone w czasie.

Spółka złożyła w Zarządzie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej list intencyjny w sprawie objęcia części nieruchomości gruntowej, należącej do Spółki, statusem specjalnej strefy ekonomicznej.
Opis potencjalnego wpływu powyższego działania na perspektywy Emitenta wskazano w punkcie III.5.2.3. niniejszego Prospektu.

Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na jego perspektywy.

III.13. Prognozy Wyników lub Wyniki Szacunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, Emitent nie publikował prognozy wyników lub wyników szacunkowych Spółki.

III.14. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla

III.14.1. Dane osób zarządzających i nadzorujących

III.14.1.1. Zarząd i osoby zarządzające wyższego szczebla

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1) Marek Trzciński – Prezes Zarządu,

Prokurentami Emitenta są:

1) Maria Skrzypiec
2) Renata Młynarska – Szafran.

Prezes Zarządu Emitenta oraz prokurenci wykonują pracę w siedzibie Spółki, w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36.

Marek Trzciński – Prezes Zarządu
Marek Trzciński pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Marek Trzciński jest właścicielem przedsiębiorstwa prowadzonego na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej pod nazwą „Marek Trzciński". Działalność Marka Trzcińskiego, jako przedsiębiorcy, polega aktualnie na wynajmie posiadanych nieruchomości i jest ona istotna dla działalności Emitenta jedynie w zakresie wynajmu Spółce 3 nieruchomości, w tym 2 biur handlowych i jednej nieruchomości gruntowej. Umowy najmu tych nieruchomości zostały opisane w treści punktu III.19. niniejszego Prospektu.

Marek Trzciński jest mężem Urszuli Trzcińskiej – Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz synem Kazimierza Trzcińskiego – Sekretarza Rady Nadzorczej.
Poza wskazanymi powyżej, brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Markiem Trzcińskim a innymi członkami Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Marek Trzciński ukończył w 1983 r. studia wyższe na Wydziale Elektroniki Politechniki Wrocławskiej. Ponadto Marek Trzciński w 1988 r. ukończył Studium Podyplomowe „Projektowanie Systemów Mikroprocesorowych", w 1990 r. ukończył Poznańską Szkołę Menadżerów.

Marek Trzciński pracował kolejno:

- ⇒ 1983 – 1984 jako asystent stażysta w Katedrze Biomechaniki we Wrocławiu,
- ⇒ 1984 – 1986 jako asystent w Katedrze Biomechaniki we Wrocławiu,
- ⇒ 1986 – 1990 jako starszy asystent w Katedrze Biomechaniki we Wrocławiu,
- ⇒ 1991 do chwili obecnej prowadzi własną działalność gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej pod nazwą „Marek Trzciński",
- ⇒ 1996 – 2004 i 2006 do chwili obecnej jako Prezes Zarządu Emitenta,
- ⇒ 2004 – 2006 jako prokurent Emitenta.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, w okresie od 2001r. do chwili obecnej Marek Trzciński nie był członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

Ponadto Marek Trzciński:

- ⇒ nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ nie pełnił w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie był osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Maria Skrzypiec – Prokurent

Maria Skrzypiec pełni funkcję prokurenta i jest zatrudniona w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Dyrektora Technicznego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Maria Skrzypiec nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Marią Skrzypiec a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Maria Skrzypiec ukończyła w 1983r. studia wyższe na Wydziale Budownictwa Lądowego Politechniki Białostockiej. Ponadto Maria Skrzypiec od 1986r. posiada uprawnienia budowlane.
Dodatkowo Maria Skrzypiec:

- ⇒ w 1994r. ukończyła specjalistyczny kurs i zdała egzamin z zakresu szacowania nieruchomości w Akademii Rolniczo – Technicznej w Olsztynie,
- ⇒ w okresie od 1999r. do 2003r. była Pełnomocnikiem ds. Zarządzania Jakością wg. ISO 9001,
- ⇒ od 2003r. jest członkiem Polskiej Izby Inżynierów Budownictwa.

Maria Skrzypiec pracowała kolejno:

- ⇒ 1983 – 1991 kolejno jako: Inżynier Budowy, Z-ca Kierownika Zespołu Budów i Kierownik Przygotowania Produkcji w Sieradzkim Przedsiębiorstwie Budowlanym,
- ⇒ 1991 – 1993 jako Kierownik Zakładu Remontowo – Budowlanego w Towarzystwie Ziemskim Opiesin S.P. w Zduńskiej Woli,
- ⇒ 1993 – 1997 jako Kierownik realizacji w Przedsiębiorstwie Produkcyjno-Usługowym „IZODOM 2000 Polska" w Sieradzu,
- ⇒ 1997 – 2004 jako Dyrektor Generalny w BUDVAR Centrum Marek Trzciński (obecnie przedsiębiorstwo pod nazwą „Marek Trzciński") w Zduńskiej Woli,
- ⇒ 2004 do chwili obecnej jako Dyrektor Techniczny w przedsiębiorstwie Emitenta.

W okresie od lipca 2002r. do grudnia 2004r. Maria Skrzypiec pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Poza wskazanymi powyżej, w okresie od 2001r. do chwili obecnej Maria Skrzypiec nie była członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

Ponadto Maria Skrzypiec:

- ⇒ nie była skazana prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ nie pełniła w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie była osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymała sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Renata Młynarska – Szafran – Prokurent
Renata Młynarska – Szafran pełni funkcję prokurenta i jest zatrudniona w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Dyrektora ds. Sprzedaży.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Renata Młynarska – Szafran nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Renatą Młynarską – Szafran a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Renata Młynarska – Szafran ukończyła w 1996r. Społeczne Policealne Studium Ekonomiczne -BUSINESS COLLEGE w Łodzi.

Renata Młynarska – Szafran pracowała kolejno:

- ⇒ 1998 – 1999 jako Specjalista ds. Marketingu w ROSE – WIN Sp. z o.o. w Bełchatowie,
- ⇒ 1999 – 2002 jako Specjalista ds. Sprzedaży w JANTAR Import - Eksport w Rzgowie,
- ⇒ 2003 – 2005 kolejno jako Specjalista ds. Sprzedaży oraz Kierownik Działu Sprzedaży w ZWOLTEX WŁÓKNINA Sp. z o.o. w Zduńskiej Woli,
- ⇒ 2005 do chwili obecnej jako Dyrektor ds. Sprzedaży w przedsiębiorstwie Emitenta.

W okresie od 2001r. do chwili obecnej Renata Młynarska – Szafran nie była członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

Ponadto Renata Młynarska – Szafran:

- ⇒ nie była skazana prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ nie pełniła w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie była osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymała sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

III.14.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

1) Jan Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2) Urszula Trzcińska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3) Kazimierz Trzciński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4) Krzysztof Jędrzejewski – Członek Rady Nadzorczej,
5) Aleksander Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej.

Jan Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Kaczmarek pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, Jan Kaczmarek zajmuje stanowisko Prezesa Zarządu Centrum Pasaż Sp. z o.o. w Zduńskiej Woli.
Miejscem pracy Jana Kaczmarka jest Centrum Pasaż Sp. z o.o. w Zduńskiej Woli, ul. Kościelna 7.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Jan Kaczmarek nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Janem Kaczmarkiem a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Jan Kaczmarek ukończył w 1991r. studia wyższe na Wydziale Budownictwa i Architektury Politechniki Łódzkiej. Ponadto Jan Kaczmarek posiada uprawnienia budowlane nr 210/94/WŁ w zakresie konstrukcyjno - budowlanym bez ograniczeń od 20.12.1994r.

Jan Kaczmarek pracował kolejno:

- ⇒ 1990 – 2000 jako Główny Projektant w Biurze Projektowym PROMARK w Zduńskiej Woli będąc jednocześnie jego właścicielem,
- ⇒ 1993 – 2005 jako Prezes Zarządu „Centrum" Spółki jawnej w Zduńskiej Woli będąc jednocześnie jej wspólnikiem,
- ⇒ 2003r do chwili obecnej jako Prezes Zarządu Centrum Pasaż sp. z o.o..

Poza wskazanymi powyżej, w okresie od 2001r. do chwili obecnej Jan Kaczmarek nie był członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

Ponadto Jan Kaczmarek:

- ⇒ nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ nie pełnił w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie był osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Urszula Trzcińska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Urszula Trzcińska pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Swoje obowiązki związane z pełnieniem funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Urszula Trzcińska wykonuje w siedzibie Spółki, w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36. Urszula Trzcińska nie wykonuje pracy zawodowej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Urszula Trzcińska nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Urszula Trzcińska jest żoną Marka Trzcińskiego – Prezesa Zarządu Emitenta oraz synową Kazimierza Trzcińskiego – Sekretarza Rady Nadzorczej.
Poza wskazanymi powyżej, brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Urszulą Trzcińską a innymi członkami Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Urszula Trzcińska ukończyła w 1985r. studia wyższe na Wydziale Inżynierii Sanitarnej Politechniki Wrocławskiej.

Urszula Trzcińska pracowała kolejno:

- ⇒ 1986 – 1987 jako nauczyciel fizyki i matematyki w Szkołach Podstawowych nr 14 i 65 we Wrocławiu,
- ⇒ 1987 – 1993 jako inspektor w Dyrekcji Miejskich Inwestycji Komunalnych we Wrocławiu,
- ⇒ 1991 - 1994 prowadziła własną działalność gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej pod nazwą IMEX,
- ⇒ 1996 – 2004 jako członek Komisji Rewizyjnej Emitenta, a następnie członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- ⇒ 2004 – 2005 jako Prezes Zarządu Emitenta,
- ⇒ 2006 do chwili obecnej jako członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, w okresie od 2001r. do chwili obecnej Urszula Trzcińska nie była członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

Ponadto Urszula Trzcińska:

- ⇒ nie była skazana prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ nie pełniła w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie była osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymała sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Kazimierz Trzciński – Sekretarz Rady Nadzorczej
Kazimierz Trzcińsk pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Swoje obowiązki związane z pełnieniem funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej, Kazimierz Trzciński wykonuje w siedzibie Spółki, w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36. Kazimierz Trzciński nie wykonuje pracy zawodowej – od 1982r. przebywa na emeryturze.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Kazimierz Trzciński nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Kazimierz Trzciński jest ojcem Marka Trzcińskiego – Prezesa Zarządu oraz teściem Urszuli Trzcińskiej – Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
Poza wskazanymi powyżej, brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Kazimierzem Trzcińskim a innymi członkami Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Kazimierz Trzciński ukończył w 1952 roku Średnią Szkołę Techniczną w Zduńskiej Woli. Uzyskał dyplom technika.

Kazimierz Trzciński pracował kolejno:

- ⇒ 1950 – 1982 jako Kierownik Działu Technologicznego w Fabryce Maszyn Włókienniczych w Zduńskiej Woli,
- ⇒ od 1982 roku Kazimierz Trzciński przebywa na emeryturze.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, w okresie od 2001r. do chwili obecnej Kazimierz Trzciński nie był członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

Ponadto Kazimierz Trzciński:

- ⇒ nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ nie pełnił w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie był osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Krzysztof Jędrzejewski – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Jędrzejewski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, Krzysztof Jędrzejewski zajmuje stanowisko Z-cy Dyrektora Oddziału Kredyt Banku S.A. w Sieradzu, Dyrektora Filli w Zduńskiej Woli.
Miejscem pracy Krzysztofa Jędrzejewskiego jest Kredyt Bank S.A. w Warszawie, Oddział w Sieradzu, Filia w Zduńskiej Woli, ul. Łaska 43.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Krzysztof Jędrzejewski nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Krzysztofem Jędrzejewskim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Krzysztof Jędrzejewski ukończył w 1993r. studia wyższe na Wydziale Ekonomiczno – Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego w Łodzi. Ponadto Krzysztof Jędrzejewski w 1996r. odbył szkolenie w ramach funduszu PHARE w Szkocji m.in. w Royal Bank of Scotland plc - Edynburg oraz Scottish Council for Development of Industry – Glasgow, zakres szkolenia: zasady finansowania i restrukturyzacji małych i średnich przedsiębiorstw.
Jednocześnie Krzysztof Jędrzejewski od 1997r. posiada Dyplom Ministerstwa Skarbu Państwa, uprawniający do udziału w Radach Nadzorczych w Spółkach Skarbu Państwa.

Krzysztof Jędrzejewski pracował kolejno:

- ⇒ 1982-1992 jako kolejno: kierownik działu zaopatrzenia, zbytu i transportu, Z-ca kierownika spółdzielni, a następnie jako Z-ca prezesa zarządu Spółdzielni ‘’Splot’’ w Zduńskiej Woli,
- ⇒ 1992-1997 jako analityk ryzyka kredytowego w Powszechnym Banku Gospodarczym S.A. w Łodzi (obecnie Bank Pekao S.A.). W ramach wykonywanych obowiązków współuczestniczył w przygotowaniu materiałów do opracowania business planu w celu zawarcia bankowego postępowania ugodowego m.in. z ZPB ‘’Zwoltex’’ S.A, w Zduńskiej Woli oraz z Polmatex-Wolma’’ S.A.’’ w Zduńskiej Woli, w przygotowaniu restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw państwowych i firm oraz tworzeniu strategii finansowania firm będących w portfelu oddziału banku,
- ⇒ 1995-1997, za zgodą wyrażoną przez PBG S.A., zatrudniony na 2/5 etatu w Urzędzie Miejskim w Zduńskiej Woli jako specjalista ds. finansowych oraz p.o. Naczelnika Wydziału Przekształceń i Promocji. Współuczestniczył w pracach nad przekształceniem przedsiębiorstw państwowych -komunalnych w spółki prawa handlowego, był członkiem zespołu opracowującego Strategię Rozwoju Miasta Zduńska Wola na lata 1997 – 2007. W 1996 roku został powołany przez Radę Miejską Zduńskiej Woli na Tymczasowego Kierownika Zakładu ‘’Elektrociepłownia Zduńska Wola’’ w celu bezpośredniego przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę prawa handlowego. Na oddelegowanie zgodę wyraził bank PBG S.A.,
- ⇒ od 1997r do chwili obecnej jako Z-ca Dyrektora Oddziału w Sieradzu, Dyrektor Filii w Zduńskiej Woli, Kredyt Banku S.A. w Warszawie.

W okresie od 2001r. do chwili obecnej Krzysztof Jędrzejewski był członkiem następujących organów zarządzających i nadzorujących:

- ⇒ w latach 2000 – 2003 – Członek Rady Nadzorczej Miejskich Sieci Cieplnych Sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli,
- ⇒ w latach 2003 – 2004 – Członek Rady Nadzorczej Sieradzkiego Przedsiębiorstwa Inwestycyjnego Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu,
- ⇒ w latach 2003 – 2004 – Członek Rady Nadzorczej "Winekta" Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu.

Poza wskazanymi powyżej, w okresie od 2001r. do chwili obecnej Krzysztof Jędrzejewski nie był członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

Ponadto Krzysztof Jędrzejewski:

- ⇒ nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ nie pełnił w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie był osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Aleksander Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej
Aleksander Kowalczyk pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, Aleksander Kowalczyk zajmuje stanowisko Dyrektora Oddziału Banku Pekao S.A. w Zduńskiej Woli.
Miejscem pracy Krzysztofa Jędrzejewskiego jest Bank Pekao S.A. w Warszawie, Oddział w Zduńskiej Woli, ul. Kilińskiego 7/11.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Aleksander Kowalczyk nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Aleksandrem Kowalczykiem a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej bądź prokurentami.

Aleksander Kowalczyk ukończył w 1973r. studia wyższe na Wydziale Ekonomiczno - Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego w Łodzi. Ponadto Aleksander Kowalczyk ukończył następujące studia podyplomowe:

- ⇒ w 1989r. – w zakresie Zarządzania Przedsiębiorstwem w Szkole Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie – Szkoła Główna Handlowa),
- ⇒ w 1998r. – w zakresie Rachunkowości Zarządczej na Uniwersytecie Łódzkim w Łodzi,
- ⇒ w 1999r. – w zakresie Bankowości w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie

Ponadto Aleksander Kowalczyk w 1981r. odbył szkolenie w IFG Francuskim Instytucie Zarządzania w Warszawie, zakres szkolenia: podstawy biznesu.
W 1995r. Aleksander Kowalczyk odbył szkolenie w IFG Francuskim Instytucie Zarządzania w Łodzi, zakres szkolenia: nowoczesne zarządzanie marketingowe.

Aleksander Kowalczyk pracował kolejno:

- ⇒ 1973-1974 jako referent ekonomiczny w Warszawskim Przedsiębiorstwie Robót Wodno-Inżynieryjnych HYDROBUDOWA1,
- ⇒ 1974-1992 kolejno jako inspektor ekonomiczny (do 1975), kierownik działu ekonomicznego (do 1982), główny księgowy (do 1986), Dyrektor Przedsiębiorstwa w Zduńskowolskim Przedsiębiorstwie Robót Inżynieryjnych,

- ⇒ 1992-1993 jako Dyrektor Finansowy w TESAS Sp. z o.o. w Łodzi,
- ⇒ od 1993r do chwili obecnej jako Naczelnik Wydziału, a następnie (od 1994r.) jako Dyrektor Oddziału w Powszechnym Banku Gospodarczym S.A. w Łodzi, Oddział w Zduńskiej Woli (obecnie Bank Pekao S.A.)

W okresie od 2001r. do chwili obecnej Aleksander Kowalczyk nie był członkiem organów zarządzających i nadzorujących ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych bądź osobowych

W okresie sprawowania przez Aleksandra Kowalczyka funkcji Dyrektora Przedsiębiorstwa Państwowego: Zduńskowolskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych, w przedsiębiorstwie wprowadzono zarząd komisaryczny (1992), a następnie ogłoszono upadłość przedsiębiorstwa.

Ponadto Aleksander Kowalczyk:

- ⇒ nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwa oszustwa,
- ⇒ poza wskazanymi powyżej, nie pełnił w przeszłości funkcji w organach zarządzających, nadzorujących, administrujących oraz nie był osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie trwania jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji bądź ustanowienia zarządu komisarycznego,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- ⇒ nie jest osobą, na której ciążą oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Następujący członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryterium członków niezależnych:
1) Jan Kaczmarek,
2) Krzysztof Jędrzejewski,
3) Aleksander Kowalczyk.

Żadna z osób, wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej bądź prokurenci Emitenta nie naruszają postanowień Art. 387 Kodeksu Spółek Handlowych o zakazie łączenia stanowisk.

III.14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

III.14.2.1. Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniem Prezesa Zarządu Emitenta – Marka Trzcińskiego, występuje potencjalny konflikt interesów pomiędzy jego obowiązkami wobec Emitenta a jego prywatnymi interesami, wynikający z umów zawartych pomiędzy Spółką i przedsiębiorstwem występującym pod nazwą „Marek Trzciński", działającym na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej, tj.

1) umów najmu wykorzystywanych przez Spółkę lokali handlowych:
   - Umowa najmu z dnia 1 kwietnia 2005 roku, dotycząca najmu lokalu użytkowego położonego na terenie nieruchomości znajdującej się we Wrocławiu przy ul. Armii Krajowej 10 b/1;
   - Umowa najmu z dnia 1 kwietnia 2005 roku, dotycząca najmu lokalu użytkowego położonego na terenie nieruchomości znajdującej się w Zduńskiej Woli przy ul. Kilińskiego 1 d.
2) umowy o świadczenie usług serwisowych na rzecz Spółki siłami pracowników Marka Trzcińskiego - umowa o świadczenie usług zawarta w dniu 2 stycznia 2006 roku.
3) umowy najmu nieruchomości gruntowej, składającą się z niezabudowanych działek o łącznej powierzchni 3722 m^2 , zlokalizowanych w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 32 i 34 – umowa zawarta w dniu 28 lutego 2007 roku.

Zgodnie z oświadczeniem Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta – Urszuli Trzcińskiej, występuje potencjalny konflikt interesów pomiędzy jej obowiązkami wobec Emitenta a jej prywatnymi interesami, wynikający z umów zawartych ze Spółką, tj. dotyczących najmu wykorzystywanych przez Spółkę lokali handlowych:

- Umowa najmu zawarta w dniu 1 kwietnia 2005 roku, dotycząca najmu lokalu użytkowego położonego na terenie nieruchomości znajdującej się w Łodzi przy ul. Rentowej 3 b.
- Umowa najmu zawarta w dniu 1 kwietnia 2005 roku, dotycząca najmu lokalu użytkowego położonego na terenie nieruchomości znajdującej się w Opolu przy ul. Oleskiej 6 a.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez prokurentów Emitenta oraz pozostałych członków Rady Nadzorczej nie występują potencjalne konflikty interesów tych osób pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

III.14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego najlepszej wiedzy nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na postawie których członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

III.14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

Marek Trzciński – Prezes Zarządu Emitenta posiada, jako przedsiębiorca, 7.395.600 akcji Spółki, co stanowi 89,15 % kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 89,15 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Urszula Trzcińska – Członek Rady Nadzorczej Spółki posiada 450.000 akcji Spółki, co stanowi 5,42 % kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 5,42 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają bezpośrednio bądź pośrednio akcji Emitenta, a tym samym nie istnieją jakiekolwiek uzgodnienia dotyczące ograniczenia w zakresie zbywania, w określonym czasie i na określonych warunkach, akcji Emitenta będących w ich posiadaniu.

III.15. Wynagrodzenia i Inne Świadczenia

III.15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym w roku 2006

1) Marek Trzciński otrzymał w 2006r. wynagrodzenie w łącznej wysokości 28.500,00 PLN.
2) Kazimierz Trzciński otrzymał w 2006r. wynagrodzenie w łącznej wysokości 500,00 PLN.
3) Maria Skrzypiec otrzymała w 2006r. wynagrodzenie w łącznej wysokości 79.620,00 PLN.
4) Renata Młynarska – Szafran otrzymała w 2006r. łączne wynagrodzenie w wysokości 50.719,00 PLN.

Ponadto:

5) Ewa Felberg, która pełniła funkcję Prezesa Zarządu Emitenta do dnia 19 lipca 2006r., otrzymała w 2006r. wynagrodzenie w łącznej wysokości 116.456,00 PLN.
6) Krzysztof Trzciński, który pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do dnia 14 grudnia 2006r., otrzymał w 2006r. wynagrodzenie w łącznej wysokości 500,00 PLN.

Poza wskazanymi powyżej, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie otrzymały one w 2006r. jakiegokolwiek wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) za jakiekolwiek usługi świadczone na rzecz Spółki, jak również Spółka nie przyznała im świadczeń w naturze za jakiekolwiek usługi świadczone na jej rzecz.

III.15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne bądź podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnych kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.

III.16. Praktyki Organu Administracyjnego, Zarządzającego i Nadzorującego

III.16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania swojej funkcji

III.16.1.1. Zarząd

Zgodnie z postanowieniami § 9 Statutu Emitenta, kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Uchwałą nr 5 z dnia 15 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd III kadencji w składzie:
Marek Trzciński – Prezes Zarządu.
III kadencja Zarządu upłynie z dniem 15 stycznia 2010 roku.

Marek Trzciński został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu II kadencji w dniu 12 grudnia 2006 roku. Na obecna kadencję (III kadencja Zarządu) Marek Trzciński został powołany w dniu 15 stycznia 2007 roku. Jego mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009r.
W okresie od 11 sierpnia 2005r. do dnia 12 grudnia 2006 roku. Marek Trzciński sprawował w Spółce funkcję prokurenta.

III.16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z postanowieniami § 10 Statutu Emitenta, kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

W skład Rady Nadzorczej III kadencji, powołanej uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 10 stycznia 2007 roku, weszli:

- ⇒ Krzysztof Jędrzejewski,
- ⇒ Jan Kaczmarek,
- ⇒ Anna Królikowska,
- ⇒ Kazimierz Trzciński,
- ⇒ Urszula Trzcińska.

W dniu 15 stycznia 2007 roku pani Anna Królikowska złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 19 stycznia 2007 roku. do Rady Nadzorczej III kadencji na miejsce Anny Królikowskiej (członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję) został powołany Aleksander Kowalczyk.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej III kadencji wchodzą:

- ⇒ Krzysztof Jędrzejewski,
- ⇒ Jan Kaczmarek,
- ⇒ Aleksander Kowalczyk,
- ⇒ Kazimierz Trzciński,
- ⇒ Urszula Trzcińska.

Kadencja Rady Nadzorczej III kadencji upłynie w dniu 10 stycznia 2010 roku.

Jan Kaczmarek został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w dniu 10 stycznia 2007 roku. Na obecną kadencję Jan Kaczmarek został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 10 stycznia 2007 roku. Jego mandat jako członka Rady Nadzorczej upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku. Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 15 stycznia 200 roku. Jan Kaczmarek został powołany na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Urszula Trzcińska została powołana na stanowisko członka Rady Nadzorczej w dniu 14 grudnia 2006 roku. Na obecną kadencję Urszula Trzcińska została powołana do Rady Nadzorczej w dniu 10 stycznia 2007 roku. Jej mandat jako członka Rady Nadzorczej upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku. Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 15 stycznia 2007 roku. Urszula Trzcińska została powołana na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Kazimierz Trzciński został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w dniu 30 lipca 2004 roku. Na obecną kadencję Kazimierz Trzciński został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 10

stycznia 2007 roku. Jego mandat jako członka Rady Nadzorczej upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku. Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 15 stycznia 2007 okur. Kazimierz Trzciński został powołany na stanowisko Sekretarza Rady Nadzorczej.

Krzysztof Jędrzejewski został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w dniu 14 grudnia 2006 roku. Na obecną kadencję Krzysztof Jędrzejewski został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 10 stycznia 2007 roku. Jego mandat jako członka Rady Nadzorczej upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku.

Aleksander Kowalczyk został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2007 roku. Na obecną kadencję Aleksander Kowalczyk został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2007 roku. Jego mandat jako członka Rady Nadzorczej upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku.

III.16.1.3. Prokurenci

Marii Skrzypiec i Renacie Młynarskiej – Szafran udzielono prokury w dniu 22 stycznia 2007r.

Pani Maria Skrzypiec upoważniona jest do wszystkich czynności związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa, z wyjątkiem wyłączonych przez art. 109^3 Kodeksu Cywilnego – do zbycia przedsiębiorstwa, do dokonania czynności prawnej, na podstawie której następuje oddanie go do czasowego korzystania, oraz do zbywania i obciążania nieruchomości jest wymagane pełnomocnictwo do poszczególnej czynności.

Renata Młynarska – Szafran została upoważniona do samodzielnego dokonywania czynności wchodzących w zakres prokury, ograniczających się – z zastrzeżeniem art. 109^1 § 2 Kodeksu Cywilnego – do reprezentowania Emitenta:

1) w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego oraz
2) przy zawieraniu umów w sprawie zamówienia publicznego.

III.16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Stroną stosunku pracy z Emitentem jest wyłącznie Prezes Zarządu oraz prokurenci. Ich umowy o pracę nie przewidują jakiegokolwiek świadczenia wypłacanego w chwili rozwiązania stosunku pracy.

III.16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

Uchwałą nr 2 z dnia 15 stycznia 2007r., Rada Nadzorcza Emitenta uchwaliła Regulamin Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z postanowieniami § 3 ust. 2 tego regulaminu, Rada Nadzorcza z grona swych członków powołuje:

1) Komitet Audytu, do którego zadań należy monitorowanie sytuacji finansowej Spółki,
2) Komitet Wynagrodzeń, do którego zadań należy monitorowanie wynagrodzeń obowiązujących w Spółce.

Na podstawie powyższych postanowień, uchwałą nr 3 z dnia 15 stycznia 2007r., Rada Nadzorcza powołała:

1) Komitet Audytu, w składzie:
    a. Krzysztof Jędrzejewski,
    b. Jan Kaczmarek
2) Komitet Wynagrodzeń, w składzie:
    a. Urszula Trzcińska,
    b. Kazimierz Trzciński

Kadencja powyższych komitetów upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009r.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- ⇒ analiza sprawozdań finansowych,
- ⇒ ocena jakości audytu wewnętrznego i zewnętrznego,
- ⇒ analiza i nadzór nad obszarami ryzyka.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy analiza obowiązujących w Spółce procedur i zasad ustalania wynagrodzeń w aspekcie ich efektywności i cech motywacyjnych oraz powiązania z wynikami ekonomicznymi spółki.

Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń zadania swoje wykonywać powinny poprzez okresowe spotkania oraz analizowanie istotnych kwestii objętych zakresem ich zainteresowania oraz przekazywanie ocen, opinii i stanowisk do wiadomości Rady Nadzorczej.

III.16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego

W dniu 26 lutego 2007 roku Zarząd Emitenta złożył oświadczenie w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zwartych w "Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005".
Zarząd złożył deklarację przestrzegania wszystkich zasad określonych w "Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005"
Powyższe oświadczenie zostanie przekazane do GPW, wraz z właściwym wnioskiem o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego oraz opublikowane zgodnie z postanowieniami § 29 Regulaminu GPW.

III.17. Pracownicy

III.17.1. Liczba pracowników

Średnia liczba pracowników zatrudnianych przez Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku wynosi 139 osób. W porównaniu z latami poprzednimi średnie zatrudnienie wzrosło – w roku 2005 Emitent zatrudniał średnio 131 pracowników, a w roku 2004 – 87.
Przeważająca liczba pracowników zatrudniona jest na podstawie umów o pracę zawieranych na czas określony. Sposób i struktura zatrudnienia stosowana przez Emitenta jest wynikiem przyjętych przez Spółkę zasad polityki kadrowej.
Stan zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta przedstawia poniższa tabela:

ŚREDNIA LICZBA ZATRUDNIONYCH	I-IX 2006	2005	2004
Liczba zatrudnionych ogółem	139	131	87
Liczba zatrudnionych na czas określony	127	119	76

W strukturze zatrudnienia można wyróżnić stanowiska robotnicze (pracownicy produkcji, pracownicy magazynów, pracownicy serwisu, pracownicy transportu) oraz stanowiska nierobotnicze (pozostali pracownicy).
Strukturę zatrudnienia wg poszczególnych stanowisk przedstawia poniższa tabela:

STRUKTURA ZATRUDNIENIA	I-IX 2006	2005	2004
Stanowiska robotnicze	114	108	66
Stanowiska nierobotnicze	25	23	21

Stan zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta na koniec poszczególnych okresów przedstawia poniższa tabela:

LICZBA ZATRUDNIONYCH NA DZIEŃ	30.09. 2006	31.12.2005	31.12.2004
Liczba zatrudnionych ogółem	137	138	99

Zdecydowana większość pracowników zatrudniona jest w Zduńskiej Woli, stąd prezentowanie struktury zatrudnienia z podziałem na regiony geograficzne jest bezprzedmiotowe.

III.17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Marek Trzciński – Prezes Zarządu Emitenta, zatrudniony na podstawie umowy o pracę, posiada 7.395.600 akcji Spółki, co stanowi 89,15 % kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 89,15 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Urszula Trzcińska – Członek Rady Nadzorczej Spółki, żona Marka Trzcińskiego, posiada 450.000 akcji Spółki, co stanowi 5,42 % kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 5,42 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Pozostali Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Żaden z Członków Zarządu bądź Rady Nadzorczej nie posiada opcji na akcje Emitenta.

III.17.3. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek ustalenia, dotyczące uczestnictwa pracowników Spółki w kapitale zakładowym Emitenta.

III.18. Znaczni Akcjonariusze

III.18.1. Inne osoby, niż wskazane w punkcie III.17.2., które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu

Helena Trzcińska posiada 450.000 akcji Spółki, co stanowi 5,42 % kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 5,42 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta. Helena Trzcińska jest matką Marka Trzcińskiego.

Poza Markiem Trzcińskim, Urszulą Trzcińską i Heleną Trzcińską nie istnieją inne osoby, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa Rzeczypospolitej Polskiej.

Istnieje domniemanie, że powyższych akcjonariuszy Spółki łączy porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 i ust. 4 Ustawy o Ofercie. W związku z faktem, iż akcjonariusze nie dysponują dowodami, które dałyby podstawy do uznania, że pomiędzy nimi, porozumienie takie nie istnieje, należy przyjąć istnienie takiego porozumienia. Powiązania wynikają z więzów krwi oraz związku małżeńskiego. Relacje tego rodzaju, zarówno pierwsze jak i drugie, są tego rodzaju, że zobowiązują podmioty w tych relacjach występujące do przestrzegania zasad wzajemnej lojalności. W opinii Spółki istnienie umowy, zawartej w roku 1996r. pomiędzy Markiem Trzciński i Urszulą Trzcińską o wyłączenie wspólności ustawowej nie daje podstawy do wykluczenia powiązań, o których mowa w ww. art. Ustawy o Ofercie.

III.18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

III.18.3. Podmiot dominujący wobec Emitenta lub sprawujący kontrolę nad Emitentem

Zgodnie z informacją wskazaną w punkcie III.17.2. niniejszego Prospektu, podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Pan Marek Trzciński – Prezes Zarządu Emitenta, który posiada 7.395.600 akcji Spółki, co stanowi 89,15 % kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 89,15 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Kontrola sprawowana przez Marka Trzcińskiego nad Emitentem polega na jednoczesnym byciu podmiotem dominującym wobec Emitenta jak i jednocześnie Prezesem Zarządu. Sytuacja ta powoduje, iż Marek Trzciński – jako dominujący akcjonariusz, jest uprawniony, w zakresie określonym obowiązującymi przepisami prawa, do odwoływania i powoływania członków Rady Nadzorczej, która to sprawuje kontrolę nad działalnością Marka Trzcińskiego – jako Prezesa Zarządu.

Nadużywanie kontroli, rozumiane jako wykonywanie prawa głosu na WZA Emitenta, ograniczają powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent, jak każda osoba prawna, działa przez swoje organy, które realizują swe ustawowe i statutowe zadania. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne organy ma na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Spółki. Wykonywanie prawa głosu na WZA podlega zasadom opisanym w KSH, a tym samym zapewnia przejrzystość i formalizm podejmowanych uchwał.

III.18.4. Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie jest znane istnienie ustaleń, których realizacji może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie jego kontroli.

III.19. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi

Emitent nie był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poza wskazanymi poniżej:

Emitent pozostaje z podmiotami powiązanymi stroną:

jako usługobiorca – zawartej w dniu 02.01.2006 r. umowy o świadczenie usług, na podstawie której Marek Trzciński, posiadający 89,15 % akcji emitenta, siłami swoich pracowników obsługuje, konserwuje i naprawia maszyn do produkcji stolarki okiennej, dokonuje przeglądów eksploatacyjnych instalacji sprężonego powietrza, oraz sezonowo zaspokaja dodatkowe potrzeb transportu i spedycji emitenta – umowa ta wygasa z końcem marca 2007 roku. Zgodnie z postanowieniami § 2 ust. 2. tejże umowy, tytułem wynagrodzenia za usługi z niej wynikające, Emitent zobowiązuje się zapłacić za każdy miesiąc kwotę netto odpowiadającą wydatkom Marka Trzcińskiego jako przedsiębiorcy, poniesionym w danym miesiącu na wynagrodzenia pracowników zatrudnionych przez niego w celu wykonywania czynności w ramach świadczenia usług na podstawie tej umowy, powiększonym o 5 %.
Z tytułu realizacji przedmiotu powyższej umowy, w 2006r. Emitent wypłacił wynagrodzenie netto za poszczególne miesiące w następującej wysokości:

styczeń	24 tys. PLN
luty	15 tys. PLN
marzec	20 tys. PLN
kwiecień	26 tys. PLN
maj	43 tys. PLN
czerwiec	36 tys. PLN
lipiec	91 tys. PLN
sierpień	118 tys. PLN
wrzesień	140 tys. PLN
październik	201 tys. PLN
listopad	135 tys. PLN
grudzień	92 tys. PLN
ŁĄCZNIE	**941 tys. PLN**

natomiast w roku 2007: w styczniu – 81 tys. PLN i w lutym – 91 tys. PLN.

jako najemca:

1) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim, prokurentem, posiadającym 89,15 % akcji emitenta, umowy najmu lokalu użytkowego we Wrocławiu, przy ul. Armii Krajowej 10b/1, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 1.000 PLN),
2) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim umowy najmu lokalu użytkowego w Zduńskiej Woli, przy ul. J. Kilińskiego 1d, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 6.000 PLN),
3) zawartej w dniu 28 lutego 2007r. z Markiem Trzcińskim umowy najmu nieruchomości, składającej się z niezabudowanych działek o numerach ewidencyjnych 180 i 181 o łącznej powierzchni 3722 m^2 , wpisanej do księgi wieczystej nr 27414, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 200 PLN),
4) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, żoną Marka Trzcińskiego, umowy najmu lokalu użytkowego w Łodzi, przy ul. Rentownej 3b, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN),
5) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, umowy najmu lokalu użytkowego w Opolu, przy ul. Oleskiej 6a, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN).

Umowy najmu ze względu na to, że dają emitentowi prawo do używania zaledwie czterech lokali na łączną ich liczbę 83 nie mają istotnego znaczenia dla Emitenta. Łączny czynsz najmu netto w ramach tych transakcji stanowił 0,14% obrotów emitenta za październik 2006 roku.

Ponadto w dniu 12 lipca 2004 roku Emitent zawarł umowę najmu z Markiem Trzcińskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Marek Trzciński THYSSEN Okna (obecnie BUDVAR CENTRUM marek Trzciński) na podstawie której Marek Trzciński oddał Emitentowi w najem część nieruchomości położonej w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36, część pomieszczeń produkcyjnych oraz biurowych wraz z ich wyposażeniem oraz wyszczególnione w umowie maszyny i urządzenia. Umowa ta wygasła z dniem 30 grudnia 2004 roku, tj. z datą przeniesienia własności tych składników mienia przez Marka Trzcińskiego na Emitenta w drodze objęcia Akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny. Miesięczny czynsz najmu, wynikający z powyższej umowy, wynosił 219.563,70 PLN.

Poza wskazaną powyżej, przed dniem 1 kwietnia 2005 roku Emitent nie wynajmował nieruchomości od stron powiązanych.

Emitent nie zawierał transakcji z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

W przedstawionych powyżej umowach zawartych z podmiotami powiązanymi, świadczenia pieniężne ustalone zostały na zasadach rynkowych, tj. z uwzględnieniem wartości świadczeń uzyskanych przez Spółkę w odniesieniu do cen podobnych świadczeń występujących na tym samym obszarze kraju oraz w czasie zawierania przedmiotowych umów. Emitent zamierza kontynuować funkcjonujące umowy najmu lokali, w przypadku których, z jednej strony ich ograniczona liczba nie odgrywa znaczącej roli w rachunku kosztów, z drugiej zaś status wynajmujących jako podmiotów powiązanych, tj. takich których przewidywalne działania zbieżne są z interesem Emitenta, gwarantuje stabilność i partnerskie zasady współpracy.

III.20. Informacje Finansowe

III.20.1. Historyczne informacje finansowe

Prezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe BUDVAR Centrum S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku oraz porównywalne dane za lata 2004 i 2003 zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Emitenta.
Pełna treść opinii za lata kończące się 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku została zamieszczona w kolejnych punktach poniżej.

Emitent stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą o Rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za lata 2004 i 2005 zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, czyli za 2006 rok.

III.20.1.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego za okresy od 01.01. do 31.12.2005r. oraz od 01.01 do 31.12.2004r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BUDVAR CENTRUM SA ZA OKRESY OD 1.01.2005 R. DO 31.12.2005 R. ORAZ OD 1.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część prospektu emisyjnego „BUDVAR CENTRUM" Spółka Akcyjna.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz nabywców akcji „BUDVAR CENTRUM" Spółki Akcyjnej

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego, 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, przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego „BUDVAR CENTRUM" Spółki Akcyjnej (Emitenta), obejmującego:

-wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

-bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 21.432 tysięcy złotych (słownie: dwadzieścia jeden milionów czterysta trzydzieści dwa tysięcy złotych),

-rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3.818 tysięcy złotych (słownie: trzy miliony osiemset osiemnaście tysięcy złotych),

-zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 3.818 tysięcy złotych (słownie: trzy miliony osiemset osiemnaście tysięcy złotych),

-rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 390 tysięcy złotych (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych),

-dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych, obejmujących:

-rok obrotowy rozpoczęty 01 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku,

których podstawą ustalenia były sprawozdania finansowe zbadane przez Romana Kurzawskiego działającą w imieniu U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP Sp. z o.o. GRUPA Finans-Servis, podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 208.

Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych, będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych przedstawione zostały poniżej.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonych danych rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych.

Forma prezentacji oraz zakres rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym są zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743).

Forma prezentacji oraz zakres rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym są zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005r. Nr 209,poz.1743).

Zamieszczone w prospekcie emisyjnym dane porównywalne w rachunku zysków i strat za:

-rok obrotowy rozpoczęty 01 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku,

nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, gdyż S.A. rozpoczęła działalność gospodarczą 12 lipca 2004r.W związku z tym nie można przekształcić danych niepełnego roku 2004 na warunki całoroczne. Dane bilansu na 31 grudnia.2004r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za ostatni, prezentowany okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Prezentowane w prospekcie emisyjnym roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).
Badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych bilansu , zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Emitenta we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku polegało na wyrywkowym sprawdzeniu dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym. Przeprowadzone badanie obejmowało również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez kierownictwo, jak również ogólnej ocenie sytuacji Emitenta przekazywanej przez roczne sprawozdanie finansowe. Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badanie danych porównywalnych polegało zaś na sprawdzeniu:

-czy dane te są porównywalne w ramach zasad (polityki) rachunkowości przyjętych przez Emitenta zgodnie z zapisami oraz czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień,

-czy dane te są zgodne z kwotami, wielkościami i informacjami zaprezentowanymi w sporządzonych uprzednio przez Emitenta zatwierdzonych i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych,

-czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień, wynikających ze zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych ujawnionych w okresie objętym roczne sprawozdaniem finansowym.

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe za okres:
- od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
a także dane porównywalne za:
-rok obrotowy rozpoczęty 01 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku,
ustalone i sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przedstawiają one rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta we wszystkich, prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach a także są zgodne z wpływającymi na ich treść przepisami prawa i postanowieniami statutu Emitenta.

Jadwiga Architekt

Biegły Rewident Nr 4873/5573

Roman Kurzawski

Biegły Rewident Nr 2080/2416
Członek Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 208.

Łódź, dnia 02 grudnia 2006 roku.

Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych, będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych za okresy od 01.01. do 31.12.2004r. oraz od 01.01 do 31.12.2005r.

O P I N I A N I E Z A L E Ż N E G O
B I E G Ł E G O R E W I D E N T A

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy BUDVAR CENTRUM Spółka Akcyjna
98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego THYSSEN OKNA Spółki Akcyjnej w Zduńskiej Woli na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za 2004r.
2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2004r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 11 014 625,34 zł,
3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. wykazujący zysk netto 1 102 332,46 zł,
4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 9 297 932,46 zł,
5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 244 341,43 zł,
6) dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy 2004r.,

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.
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:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002r. poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez KRBR w Polsce,
3) kodeksu spółek handlowych i statutu spółki.

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 31.12.2004r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.12.2004r.,
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 spółki.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewid. przez KRBR za nr 208

Biegły Rewident nr ew. 2080/2416

Roman Kurzawski

Sieradz dnia 04.04.2005r.

O P I N I A N I E Z A L E Ż N E G O
B I E G Ł E G O R E W I D E N T A

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy BUDVAR CENTRUM Spółka Akcyjna
98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BUDVAR CENTRUM Spółki Akcyjnej w Zduńskiej Woli na które składa się:
1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za 2005r.
2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **21 432 417,02 zł,**
3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. wykazujący **zysk netto** **3 818 042,99 zł,**
4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. wykazujące **wzrost** kapitału własnego o kwotę **3 818 042,99 zł,**
5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. wykazujący **wzrost** stanu środków pieniężnych o kwotę **389 635,83 zł,**
6) dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy 2005r.,

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.
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:
1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002r. poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez KRBR w Polsce,
3) kodeksu spółek handlowych i statutu spółki.

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 31.12.2005r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005r. do 31.12.2005r.,
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 spółki.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewid. przez KRBR za nr 208

Biegły Rewident nr ew. 2080/2416

Roman Kurzawski

Sieradz dnia 31.03.2006r.

III.20.1.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01. do 31.12.2003r.

O P I N I A N I E Z A L E Ż N E G O
B I E G Ł E G O R E W I D E N T A

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy BUDVAR CENTRUM Spółka Akcyjna
98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BUDVAR CENTRUM Spółki Akcyjnej w Zduńskiej Woli na które składa się:
1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za 2003r.
2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2003r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **100 000,00 zł,**
3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2003r. do 31.12.2003r. wykazujący zysk netto **0,00 zł,**
4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2003r. do 31.12.2003r. nie wykazujące zmian kapitału własnego **0,00 zł,**
5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2003r. do 31.12.2003r. nie wykazujący zmian stanu środków pieniężnych **0,00 zł,**
6) dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy 2003r.,

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.
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:
1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002r. poz. 694),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez KRBR w Polsce,
3) kodeksu spółek handlowych i statutu spółki.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

d) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2003r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2003r. do 31.12.2003r.,
e) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
f) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewid. przez KRBR za nr 208

Biegły Rewident nr ew. 2080/2416

Roman Kurzawski

Sieradz dnia 29.12.2006r.

Raport
uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego jednostki
działającej pod firmą „BUDVAR CENTRUM" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Zduńskiej Woli ul. Przemysłowa 36
za rok obrotowy od 01.01.2003 do 31.12.2003

Część ogólna

1. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 15 listopada 1996 roku. Repertorium A nr 4988/96 oraz tekstu ujednoliconego przez Zarząd. Czasokres działalności jednostki nie jest określony.
2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
   a) pierwszy wpis do Rejestru Handlowego pod numerem 845 z dnia 24.03.1997r. w Sądzie Rejonowym w Sieradzu
   b) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000143579 z dnia 16.12.2002 w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi..
   c) numer identyfikacji podatkowej NIP nie zgłoszony w 2003r.
   d) numer identyfikacyjny Regon nie zgłoszony w 2003r.
3. Przedmiotem działalności jednostki, wynikającym z umowy i wpisu do rejestru sądowego jest:
   a) 25 23 Z produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa
   b) 45 21 budownictwo ogólne i inżynieria lądowa
   c) 60 24 towarowy transport drogowy
4. Poza wymienionym w punkcie 3 rzeczowym zakresem określonym w uregulowaniach prawnych, jednostka nie prowadziła w roku sprawozdawczym działań pozaumownych:
5. Według stanu na dzień bilansowy nie występowały powiązania z innymi jednostkami (zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi – w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy o rachunkowości):
6. Organy spółki przedstawiają się następująco:
   a) jednoosobowy Zarząd prowadzący sprawy spółki na podstawie Aktu Założycielskiego Spółki Akcyjnej

   Prezes Zarządu Marek Trzciński powołany 15.11.1996r.

   b) pełnomocnik do reprezentowania Spółki w umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Urszula Trzcińska
7. Kapitały własne kształtują się następująco:

Kapitał podstawowy wynosi 100.000,00zł i dzieli się na 1.000 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 100zł.
Akcje te posiadają:
Marek Trzciński – posiada 998 akcji o wartości 99.800,00zł - 99,8%
Jadwiga Gajowa – posiada 1 akcję o wartości 100,00zł – 0,1%
Władysław Gajowy – posiada 1 akcję o wartości 100,00zł – 0,1%
Ww. kwota kapitału podstawowego wykazana została:
   a) w wysokości określonej w statucie spółki i wpisanej do rejestru sądowego, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
   b) zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 341 KSH,
   c) jest opłacona gotówką w kwocie 100.000,00zł.
   d) odpowiada wysokości określonej w art. 624 KSH,

Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym „0" osób, a w roku poprzednim „0" osób (po przeliczeniu na pełne etaty).

8. Uchwałą Rady Nadzorczej do nieobowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 Uor - wybrana została firma audytorska U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. Grupa FINANS-SERWIS Łódź, oddział Sieradz, ulica POW 27 wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
9. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 47/B/06 zawartą z dnia 25.10.2006r. przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 27.12.2006 do 28.12.2006.
10. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu biegły rewident Roman Kurzawski nr ewid. 2080/2416 oświadczają, że pozostają niezależni od badanej spółki, w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.

11. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający nie było zbadane przez biegłego rewidenta ponieważ Spółka była w okresie organizacji.

12. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:

a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
b) bilansu na 31.12.2003r., z sumą aktywów i pasywów 100.000,00zł
c) rachunku zysków i strat wykazującego wynik finansowy 0,00zł
d) dodatkowych informacji i objaśnień,
e) zestawienia zmian w kapitale własnym,
f) rachunku przepływów pieniężnych

oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.

13. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.

14. Ponadto kierownik jednostki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:

a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania,
b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
c) niezaistnieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.

15. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:

- stosownych prób badawczych, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi.

Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

Badana Spółka w okresie sprawozdawczym obejmującym okres od 01.01.2003 do 31.12.2003r. nie prowadziła działalności gospodarczej. Zarówno na dzień bilansowy jak i na bilans otwarcia Spółka posiadała aktywa obrotowe w wysokości 100.000,00 zł w postaci wpłaconej na konto Spółki gotówki za akcje oraz pasywa w wysokości 100.000,00 zł w postaci kapitału podstawowego. Ponadto wynik finansowy nie wystąpił (nie było przychodów ani kosztów).
Wobec takiej sytuacji odstąpiono od prezentowania jakichkolwiek wskaźników i analizy ekonomicznej.

Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym i w niezmienionym istotnie zakresie.
Uwzględniając wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się brak występowania trudności finansowych i odpowiednią płynność bieżącą. Nie istnieje zagrożenie kontynuacji działalności firmy.

Część szczegółowa
Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
Księgowość jednostki.
Księgowość jednostki prowadzona była zgodnie z ustawą o rachunkowości.

W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- jednostka przestrzegała zasady ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 1.01. roku badanego,
- prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe,
- operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- jednostka przechowuje zbiory na dokonanych wydrukach papierowych lub na dysku twardym.

Rokiem obrotowym i sprawozdawczym jednostki jest rok kalendarzowy.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów
Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

a) w drodze potwierdzenia sald:
   - środki na rachunkach bankowych na dzień 31.12

b) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny:
   - kapitały własne na dzień 31.12

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowiące podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

AKTYWA
Aktywa zbadanego bilansu w układzie odtwarzającym sprawozdanie finansowe przedstawiają się następująco:

Aktywa obrotowe wykazane w bilansie na 31.12.2003r. 100.000,00zł
stanowią 100% aktywów ogółem, z tego przypada na:

Inwestycje krótkoterminowe 100.000,00zł
stanowią 100% aktywów i obejmują środki pieniężne na rachunku bankowym,

Stany środków pieniężnych na rachunku bankowym potwierdzone są przez bank obsługujący jednostkę.

Ogółem aktywa bilansu na 31.12.2003r. wynoszą 100.000,00zł
z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

PASYWA zweryfikowanego bilansu w układzie wynikającym ze sprawozdania finansowego kształtują się następująco:
Kapitały własne ogółem czynią kwotę 100.000,00zł
Stanowią one 100% pasywów, w tym mieszczą się:

Kapitał podstawowy 100.000,00zł
Na 31.12.2003r. wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym prawnym określonym w art. 36 Uor, a jego wysokość spełnia wymagania KSH.
W roku obrotowym kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Ogółem pasywa bilansu na 31.12.2003r. 100.000,00zł
Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2003- 31.12.2003r.
sporządzony został z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, w wersji kalkulacyjnej. W okresie objętym badaniem nie wystąpiły przychody ani koszty a wynik finansowy wyniósł 0,00 zł.

Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego

Rachunek przepływów pieniężnych.
Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48„b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat nie wykazuje zmian stanu środków pieniężnych w okresie objętym badaniem.

Zestawienie zmian w kapitale własnym.
Spółka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wielkość kapitału własnego zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

Informacja dodatkowa.
Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.
Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2003 spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

Naruszenie przepisów.
W wyniku badania sprawozdania finansowego za rok 2003 nie stwierdzono, żeby jednostka istotnie naruszyła obowiązujące przepisy prawa wpływające na sprawozdanie finansowe za 2003r.

Zdarzenia po dacie bilansu.
Biegły stwierdza, że między datą 31.12.2003r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 29.12.2006r.

Podsumowanie.
Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Biegły rewident nr ewid. 2080/2416

Roman Kurzawski

Sieradz, dn. 29.12.2006r.

Uzupełnienie

do opinii biegłego rewidenta z dnia 29.12.2006r. dotyczące sprawozdania finansowego BUDVAR CENTRUM Spółka Akcyjna w Zduńskiej Woli za 2003r.

1. BUDVAR CENTRUM Spółka Akcyjna w Zduńskiej Woli nie sporządziła sprawozdania finansowego za 2003r. w terminie określonym w art. 52 Ustawy o rachunkowości, sprawozdanie to zostało sporządzone przez Spółkę w 2006r.

2. Sporządzone sprawozdanie finansowe w 2006 roku za 2003r. zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005r. Nr 209, poz. 1743).

Biegły Rewident nr ewid. 2080/2416

Roman Kurzawski

Sieradz dnia 26.03.2007r.

Roman Kurzawski

Biegły Rewident nr 2080/2416
Członek Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80
podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdań finansowych wpisanego na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 208."

III.20.1.3. Sprawozdanie finansowe

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

BUDVAR CENTRUM S.A.

za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku.

sporządzonego na podstawie 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

1. ***Nazwa (firmę) i siedzibę, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek;***

Nazwa Emitenta:		
BUDVAR CENTRUM		Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	98-220	Zduńska Wola ul .Przemysłowa 36
Data rejestracji		24 marzec 1997
KRS:		0000143579
Regon:		730353650
NIP:		8291635137
PKD:		2523Z
Przedmiot działalności:		Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

a) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa
b) Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa.
c) Sprzedaż hurtowa i detaliczna materiałów dla budownictwa
d) Towarowy transport drogowy
e) Wynajem pomieszczeń na własny rachunek

2. ***Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony:***

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony

3. ***Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne:***

Niniejszy dokument dotyczy 2 lat obrotowych –roku 2004 oraz roku 2005. Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od dnia 12.lipca 2004 rok.

4. ***Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta***

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w skład organów stanowiących wchodziły następujące osoby:

a) Jednoosobowy Zarząd prowadzący sprawy spółki, w składzie:

Prezes Zarządu	Urszula Trzcińska	do dnia	31.08.2005
Prezes Zarządu	Ewa Felberg	od dnia	01.09.2005

b) 3 osobowa Rada Nadzorcza o 3-letniej kadencji określonej w umowie spółki (zgodnie z art. 216 KSH), pracowała w składzie:

Przewodniczący RN	Krzysztof Trzciński	od dnia	04.07.2002
Członek RN	Kazimierz Trzciński	od dnia	30.07.2004
Członek RN	Helena Trzcińska	od dnia	30.12.2004

Zgodnie z § 22 Statutu Spółki do Rady Nadzorczej powołane zostały uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30 grudnia 2004 następujące osoby:
Krzysztof Trzciński
Kazimierz Trzciński
Helena Trzcińska
Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata i upływa w dniu 31 grudnia 2006r. Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2006.

5. ***Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe***

   W niniejszym sprawozdaniu za lata obrotowe 2004 oraz 2005 nie wchodziły jednostki samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe

6. ***Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe***

   Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

7. ***W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia;***

   Nie dotyczy

8. ***Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności;***

   Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

9. ***Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej;***

   Sprawozdania finansowe za lata 2004 oraz 2005 nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, gdyż S.A. rozpoczęła działalność gospodarczą 12 lipca 2004r. W związku z tym nie można przekształcić rachunku zysków i strat niepełnego roku 2004 na warunki całoroczne. Dane bilansowe na 31.12.2004 rok zostały przedstawione w sposób, zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości, we wszystkich prezentowanych okresach zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości, stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za ostatni prezentowany okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku. Dane z rachunku zysków i strat za rok 2004 zostały przedstawione przy zastosowaniu tych samych, jednolitych zasad rachunkowości jakie spółka stosowała w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2005 rok.

10. ***Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie***

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż Opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

11. *Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych*

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości firmy z dnia 10 lipca 2004 roku.

Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od niżej opisanych zasad.

Wszystkie dane zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Emitent sporządza:

1. rachunek zysków i strat w wariancie kalkulacyjnym.
2. rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

11.1 Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Emitent stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- własne budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 2,50%
- ulepszenia w obcych obiektach 10%
- urządzenia techniczne 30%
- maszyny 14%
- środki transportu 20% lub 40%
- pozostałe środki trwałe 10% lub 20%

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- znaki towarowe 20 lat
- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne 50%
- licencje 40%
- koncesje 50%

Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji na koniec roku obrotowego.

11.2 Inwestycje długoterminowe – nie występują

a) Nieruchomości – nie dotyczy
b) Wartości niematerialne i prawne - nie dotyczy
c) Długoterminowe aktywa finansowe – nie dotyczy

11.3 Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).
Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym przez NBP na ten dzień (w przypadku 31 grudnia 2005 r. - tab. 252/A/NBP/2005 z dn. 30.12.2005 r.). Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny.

11.4 Zapasy

Materiały
Koszty materiałów wycenia się wg cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

Towary

Wycenia się wg cen zakupu lub cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

11.5 Inwestycje krótkoterminowe (Aktywa pieniężne)

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

11.6 Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie objętym badaniem, a dotyczących okresów przyszłych. Rozliczane są poprzez odniesienie w koszty okresów, których dotyczą.

11.7 Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku lub odprawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z art. 921 Kodeksu pracy.

Rezerwy tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Nie mają one wpływu na koszty ogólnego zarządu i sprzedaży. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

11.8 Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione.

11.9 Podatek dochodowy odroczony

Emitent nie tworzy rezerw i aktywów na przejściowe różnice dodatnie z tytułu odroczonego podatku dochodowego . Przejściowe dodatnie różnice nie występowały, a aktywa z tytułu odroczonego podatku nie miały istotnego wpływu na wynik i sprawozdanie Przedsiębiorstwa.

11.10 Zmiany zasad rachunkowości

W 2005 r. nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

12. *Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski*

Poniższe tabele prezentują kurs EUR użyte w poszczególnych latach obrachunkowych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego .Kurs średni przyjęto jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

EUR

Opis	*2005*	*2004*	*2003*
Kurs na dzień bilansowy	3,8598	4,0790	4,7170
Kurs średni w roku obrotowym	4,0233	4,5182	4,4145
Najwyższy kurs w roku obrotowym	4,2756	4,9149	4,7170
Najniższy kurs w roku obrotowym	3,8223	4,0518	3,9773

Źródło: archiwum kursów NBP ze strony www.nbp.pl

13. ***Wskazanie, co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia;***

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR

Główne pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR

		2005		2004		2003	
	Aktywa	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Aktywa trwałe**	**14462**	**3747**	**8463**	**2075**	**0**	**0**
II.	**Aktywa obrotowe**	**6970**	**1806**	**2551**	**625**	**100**	**21**
Aktywa razem		**21432**	**5553**	**11014**	**2700**	**100**	**21**

		2005		2004		2003	
	Pasywa	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Kapitał własny**	**13216**	**3424**	**9398**	**2304**	**100**	**21**
II.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**8216**	**2129**	**1616**	**396**	**0**	**0**
Pasywa razem		**21432**	**5553**	**11014**	**2700**	**100**	**21**

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu obrotowego (31 grudnia 2005) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu obrotowego (31 grudnia 2004) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu obrotowego (31 grudnia 2003) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)

Główne pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczone na EUR za poszczególne okresy

		2005		2004		2003	
	(wariant kalkulacyjny)	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	53675	13341	11614	2570	0	0
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	40341	10027	9871	2185	0	0
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	13334	3314	1743	385	0	0
IV.	Koszty sprzedaży	7029	1747	3	1	0	0
V.	Koszty ogólnego zarządu	1238	308	378	83	0	0
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	5067	1259	1362	301	0	0
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	129	32	0	0	0	0
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	252	63	1	0	0	0
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4944	1228	0	0	0	0
X.	Przychody finansowe	23	6	1	0	0	0
XI.	Koszty finansowe	130	32	1	0	0	0
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	4837	1202	1361	301	0	0

XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)	0	0	0	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	4837	1202	1361	301	0	0
XVIII.	Podatek dochodowy	1019	253	259	57	0	0
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	3818	949	1102	244	0	0

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykorzystano średni kurs artmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w 2005 roku, tj. 4,0233 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykorzystano średni kurs artmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w 2004 roku, tj. 4,5182 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykorzystano średni kurs artmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w 2003 roku, tj. 4,4474 zł/EUR

Główne pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych przeliczone na EUR za poszczególne okresy obrachunkowe

		2005		2004		2003	
-	Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
B.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	5198	1292	607	134	0	0
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-7165	-1781	-8558	-1894	0	0
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)	2357	586	8195	1814	0	0
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	390	97	244	54	0	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	344	84	100	21	100	25
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:	734	190	344	84	100	21

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2005 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia artmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 4.0233 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2004 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia artmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 4,5182 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 roku tj. kurs 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2003** przyjęto następujące kursy walut:

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia artmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 4,4474 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2002 roku tj. kurs 4,0202 zł/EUR (tabela 251/A/NBP/2002 z 31 grudnia 2002)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 roku tj. kurs 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)

14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości - zgodnie z § 7.

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Zgodnie z wymogami § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. 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. 2005r. nr 209 poz.1743 z 26 października 2005r.) we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

„BUDVAR CENTRUM S.A. stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości – zwane dalej PZR (Dz. U. Nr 76 poz.694 z 2002r. z późniejszymi zmianami).
Zarząd „BUDVAR Centrum S.A. dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym , które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF.

W tym celu Zarząd „BUDVAR Centrum S.A. wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Na podstawie § 7 ust. 2 ww. Rozporządzenia, pomimo dołożenia należytej staranności, Emitent nie może podać wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF, w odniesieniu do MSR 16 – Środki Trwałe, MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego, MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, MSSF 1 – Zastosowanie MSR jako podstaw rachunkowości, MSR 12 – Odroczony podatek dochodowy, gdyż wskazanie tych danych w sposób wiarygodny nie jest możliwe, pomimo dołożenia należytej staranności.

W odniesieniu do MSR 16 Zarząd Emitenta nie posiada jednoznacznych danych co do wartości rezydualnej poszczególnych kontrolowanych aktywów w postaci środków trwałych. Brak tych wartości uniemożliwia oszacowanie prawidłowego odpisu amortyzacyjnego, w oparciu o czas ekonomicznej użyteczności, w poszczególnych latach, który ma bezpośredni wpływ na wynik netto Emitenta oraz na jego kapitały własne.
W odniesieniu do pozostałych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości niepublikowanie wynika z ich nieistotnego wpływu na wyniki netto Emitenta w poszczególnych okresach. Oszacowane wartości nie przewyższają 3 % wyniku netto.
Zdaniem Zarządu, analiza obszarów różnic oraz oszacowania ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności. Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF:

1.MSR 8 – Polityki rachunkowości, zmiany w oszacowaniach oraz błędy

Zmiana polityki rachunkowości w postaci raportowania wyników zgodnie z MSSF znajduje się w zakresie MSSF 1. W ramach raportowania wyniku zgodnego z MSSF nie dokonywano jeszcze zmian polityk rachunkowości ani oszacowań.

2.MSR 16 – Środki trwałe

Rzeczowy majątek trwały ujęto według cen nabycia lub kosztów wytworzenia

Pozycja ta stanowi znaczącą część bilansu „BUDVAR Centrum S.A. Jednocześnie jednak dla niektórych grup środków trwałych przyjęte stawki zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób

prawnych powodują wydłużenie się okresu użyteczności dla Spółki środka trwałego ponad okres jego ekonomicznej użyteczności, co nie jest zgodne ze standardem.

MSR 16 wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. S.A. nie rozpoznała wszystkich komponentów poszczególnych środków trwałych. Zastosowała zgodnie z ustawą o rachunkowości jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości.

MSSF wymagają, aby koszt nabycia środka trwałego był amortyzowany do jego wartości rezydualnej przez okres jego wykorzystywania w jednostce. S.A. nie rozpoznała wartości rezydualnej poszczególnych środków trwałych.

3.MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego

Według ustawy o rachunkowości kapitalizacja odsetek jest dopuszczalna w przypadku, gdy koszty te dotyczą odsetek od pożyczek, kredytów, zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego. W sprawozdaniach finansowych zgodnie z MSR 23 preferowane rozwiązanie zakłada, że koszty finansowe związane z finansowaniem inwestycji powinny być rozpoznane jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione. W prezentowanym sprawozdaniu finansowych koszty finansowania zewnętrznego zwiększyły wartość początkową środków trwałych.

4.MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych.

Różnice wynikające z wyceny pozycji walutowych wg kursu średniego NBP - w sprawozdaniu finansowym i w danych porównywalnych pozycje aktywów i pasywów wyrażone w walutach obcych zostały wycenione według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Zgodnie z punktem 23 MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych", pozycje te na dzień bilansowy przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia, stanowiącego natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy. Kursem, po którym natychmiastowa wymiana jest możliwa, jest kurs kupna (w przypadku aktywów) lub sprzedaży (w przypadku pasywów) wiodącego banku emitenta. W przypadku sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR różnice pomiędzy natychmiastowym kursem wymiany i kursem średnim NBP obciążyłyby wynik okresu, w którym przeliczenie nastąpiło oraz uległyby odwróceniu w okresie następnym.

5.MSSF 1- Zastosowanie MSR jako podstawy rachunkowości

Zgodnie z ustawą o rachunkowości należności z tytułu dostaw i usług zostały w sprawozdaniu finansowym wycenione kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość. Tymczasem MSSF 1 wymaga, aby należności z tytułu dostaw i usług (o długim terminie wymagalności – powyżej 3 miesięcy) –wycenione były w skorygowanej cena nabycia MSR 39 (wartość początkowa nie w kwocie nominalnej, lecz wg MSR 18)

6.MSR 12 - Odroczony podatek dochodowy

Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR powinien uwzględnić w/w różnice między sprawozdaniem finansowym sporządzonym według MSR a sprawozdaniem finansowym sporządzonym według ustawy o rachunkowości.

7.MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich zasad rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mogą się różnić w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jest mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF. Sporządzenie pełnego wykazu różnic w tym zakresie jest możliwe, gdy S.A. sporządzi pełne sprawozdanie finansowe według MSSF.

Sprawozdanie finansowe

Wszystkie dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wyrażono w tysiącach złotych

Bilans

Aktywa			2005	2004	2003
I.	**Aktywa trwałe**		**14462**	**8463**	**0**
	1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	81	24	0

		- wartość firmy	0	0	0
	2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych*)	0	0	0
	3.	Rzeczowe aktywa trwałe	14381	8439	0
	4.	Należności długoterminowe	0	0	0
	4.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
	4.2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0
	5.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
	5.1.	Nieruchomości	0	0	0
	5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
	5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	5.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
	6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
	6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
	6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
II.		**Aktywa obrotowe**	**6970**	**2551**	**100**
	1.	Zapasy	2264	449	0
	2.	Należności krótkoterminowe	3455	1745	0
	2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
	2.2.	Od pozostałych jednostek	3455	1745	0
	3.	Inwestycje krótkoterminowe	734	344	0
	3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	734	344	100
	a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	734	344	100
	3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
	4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	517	13	
Aktywa razem			**21432**	**11014**	**100**

Pasywa			2005	2004	2003
I.	**Kapitał własny**		**13216**	**9398**	**100**
	1.	Kapitał zakładowy	8296	250	100
	2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
	3.	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
	4.	Kapitał zapasowy	1102		
	5.	Kapitał z aktualizacji wyceny			
	6.	Pozostałe kapitały rezerwowe		8046	
	7.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*)			
	a)	dodatnie różnice kursowe			
	b)	ujemne różnice kursowe			
	8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			
	9.	Zysk (strata) netto	3818	1102	
	10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
IV.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**		8216	1616	
	1.	Rezerwy na zobowiązania			
	1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
	1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
	a)	długoterminowa			
	b)	krótkoterminowa			
	1.3.	Pozostałe rezerwy			
	a)	długoterminowe			
	b)	krótkoterminowe			
	2.	Zobowiązania długoterminowe	941		
	2.1.	Wobec jednostek powiązanych			
	2.2.	Wobec pozostałych jednostek	941		

	3.	Zobowiązania krótkoterminowe	5110	1616	
	3.1.	Wobec jednostek powiązanych			
	3.2.	Wobec pozostałych jednostek	5099	1616	
	3.3.	Fundusze specjalne	11		
	4.	Rozliczenia międzyokresowe			
	4.1.	Ujemna wartość firmy			
	4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	2165		
	a)	długoterminowe			
	b)	krótkoterminowe	2165		
Pasywa razem			**21432**	**11014**	**100**

Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Wartość księgowa	13215975	9397932	100000
Liczba akcji	82956	82956	1000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	159	113	100
Rozwodniona liczba akcji	82956	82956	1000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	159	113	100

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)			2005	2004	2003
I.		**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**53675**	**11614**	**0**
	-	od jednostek powiązanych	0	**0**	0
	1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	53018	**0**	0
	2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	657	**0**	0
II.		**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**40341**	**9871**	**0**
	-	jednostkom powiązanym	0	**0**	0
	1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	39999	**0**	0
	2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	342	**0**	0
III.		**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)**	**13334**	**1743**	**0**
IV.		**Koszty sprzedaży**	7029	3	**0**
V.		**Koszty ogólnego zarządu**	1238	378	**0**
VI.		**Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)**	**5067**	**1362**	**0**
VII.		**Pozostałe przychody operacyjne**	**129**	**0**	**0**
	1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	**0**	0
	2.	Dotacje	0	**0**	0
	3.	Inne przychody operacyjne	129	**0**	0
VIII.		**Pozostałe koszty operacyjne**	**252**	**1**	**0**
	1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	**0**	0
	2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	165	**0**	0
	3.	Inne koszty operacyjne	87	**0**	0
IX.		**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)**	**4944**	**1361**	**0**
X.		**Przychody finansowe**	**23**	**1**	**0**
	1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	**0**	0
	-	od jednostek powiązanych	0	**0**	0
	2.	Odsetki, w tym:	2	**0**	0
	-	od jednostek powiązanych	0	**0**	0
	3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	**0**	0
	4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	**0**	0
	5.	Inne	21	**0**	0
XI.		**Koszty finansowe**	**130**	**1**	**0**
	1.	Odsetki, w tym:	60	**0**	0
	-	dla jednostek powiązanych	0	**0**	0
	2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	**0**	0
	3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	**0**	0
	4.	Inne	70	**0**	0
XIII.		**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)**	**4837**	**1361**	**0**
XIV.		**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)**	**0**	**0**	**0**
	1.	Zyski nadzwyczajne	0	**0**	0
	2.	Straty nadzwyczajne	0	**0**	0

XVII.	**Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)**	**4837**	**1361**	**0**
XVIII.	**Podatek dochodowy**	**1019**	**259**	**0**
	a) część bieżąca	1019	**0**	
	b) część odroczona		**0**	
XIX.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**			**0**
XXII.	**Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)**	**3818**	**1102**	**0**

Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	3818042	1102332	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	82956	82956	0
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[5)]	46	13	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	82956	82956	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[6)]	46	13	0

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

				2005	2004	2003
I.	**Kapitał własny na początek okresu (BO)**			**9398**	**100**	**100**
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
		b)	korekty błędów podstawowych			
I. a.	**Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych**			**9398**	**100**	**100**
1.	**Kapitał zakładowy na początek okresu**			**250**	**100**	**100**
	1.1.	Zmiany kapitału zakładowego		8046	150	
		a)	zwiększenia (z tytułu)	8046	150	
		-	emisji akcji (wydania udziałów)	8046	150	
		...				
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			
		-	umorzenia akcji (udziałów)			
		...				
	1.2.	**Kapitał zakładowy na koniec okresu**		**8296**	**250**	**100**
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)			
	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**		**1102**		
		a)	zwiększenia (z tytułu)	1102		
		-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
		-	podziału zysku (ustawowo)	1102		
		-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			
		-	pokrycia straty			
	4.2.	**Kapitał zapasowy na koniec okresu**		**1102**		
5.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu**					
	5.1.	**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**				
		a)	Wycena inwestycji do wartości rynkowej			
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			

		-	amortyzacja wyceny inwestycji			
	5.2.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**				
6.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu**			**8046**		
	6.1.	**Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych**		**8046**	**8046**	
		a)	zwiększenie – podwyższenia kapitału akcyjnego		8046	
		b)	zmniejszenia - przekazanie na kapitał podstawowy	8046		
	6.2.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**			**8046**	
8.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**			**1102**		
	8.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		1102		
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
		b)	korekty błędów podstawowych			
	8.2.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**		1102		
		a)	zwiększenia (z tytułu)			
		-	podziału zysku z lat ubiegłych			
		b)	zmniejszenia (z tytułu)	1102		
			podziału zysku z lat ubiegłych	1102		
	8.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
	8.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu				
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
		b)	korekty błędów podstawowych			
	8.5.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**				
		a)	zwiększenia (z tytułu)			
		-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			
	8.6.	**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**				
	8.7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**				
9.	**Wynik netto**			**3818**	**1102**	
		a)	zysk netto	3818	1102	
		b)	strata netto			
		c)	odpisy z zysku			
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**			**13216**	**9398**	**100**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**			**13216**	**9398**	**100**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH/SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)

	Wyszczególnienie	2005	2004	2003
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	Zysk (strata) netto	3818	1102	0
II.	Korekty razem	1380	-495	0
1.	Amortyzacja	1166	95	0
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	0
5.	Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6.	Zmiana stanu zapasów	-1815	-449	0
7.	Zmiana stanu należności	-1710	-1745	0
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2066	1617	0
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1673	-13	0
10.	Inne korekty	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)**	**5198**	**607**	0
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**			0
I.	**Wpływy**			
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0

–	zbycie aktywów finansowych	0	0	0
–	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
–	odsetki	0	0	0
–	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II.	**Wydatki**	**7165**	**8558**	0
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7165	8558	0
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
–	nabycie aktywów finansowych	0	0	0
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)**	**-7165**	**-8558**	0
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**			
I.	**Wpływy**	**2357**	**8195**	0
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		8195	0
2.	Kredyty i pożyczki	2357	0	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	0	0
II.	**Wydatki**	0	0	0
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8.	Odsetki	0	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)**	**2357**	**8195**	0
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)**	**390**	**244**	0
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	390	244	0
–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**344**	**100**	**100**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D)**	**734**	**344**	**100**

A. Noty ojaśniające
Noty objaśniające do bilansu

Nota 1

1.1.	**Wartości niematerialne i prawne**		2005	2004	2003
	a)	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
	b)	wartość firmy	0	0	0
	c)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	81	24	0
		-oprogramowanie komputerowe	81	24	0
	d)	inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
	e)	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem			**81**	**24**	**0**

1.2.	**Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)**		2005	2004	2003
	a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	25		0
	b)	zwiększenia (z tytułu)	114	25	0
		Zakup	114	25	0
	c)	zmniejszenia (z tytułu)			0
	d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	139	25	0
	e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1		0
	f)	amortyzacja za okres	57	1	0

	g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	58	1	0
	h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0
	-	zwiększenia	0	0	0
	-	zmniejszenia	0	0	0
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0
	j)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	81	24	0

1.3.		Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	2005	2004	2003
	a)	własne	81	24	
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem			**81**	**24**	**0**

Nota 2
Nie występuje

Nota 3

3.1.		Rzeczowe aktywa trwałe	2005	2004	2003
a)		środki trwałe, w tym:	14381	8439	0
	-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	105	105	
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5869	5933	
	-	urządzenia techniczne i maszyny	6800	1439	
	-	środki transportu	1549	888	
	-	inne środki trwałe	58	74	
b)		środki trwałe w budowie			0
c)		zaliczki na środki trwałe w budowie			
Rzeczowe aktywa trwałe, razem			**14381**	**8439**	**0**

3.2.		Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)	2005	2004	2003
	a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	8533	0	0
	b)	zwiększenia (z tytułu)	7051	8533	0
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	92	5933	0
	-	urządzenia techniczne i maszyny	5974	1482	0
	-	środki transportu	966	888	0
	c)	zmniejszenia (z tytułu)	20	0	0
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
			0	0	0
	-	środki transportu	0	0	0
	d)	**wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**15584**	**8533**	**0**
	e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	94	0	0
	f)	Zwiększenia umorzenia za okres	1109	94	0
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	156	0	0
	-	urządzenia techniczne i maszyny	614	43	0
	-	środki transportu	304	0	0
		Zmniejszenia umorzenia za okres	0	0	0
		budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
	-	środki transportu	0	0	
	g)	**skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**1203**	**94**	**0**
	h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0
	-	zwiększenia	0	0	0
	-	zmniejszenia	0	0	0
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0
	j)	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**14381**	**8439**	**0**

3.3.		Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)	2005	2004	2003
	a)	własne	14374	8432	
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	7	7	

Środki trwałe bilansowe, razem			**14381**	**8439**	
3.4.	Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:				
	-	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem					

Nota 4 - Nie występuje

Nota 5 – nie występuje

Nota 5.4 -5.11

Emitent nie zamieścił not ze względu na niesporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 5.12 – nie występuje

Nota 5.16 -Nie występuje

Nota 5.17 -Nie występuje

Nota 5.18 -Nie występuje

Nota 5.19 - Nie występuje

Nota 5.20 - Nie występuje

Nota 6 – nie występuje

Nota 7

7.	**Zapasy**	**2005**	**2004**	**2003**
-	materiały	2184	449	0
-	półprodukty i produkty w toku	80	0	0
-	produkty gotowe	0	0	0
-	towary	0	0	0
-	zaliczki na dostawy	0	0	0
	Razem	**2264**	**449**	**0**

Nota 8

8.1	**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	od jednostek powiązanych	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	-inne	0	0	0
	-dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b)	należności od pozostałych jednostek	3620	1745	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2146	1571	0
	- do 12 miesięcy	2146	1571	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1458	169	0
-	inne z tytułu	16	5	0
	zakupione należności	0	0	0
	cesje wierzytelności	0	0	0
	sprzedane wierzytelnosci	0	0	0
	pożyczki z ZFŚS	0	0	0
	wadia	0	0	0
	kaucje	0	0	0
	ubezpieczenia majątkowe	0	0	0

	rozrachunki z pracownikami z tyt. zaliczek	0	0	0
	pozostałe	16	5	0
	dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
	Należności krótkoterminowe razem	**3620**	**1745**	0
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	165	0	0
	Razem	**3455**	**1745**	0

8.1.1	**Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	inne, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
	Razem	**0**	**0**	**0**

8.2	**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**	**2005**	**2004**	**2003**
	Stan na początek okresu		0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	165	0	0
-	na należności	165	0	0
-	na odsetki od należności	0	0	0
-	konwersja z długoterminowych do krótkoterminowych	0	0	0
-	zasądzonych kosztów sądowych	0	0	0
-	wniesione aportem	0	0	0
-	odpis na należności odniesione na wartość firmy	0	0	0
-	przeniesienie na należności weksla przyjętego jako zapłata i objętego odpisem aktualizującym w roku ubiegłym	0	0	0
-	nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	zapłata należności	0	0	0
-	zapłata odsetek od należności	0	0	0
-	zapłata zasądzonych kosztów sądowych	0	0	0
-	umorzenie należności	0	0	0
-	umorzenie i spisanie odsetek od należności	0	0	0
-	odpisanie należności jako nieściągalnych	0	0	0
-	spisanie wierzytelności ujętych na międzyokresowych przychodach	0	0	0
-		0	0	0
	Stan na koniec okresu	**165**	**165**	**0**

8.3	**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	w walucie polskiej	3400	1745	0
b)	EUR	220	0	0

c)	USD	0	0	0
	Razem	**3620**	**1745**	**0**

8.4	**Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	do 1 miesiąca	1872	1114	0
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	274	457	0
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e)	powyżej 1 roku	0	0	0
f)	należności przeterminowane	0	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**2146**	**1571**	0
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	165	0	0
	Stan na koniec okresu	**1981**	**1571**	0

8.4.1	**Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	do 1 miesiąca	465	590	0
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	274	243	0
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	271	0	0
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	76	0	0
e)	powyżej 1 roku	0	0	0
f)	należności przeterminowane	0	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1086	0	0
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	165	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**921**	**833**	**0**

Nota 9.

Nie występuje

Nota 10

10.1	**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	obligacje	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0	0
-	inne	0	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
	-	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
	-	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0

-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e)	w jednostce dominującej	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	obligacje	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0	0
g)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	734	344	100
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	734	344	100
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
	Razem	**734**	**344**	**100**

Nota 10.2
Nie występuje

Nota 10.3
Nie występuje

Nota 10.4
Nie występuje

10.5	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a)	w walucie polskiej	548	344	100
b)	EUR	186		
c)	USD			
	Razem	**734**	**344**	**100**

Nota 10.6
Nie występuje

Nota 10.7
Nie występuje

Nota 11

11	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2005	2004	2003
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	517	13	0
-	ubezpieczenia majątkowe	25	3	0
-	koszty zakupu usług opłacone z "góry"	14	0	0
-	prenumerata	1	1	0
-	koszty większych remontów środków trwałych	0	0	0
-	koszty uruchomienia nowej produkcji	0	0	0
-	podatek VAT do rozliczenia w następnym okresie	477	9	0
	pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
-	prowizja od kredytów	0	0	0
-	dyskonto odsetek od obligacji	0	0	0
-	prowizja od obligacji	0	0	0

-	koszty podwyższenia kapitału	0	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0	0
-	prowizja od udzielonej gwarancji	0	0	0
-	pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
	Razem	**517**	**13**	0

Nota 12

Odpisy aktualizujące dotyczą wyłacznie należności. Łączna wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej wartości ujęta w poszczególnych latach obrotowych jest nieistotna.

Nota 13
Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2003 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A od numeru A0000001 Do numeru A0001000	**Imienne uprzywilejowane**	Uprzywilejowane dotyczy prawa głosu (2głosy do jednej akcji)	brak	1000	100.000	Gotówka	16.12.2002	Tak
Razem liczba akcji				1000				
Kapitał zakładowy, razem					100000			
Wartość nominalna jednej akcji.					100			

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2004 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A od numeru A0000001 do numeru A0001000	**Imienne uprzywilejowane**	Uprzywilejowane dotyczy prawa głosu (2głosy do jednej akcji)	brak	1000	100.000	Gotówka	16.12.2002	Tak
B od numeru B00000001 do numeru B00001500	**Imienne**	Zwykłe	brak	1500	150.000	Gotówka	14.10.2004	Tak
C od numeru C00000001 do numeru C00080456	**Imienne**	Zwykłe	brak	80456	8.045.600	Aport	13.01.2005	Tak
Razem liczba akcji				82956	8.295.600			
Kapitał zakładowy, razem					8.295.600			

Warość nominalna jednej akcji.	100			

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A od numeru A0000001 do numeru A0001000	**Imienne uprzywilejowane**	Uprzywilejowane dotyczy prawa głosu (2głosy do jednej akcji)	brak	1000	100.000	Gotówka	16.12.2002	Tak
B od numeru B00000001 do numeru B00001500	**Imienne**	Zwykłe	brak	1500	150.000	Gotówka	14.10.2004	Tak
C od numeru C00000001 do numeru C00080456	**Imienne**	Zwykłe	brak	80456	8.045.600	Aport	13.01.2005	Tak
	Imienne zwykłe							
Razem liczba akcji				82956				

Kapitał zakładowy, razem	8295600			
Warość nominalna jednej akcji.	100			

13.1.1	DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPRZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2003								
Lp	**Nazwa akcjonariusza**	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska		90		90	100	9000	9	9
2	Marek Trzciński		910		910	100	91000	91	91
3									
	Razem		**1000**		**1000**		**100000**	**100**	**100**

13.1.2	DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPRZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2004								
Lp	**Nazwa akcjonariusza**	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska	135	90		225	100	22500	9	9
2	Marek Trzciński	81821	910		82731	100	8273100	91	91
3									
	Razem	**81956**	**1000**		**82956**		**8295600**	**100**	**100**

13.1.3	DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPRZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2005								
Lp	**Nazwa akcjonariusza**	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska	135	90		225	100	22500	0,27	0,38
2	Marek Trzciński	81821	910		82761	100	8276100	99,73	99,62
3									
4									

	Razem	**81956**	**1000**	**0**	**82956**		**8298600**	**100**	**100**

Nota 14
Nie występuje

Nota 15 –

15	KAPITAŁ ZAPASOWY	2005	2004	2003
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b)	utworzony ustawowo	1102	0	0
c)	utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d)	z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e)	inny	0	0	0
	Razem	**1102**	0	0

Nota 16 – nie występuje

Nota 17 – nie występuje

Nota 18
Nie występuje

Nota 19
Nie występuje

Nota 20
Nie występuje

Nota 21 Nie występuje

Nota 21.2
Nie występuje

Nota 21.3
Nie występuje

Nota 21.4
Nie występuje

Nota 21.5
Nie występuje

Nota 22

22.1	Zobowiązania długoterminowe	2005	2004	2003
a)	wobec jednostek zależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki		0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0

d)	wobec znaczącego inwestora	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	941	0	0
-	kredyty i pożyczki	941	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
	Razem	**941**	**0**	**0**

22.2	**Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	powyżej 1 roku do 3 lat	0	0	0
b)	powyżej 3 do 5 lat	941	0	0
c)	powyżej 5 lat	0	0	0
	Razem	**941**	0	0

22.3	**Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	w walucie polskiej	941	0	0
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
	Razem	**941**	0	0

Nota 22.4
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota Kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Warunki opro-centowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tyś zł	Wal					

Pekso S.A	Kredyt inwestycyjny	Łódź	1500	PLN	941	6,12 %	2008	Zastaw rejestrowy na maszynach stanowiących przedmiot inwestycji na kwotę 5221930,30zł. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Klienta w Banku Polska Kasa Opieki S.A. Oddział w Zduńskiej Woli. Weksel In blanco.	
Razem			**1500**		**941**				

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2004 – Nie występują

Nota 22.5
Nie występuje

Nota 23

23.1	Zobowiązania krótkoterminowe	2005	2004	2003
a)	wobec jednostek zależnych	0	0	0
	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
	z tytułu dywidend	0	0	0
	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
	inne	0	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0

-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	5110	1616	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	1416	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2895	1345	0
-	do 12 miesięcy	2895	1345	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0

-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	280	152	0
-	inne	519	119	0
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	5110	1616	0

23.2	**Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)**	**2005**	**2004**	**2003**
a)	w walucie polskiej	5110	1616	0
b)	EUR	0	0	0
c)	USD	0	0	0
	Razem	**5110**	**1616**	**0**

Nota 23.3

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tyś zł	Wal					
Pekso S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Łódz	2000	PLN	1416	Wibor 1M powiększony o marżę 1,55 %	31.05. 2007	Zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 850 tys. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 797 tys zł. Przelew wierzytelności z tytułu umowy dzierżawy na kwotę 1029 tys zł. Weksel In blanco. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym w Pekso S.A. Oddział Zdunska wola	
Razem			**2000**		**1416**				

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2003 – Nie występują

Nota 23.4
Nie występuje

Nota 24
Nie występuje

Nota 25

Wartość nominalna akcji Emitenta w 2003, 2004 oraz 2005 roku wynosiła 100 zł .

Bez dokonywania tych zmian wartość ksiegowa akcji wynosi odpowiednio:

2005	2004	2003

Wartość księgowa	13216	9398	100
Liczba akcji	82956	82956	1000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	159	113	100
Rozwodniona liczba akcji	82956	82956	1000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	159	113	100

Rozwodniona ilość akcji Emitenta jest identyczna jak ilość akcji.

Nota 26
Nie występuje

Noty objąsniające do Rachunku Zysków i Strat

Nota 27
Nie występuje

Nota 28

28.1	Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	2005	2004	2003
-	Produkty gotowe	52902	11559	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
-	Materiały	657	55	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
-	Usługi najmu	116	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	Razem	**53675**	**11614**	
-	W tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

28.2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	2005	2004	2003
a)	kraj	48799	11614	0
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b)	eksport	4219	0	0
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	Razem	**53675**	**11614**	0
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 29

29.	Koszty według rodzaju	2005	2004	2003
a)	amortyzacja	1166	95	0
b)	zużycie materiałów i energii	30739	7807	0
c)	usługi obce	10904	1433	0
d)	podatki i opłaty	186	103	0
e)	wynagrodzenia	3106	674	0
f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	643	133	0
g)	pozostałe koszty rodzajowe	1602	5	0
-	koszty podróży służbowych	120	0	0
-	reklama publiczna	1294	0	0
-	reklama i reprezentacja limitowana	57	0	0
-	koszty ubezpieczeń majątkowych	65	0	0
-	inne koszty	66	5	0
	Koszty według rodzaju, razem	**48346**	**10250**	0
	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	**-80**		0
	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	**0**	**0**	0
	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	**-7029**	**-3**	0
	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	**-1238**	**-378**	0
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**39999**	**9869**	0

Nota 30

30	Pozostałe przychody operacyjne	2005	2004	2003
a)	**Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych**	**0**	0	0
-	stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	0	0	0
b)	**Dotacje – refundacja z Urzędu Pracy**	97	0	0
c)	**Inne przychody operacyjne**	**32**	0	0
-	przedawnione i umorzone zobowiązania	0	0	0
-	ujawnione nadwyżki rzeczowych aktywów (nadwyżki inwentaryzacyjne)	0	0	0
-	Zwrot kosztów sądowych	0	0	0
-	przychody ze sprzedaży pozostałej	0	0	0
-	upusty i bonifikaty	0	0	0
-	naprawy pokryte przez firmy ubezpieczeniowe	31	0	0
-	ustanie przyczyn dokonanych odpisów aktualizujących aktywa	0	0	0
-	inne	1	0	0
-	uznane reklamacje i inne uznania	0	0	0
-		0	0	0
	Razem	**129**	0	0

Nota 31

31	Pozostałe koszty operacyjne	2005	2004	2003
a)	Strata ze zbycia ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
b)	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	165	0	0
c)	Inne koszty operacyjne	87	1	0
	opłaty sądowe i komornicze	0	0	0
-	Niedobory inwentaryzacyjne	0	0	0
-	Należności przedawnione, koszty ubiegłego roku oraz inne nie KUP	0	0	0
-	Naprawa samochodów na które otrzymano odszkodowania	26	0	0
-	Darowizny	54	0	0
-	Inne	7	1	0
	Razem	**252**	**1**	**0**

Nota 32- Nie występuje

32.1	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2005	2004	2003
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	od pozostałych jednostek	0	0	0
	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	**0**	**0**	**0**

32.2	Przychody finansowe z tytułu odsetek	2005	2004	2003
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	od pozostałych jednostek	2	0	0
	Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**2**	**0**	**0**

32.3	Inne przychody finansowe	2005	2004	2003
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	0	1	0
-	Prowizja za obsługę ratalną	21		0
	Razem	**21**	**1**	**0**

Nota 33

33.1	Koszty finansowe z tytułu odsetek	2005	2004	2003
a)	z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	60	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
-	od pozostałych jednostek	60	0	0
	Razem	**60**	**0**	**0**

33.2	Inne koszty finansowe	2005	2004	2003
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	70	0	0
-	Pozostałe w tym:	0	1	0
-	Prowizje	0	0	0
-	Koszty faktora	0	0	0
-	Aktualizacja inwestycji	0	0	0
	Razem	**70**	**1**	**0**

Nota 34- Nie występuje

Nota 35 – Nie występują

Nota 36 – Nie występują

Nota 37

37.1	ROZLICZENIE RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKIEM BRUTTO, A PODSTAWĄ OPODATKOWANIA	2005	2004	2003
I.	**Przychody ogółem**	**53894887,78**	**11614803,77**	0
1.	Zmiana stanu produktów (+ / -)			0
2.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)			0
3.	Korekta podatkowa przychodów	-5477,76	-502,20	0
a	zwiększenia przychodów podatkowych			0
b	zmniejszenia przychodów podatkowych (-)	-5477,76	-502,20	0
II.	**Przychody podatkowe**	**53889410,02**	**11614301,57**	0
III.	**Koszty ogółem**	**49057507,79**	**10253537,31**	0
1.	Zmiana stanu produktów (+ / -)			0
2.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)			0
3.	Korekty podatkowe kosztów uzyskania przychodów	-582601,37	-2049,30	0
a	zwiększenia kosztów podatkowych			0
b	zmniejszenia kosztów podatkowych (-)	-582601,37	-2049,30	0
IV.	**Koszty podatkowe**	**48474906,42**	**10251488,01**	0
V.	**Dochód / Strata (II-IV)**	**5414503,60**	**1362813,56**	0
VI.	**Dochody (przychody) wolne i odliczenia**	**-49567,72**		0
a	Dochody (przychody) wolne (-)	-49567,72		0
b	Odliczenia z tytułu wydatków inwestycyjnych (-)			0
VII.	**Kwoty zwiększające podstawę opodatkowania**			0

a	Kwota odliczonych wydatków inwestycyjnych			0
b	Utrata prawa do zwolnienia - kwota dochodu			0
VIII	**Podstawa opodatkowania**	**5364935**	**1362813**	0
IX	**Stawka obowiązująca w roku podatkowym**	**19%**	**19%**	0
X	Kwota podatku wg obowiązującej stawki	1019337	258934	0
a	Odliczenia od podatku (-)			0
b	Podatek doch. o którym mowa w art.25 ust.11-16 (+)			0
XI	**Należny podatek dochodowy za rok obrotowy wg CIT -8**	**1019337**	**258934**	0
XII	Utworzone rezerwy na dodatnie różnice przejściowe (+)			0
XII	Utworzone aktywa z tytułu odroczonego podatku (-)			0
XIV	**Wynik finansowy brutto wg rachunku zysków i strat (+ / -)**	**4837379,99**	**1361266,46**	0
XV	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat łącznie z pozostałymi obciążeniami wyniku brutto	1019337	258934	0
XV	**Wynik finansowy netto (+ / -)**	**3818042,99**	**1102332,46**	**0**

37.2 – Nie występuje

Nota 38 - Nie występuje

Nota 39 -Nie występuje

Nota 40

40	PODZIAŁ ZYSKU NETTO	2005	2004	2003
1.	Nierozliczony zysk (%), strata z lat ubiegłych (w tym także skutki korekty błędu podstawowego lub poniesienia straty na sprzedaży lub umorzeniu akcji / udziałów własnych)	0	0	0
2.	Zysk netto	**3818042,99**	**1102332,46**	0
3.	Proponowany podział:	3818042,99	1102332,46	0
a)	pokrycie straty	0	0	0
b)	wypłata dywidendy (zaliczki)	0	0	0
c)	zwiększenie kapitału zapasowego	3818042,99	1102332,46	0
d)	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	0	0
e)	nagrody i premie	0	0	0
f)	zasilenie funduszy specjalnych	0	0	0
g)	inne	0	0	0
3.	**Wynik finansowy niepodzielony (1+2-3)**	0	0	0

Nota 41

Wartość nominalna akcji Emitenta w 2003, 2004 oraz 2005 roku wynosiła 100 zł.

Bez dokonywania tych zmian wartość ksiegowa akcji wynosi odpowiednio:

	2005	2004	2003
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	3818	1102	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	82956	82956	0
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	46	13	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	82956	82956	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	46	13	0

Nota objaśniająca do Rachunku Przepływów Pieniężnych.

Emitent sporządzając Rachunek Przepływów Pieniężnych zgodnie z założeniami określonymi w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 1 „Rachunek Przepływów”. Zgodnie z definicjami tego stanardu środki pieniężne obejmują:

- **aktyw pieniężne** – znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie
- **Ekwiwalenty środków pieniężnych** — są to te aktywa pieniężne, nie zaliczane do środków pieniężnych oraz inne aktywa finansowe, które charakteryzują się jednoczenie niżej wymienionymi cechami:

1) wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
2) nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
3) krótkim terminem płatności lub wymagalności.

W szczególności są to aktywa pieniężne, których termin płatności lub wymagalności nie jest dłuższy niż
3 miesiące od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia lokaty.

Dodatkowe Noty Objaśniające

1. Informacje o instrumentach finansowych

W latach 2003, 2004, 2005 w spółce nie występowały:

a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W roku 2005 występowały:

q) Zaciągnięte kredyty .

W roku-2005 Emitent zaciągał kredyty, które dotyczyły działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Szczegółowe informacje odnośnie stanów kredytów na koniec lat obrotowych wraz z dodatkowymi informacjami na temat warunków otrzymanych kredytów zawarte są w Notach 22.4 - Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz 23.3 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005.

Wszystkie odsetki od kredytów naliczane i płącone są w miesięcznych przedziałach czasowych. Koszty związane z obsługą kredytów oraz pożyczek zaprezentowano w poniższej tabeli:

Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	**2005**	**2004**	**2003**
Odsetki od kredytów	60	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
Razem kredyty	**60**	0	0
Pożyczki	0	0	0
Razem kredyty i pożyczki	**60**	0	0

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, zmian kursów walutowych lub kredytowym.

2. **Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań**

warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.

W latach 2003, 2004 oraz 2005 Emitent nie posiadał zobowiązań warunkowych.

3. **Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

W latach 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. **Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W latach 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły koszty oraz przychody z działalności zaniechanej oraz spółka nie przewiduje zaniechania żadnej działalności w okresach następnych.

5. **Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

Nie dotyczy

6. Poniesione nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Poniesione nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe

	Grupa statystyczna	Opis	2006	2005	2004
	0	Grunty	0	0	105
	1	Budynki		92	5933
	4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	465	5923	1298
	5	Specjalistyczne Maszyny i Urządzenia	181	18	122
	6	Urządzenia techniczne	0	33	62
	7	Środki transportu	12	966	888
	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	83	19	125
		Środki trwałe w budowie	10	0	0
Razem środki trwałe			**751**	**7051**	**8533**
	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	84	114	25
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			**835**	**7165**	**8558**

Planowane nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2007roku

	Grupa statystyczna	Opis	Kwota
	0	Grunty	65
	1	Budynki i budowle	12550
	4	Maszyny ,urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	10080
	5	Maszyny przemysłowe	1020
	7	Środki transportu	1125
	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	246
Razem środki trwałe			**25086**
	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	164
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			**25250**

W 2007 roku przedsiębiorstwo zrealizuję nowa inwestycję polegającą na wybudowaniu nowego zakładu którego przedmiotem działalności będzie produkcja stolarki z pvc.

Na nową inwestycję składać się będą następujące zadania inwestycyjne: w tys . zł

1. Nabycie gruntów	na wartość	65
2. Budynek produkcyjny	na wartość	12.054
3. Budowa dróg manewrowych	na wartość	496
4. Zakup środków transportu	na wartość	1.125
5. Zakup linii technologicznej do produkcji ram	na wartość	5.080
6. Zakup linii technologicznej do produkcji skrzydeł	na wartość	4.600
7. zakup linii technologicznej do oklejania profili	na wartość	400
8. Zakup maszyn i urządzeń uzupełniających niezbędnych do realizacji procesu produkcji okien	na wartość	1.020
9. Zakup wyposażenia laboratorium	na wartość	56
10. Zakup oprogramowania	na wartość	164
11. Zakup urządzeń biurowych	na wartość	190
Razem planowane nakłady		25.250

Emitent nie poniósł nakładów na niefinansowe aktywa trwałe służące ochronie środowiska gdyż profil działalności ich nie wymaga.

7.1. **Informacje o transakcjach emitenta/jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.**

Emitent nie był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poza wskazanymi poniżej:

Emitent pozostaje z podmiotami powiązanymi stroną:

jako najemca:

1) zawartej w dniu 12 lipca 2004 roku z Markiem Trzcińskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Marek Trzciński THYSSEN Okna (obecnie BUDVAR CENTRUM marek Trzciński) na podstawie której Marek Trzciński oddał Emitentowi w najem część nieruchomości położonej w Zduńskiej Woli przy ul. Przemysłowej 36, część pomieszczeń produkcyjnych oraz biurowych wraz z ich wyposażeniem oraz wyszczególnione w umowie maszyny i urządzenia. Umowa ta wygasła z dniem 30 grudnia 2004 roku. Miesięczny czynsz najmu, wynikający z powyższej umowy, wynosił 219.563,70 PLN.
2) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim, prokurentem, posiadającym 89,15 % akcji emitenta, umowy najmu lokalu użytkowego we Wrocławiu, przy ul. Armii Krajowej 10b/1, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 1.000 PLN),
3) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim umowy najmu lokalu użytkowego w Zduńskiej Woli, przy ul. J. Kilińskiego 1d, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 6.000 PLN),
4) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, żoną Marka Trzcińskiego, umowy najmu lokalu użytkowego w Łodzi, przy ul. Rentownej 3b, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN),
5) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, umowy najmu lokalu użytkowego w Opolu, przy ul. Oleskiej 6a, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN).

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:
a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) stan zobowiązania wobec Przedsiębiorstwa Marek Trzciński na 31.12.2005 – 119 tys. zł,
b) koszty Emitenta z wzajemnych transakcji za 2005 r, wynoszą:
- z tytułu usług – kwota 941 tys. zł
- z tytułu najmu dla Marka Trzcińskiego – kwota 84 tys. zł,

- z tytułu najmu dla Urszuli Trzcińskiem – 60 tys. zł.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W latach 2003, 2004 oraz 2005 emitent nie uczestniczył we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia na koniec poszczególnych lat obrotowych

Średnia liczba zatrudnionych w latach 2003-2005			
Średnia liczba zatrudnionych za okres	Liczba zatrudnionych		
2003	0		
2004	87		
2005	131		
Średnia liczba zatrudnionych na umowę na czas określony w latach 2003-2005			
Średnia liczba zatrudnionych za okres	Liczba zatrudnionych		
2003	0		
2004	76		
2005	119		
Struktura zatrudnienia wg zajmowanych stanowisk w latach 2003-2005			
Średnia liczba zatrudnionych za okres	Stanowiska nierobotnicze	Stanowiska robotnicze	
2003	0	0	
2004	21	66	
2005	23	108	
Stopień płynności kadr w Przedsiębiorstwie			
Wyszczególnienie	2003	2004	2005
Liczba pracowników na koniec okresu	0	99	138
Liczba pracowników przyjętych	0	143	95
Liczba pracowników zwolnionych w tym	0	44	56
-ze stanowisk robotniczych	0	43	26
- ze stanowisk nierobotniczych	0	1	30

10. W rocznym sprawozdaniu finansowym - informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu

pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo należy podać informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno)

Dane o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w poniższej tabeli

Dane w PLN		Wynagrodzenie		
		2005	2004	2003
Zarząd	Ewa Felberg	44 000		
Rada Nadzorcza	Krzysztof Trzciński	500	500	
Rada Nadzorcza	Kazimierz Trzciński	500	500	
Rada Nadzorcza	Helena Trzcińska	500	500	

11. W sprawozdaniu finansowym - informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo należy podać informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty.

W nocie 22.4 zaprezentowano zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów oraz w nocie 23.3 zaprezentowano zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów.

Nie spłacone zaliczki, pożyczki, gwarancje lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Emitenta – nie występują.
Nie występują również zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje lub inne świadczenia udzielone Emitentowi przez osoby zrządzające i nadzorujące.
Nie spłacone zaliczki, poręczenia oraz gwarancje udzielone na rzecz osób zarządzających i nadzorujących Emitenta. – również nie występują.

Bank Pekao SA nie jest powiązany z Emitentem. Jest bankiem, który obsługuje Emitenta w ramach zawartej umowy o prowadzenie rachunków bankowych.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W prezentowanych sprawozdaniach nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które zostały ujęte w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy

15. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego - jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.

W latach, w których firma sporządzała sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100% prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

17. **Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.**

W latach 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły zmiany polityki rachunkowości oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

18. 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 obrotowych 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły korekty, które zaklasyfikowano jako błędy podstawowe.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta/jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności.

Emitent sporządzał sprawozdania finansowe za poszczególne okresy 2003, 2004 oraz 2005 przy założeniu kontynuowania działalności. Nie występują przesłanki co do niemożliwości kontynuowania działalności przez emitenta.

20. 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.

W latach obrotowych 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły połączenia z innymi jednostkami.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy.

23. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną nie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Nie dotyczy

24. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Nie dotyczy

III.20.1.4. Historyczne informacje finansowe Przedsiębiorstwa "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" za lata 2003 i 2004

III.20.1.4.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa "BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński" za okresy od 01.01. do 31.12.2004r. oraz od 01.01 do 31.12.2003r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BUDVAR CENTRUM MAREK TRZCIŃSKI ZA OKRESY OD 1.01.2004 R. DO 31.12.2004 R. ORAZ OD 01.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część prospektu emisyjnego „BUDVAR CENTRUM" Marek Trzciński.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz nabywców akcji „BUDVAR CENTRUM" Spółki Akcyjnej.

Na potrzeby prospektu emisyjnego BUDVAR CENTRUM S.A. , 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, przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego „BUDVAR CENTRUM" Marek Trzciński, obejmującego:

-wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

-bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 20.222 tysięcy złotych (słownie: dwadzieścia milionów dwieście dwadzieścia dwa tysięcy złotych),

-rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk brutto w kwocie 685 tysięcy złotych (słownie: sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych),

-zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku o kwotę 1.761 tysięcy złotych (słownie: jeden milion siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych),

-rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku o kwotę 214 tysięcy złotych (słownie: dwieście czternaście tysięcy złotych),

-dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych, obejmujących:

-rok obrotowy rozpoczęty 01stycznia 2003 roku i zakończony 31 grudnia 2003 roku,

których podstawą ustalenia były sprawozdania finansowe zbadane przez Marię Pawlak działającą w imieniu Biura Rachunkowego i Doradztwa Finansowo-Podatkowego Maria Pawlak, podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1125.

Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych, będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych przedstawione zostały poniżej.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonych danych rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych odpowiedzialny jest Właściciel Marek Trzciński.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych.

Forma prezentacji oraz zakres rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym są zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743).

Forma prezentacji oraz zakres rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym są zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach

finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005r. Nr 209,poz.1743).

Zamieszczone w prospekcie emisyjnym dane porównywalne w rachunku zysków i strat za:

-rok obrotowy rozpoczęty 01 stycznia 2003 roku i zakończony 31 grudnia 2003 roku,

nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Dane bilansu na 31 grudnia.2003r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za ostatni, prezentowany okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Prezentowane w prospekcie emisyjnym roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).
Badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych bilansu , zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku polegało na wyrywkowym sprawdzeniu dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym. Przeprowadzone badanie obejmowało również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez kierownictwo, jak również ogólnej ocenie sytuacji Przedsiębiorstwa przekazywanej przez roczne sprawozdanie finansowe. Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badanie danych porównywalnych polegało zaś na sprawdzeniu:

-czy dane te są porównywalne w ramach zasad (polityki) rachunkowości przyjętych przez Przedsiębiorstwo zgodnie z zapisami oraz czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień,

-czy dane te są zgodne z kwotami, wielkościami i informacjami zaprezentowanymi w sporządzonych uprzednio przez Przedsiębiorstwo zatwierdzonych i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych,

-czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień, wynikających ze zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych ujawnionych w okresie objętym roczne sprawozdaniem finansowym.

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński za okres:

- od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,

a także dane porównywalne za:

-rok obrotowy rozpoczęty 01 stycznia 2003 roku i zakończony 31 grudnia 2003 roku,

ustalone i sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przedstawiają one rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński we wszystkich, prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach a także są zgodne z wpływającymi na ich treść przepisami prawa i postanowieniami Przedsiębiorstwa osoby fizycznej

Jadwiga Architekt

Biegły Rewident Nr 4873/5573

Roman Kurzawski

Biegły Rewident Nr 2080/2416
Członek Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 208.

Łódź, dnia 20 luty 2007 roku.

III.20.1.4.2. Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych , będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych za okresy od 01.01. do 31.12.2003r. oraz od 01.01 do 31.12.2004r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I. Dla Właściciela Pana Marka Trzcińskiego "BUDVAR CENTRUM" w Zduńskiej Woli.

II. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego "BUDVAR CENTRUM" Marek Trzciński w Zduńskiej Woli ul. Przemysłowa 36, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę 22 318 220,55 zł.,

3) rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2003 r. do 31.13.2003 r., wykazujący zysk brutto w kwocie 4 250 361,56 zł.,

4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2003 r. do 31.13.2003 r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 4 629 569,51 zł.,

5) sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 170 073,75 zł.,

6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Kierownik jednostki.

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

III. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2002 r. Nr 76, poz.694),

2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

3) prawa działalności gospodarczej.

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.

IV. 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 31.12.2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 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 wypływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu jednostki.

V. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła, wynikającego z art. 69 i 70 ustawy o rachunkowości, obowiązku złożenia sprawozdania finansowego w organie prowadzącym ewidencję działalności gospodarczej oraz obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego w Monitorze Polskim "B".

Biegły Rewident Maria Pawlak

nr ewid. 3017

Maria Pawlak

BIURO RACHUNKOWE
I DORADZTWA FINANSOWO - PODATKOWEGO
Maria Pawlak
ul. Łaska 93/5, tel. (0-43) 824-29-42
98-220 ZDUŃSKA WOLA
NIP 829-100-11-60, REGON 730164140

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr. ewidencyjnym 1125, prowadzoną przez KIBR

Zduńska Wola, dnia 15.11.2004 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Właściciela BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński
98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego "BUDVAR CENTRUM" Marek Trzciński 98-220 Zduńska Wola ul. Przemysłowa 36, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za 2004r.,

2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2004., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **20 222 359,76 zł.**,

3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.13.2004r., wykazujący zysk **netto = brutto 685 119,05 zł.**,

4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.13.2004r., wykazujący **zmniejszenie** stanu środków pieniężnych o kwotę **(-) 214 270,63 zł.**,

5) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2004r. do 31.13.2004r., wykazujące **wzrost** kapitału własnego o kwotę **1 761 208,76 zł.**,

6) dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy 2004r.,

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Właściciel.

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:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz. U. 2002 r. Nr 76, poz.694) z późniejszymi zmianami,
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez KRBR w Polsce,
3) ustawy działalności gospodarczej z dn. 19.11.1999r. z późniejszymi zmianami.

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 31.12.2004r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2003r. do 31.12.2004r.,
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 wypływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do niniejszego sprawozdania finansowego za 2004r. zwracamy uwagę, że do dnia sporządzenia niniejszej opinii badana jednostka nie zgłosiła do ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2003r.

Biegły Rewident nr ew. 2080/2416
Kierujący badaniem

Roman Kurzawski

Sieradz dnia 10.12.2005r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewid. przez KRBR za nr 208

U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe
Stowarzyszenia Księgowych w Polsce
Spółka z ograniczona odpowiedzialnością
GRUPA FINANS – SERVIS
Łódź, Oddział 98-200 Sieradz, ul. P.O.W. 27
Tel./fax (0-43) 822-63-28, 822-57-39
KRS 0000107984, NIP 725-001-39-12

CZŁONEK ZARZĄDU
DYREKTOR ODDZIAŁU

mgr. inż. Roman Kurzawski
biegły rewident nr 2080/2416

III.20.1.4.3. Sprawozdanie finansowe

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński

za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku.

sporządzonego na podstawie 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

1. ***Nazwa (firma) i siedziba, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek;***

   Nazwa Emitenta:

		BUDVAR CENTRUM
		MAREK TRZCIŃSKI
		Osoba fizyczna
Siedziba Emitenta:	98-220	Zduńska Wola ul .Przemysłowa 36
Data rejestracji		13 września 1995
Wpis do działalności gospodarczej		Nr.358/95
Regon:		730211938
NIP:		7250012539
PKD:		4542Z
Przedmiot działalności:		Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

a) produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych w zakresie materiałów budowlanych
b) sprzedaż hurtowa i detaliczna maszyn i urządzeń budowlanych oraz innych artykułów przemysłowych
c) inne usługi ogólnobudowlane
d) transport drogowy
e) export – import
f) wynajem pomieszczeń

2. ***Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony:***

Czas trwania Przedsiębiorstwa jest nieograniczony

3. ***Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne:***

Niniejszy dokument dotyczy 2 lat obrotowych –roku 2003 oraz roku 2004. Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

4. ***Informacje dotyczące składu osobowego Przedsiębiorstwa:***

Na dzień 31 grudnia 2004 roku w skład organów stanowiących wchodziły następujące osoby:

Marek Trzciński - Właściciel Przedsiębiorstwa

5. ***Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe***

W niniejszym sprawozdaniu za lata obrotowe 2003 oraz 2004 nie wchodziły jednostki samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe

6. ***Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe***

Przedsiębiorstwo nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

7. ***W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia;***

   Nie dotyczy

8. ***Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności;***

   Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przez Przedsiębiorstwo przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

9. ***Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej;***

   Sprawozdania finansowe za lata 2003 oraz 2004 nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Dane bilansowe na 31.12.2004 rok zostały przedstawione w sposób, zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości, we wszystkich prezentowanych okresach zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości, stosowanymi przez Przedsiębiorstwo przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za ostatni prezentowany okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku.

10. ***Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie***

    W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż Opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

11. ***Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych***

    Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości firmy z dnia 01.01.2002 r.

    Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od niżej opisanych zasad.

    Wszystkie dane zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

    Przedsiębiorstwo sporządza:

    1. rachunek zysków i strat w wariancie kalkulacyjnym.
    2. rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

11.1 Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Przedsiębiorstwo stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- własne budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 2,50%
- ulepszenia w obcych obiektach 10%
- zestawy komputerowe 30%
- maszyny i urządzenia od 10% do 18%
- środki transportu 20% lub 40%
- pozostałe środki trwałe 10% lub 20%

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- znaki towarowe 20 lat
- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne 50%
- licencje 40%
- koncesje 50%

Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji na koniec roku obrotowego.

11.2 Inwestycje długoterminowe

d) Inwestycje długoterminowe zostały wycenione – według cen nabycia.

11.3 Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).
Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym przez NBP na ten dzień (w przypadku 31 grudnia 2004 r. - tab. 256/A/NBP/2004 z dn. 30.12.2004 r.). Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny.

11.4 Zapasy

Materiały
Koszty materiałów wycenia się wg cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

Towary
Wycenia się wg cen zakupu lub cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

11.5 Inwestycje krótkoterminowe (Aktywa pieniężne)

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

11.6 Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie objętym badaniem, a dotyczących okresów przyszłych. Rozliczane są poprzez odniesienie w koszty okresów, których dotyczą.

11.7 Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku lub odprawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z art. 921 Kodeksu pracy.

Rezerwy tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Nie mają one wpływu na koszty ogólnego zarządu i sprzedaży. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

11.8 Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione.

11.9 Podatek dochodowy odroczony

Przedsiębiorstwo nie tworzy rezerw i aktywów na przejściowe różnice dodatnie z tytułu odroczonego podatku dochodowego .

11.10 Zmiany zasad rachunkowości

W 2004 r. nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

Poniższe tabele prezentują kurs EUR użyte w poszczególnych latach obrachunkowych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego .Kurs średni przyjęto jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

EUR

Opis	*2004*	*2003*
Kurs na dzień bilansowy	4,0790	4,7170
Kurs średni w roku obrotowym	4,5182	4,4145
Najwyższy kurs w roku obrotowym	4,9149	4,7170
Najniższy kurs w roku obrotowym	4,0518	3,9773

Źródło: archiwum kursów NBP ze strony www.nbp.pl

14. ***Wskazanie, co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia;***

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR

Główne pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR

	Aktywa	2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Aktywa trwałe**	**15938**	**3907**	**13166**	**2791**
II.	**Aktywa obrotowe**	**4284**	**1050**	**9152**	**1940**
Aktywa razem		**20222**	**4957**	**22318**	**4731**

	Pasywa	2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Kapitał własny**	**14804**	**3629**	**13043**	**2765**
II.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**5418**	**1328**	**9275**	**1966**
Pasywa razem		**20222**	**4957**	**22318**	**4731**

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu obrotowego (31 grudnia 2004) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu obrotowego (31 grudnia 2003) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)

Główne pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczone na EUR za poszczególne okresy

	(wariant kalkulacyjny)	2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	42472	9400	42044	9454
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	40101	8875	36811	8277
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	2371	525	5233	1177
IV.	Koszty sprzedaży	0		0	
V.	Koszty ogólnego zarządu	0		0	
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	2371	525	5233	1177
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	961	213	434	98
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	2483	550	1261	284
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	849	188	4406	991
X.	Przychody finansowe	74	16	30	7
XI.	Koszty finansowe	238	53	186	42
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	685	151	4250	956
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)				
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	685	151	4250	956
XVIII.	Podatek dochodowy				
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	685	151	4250	956

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w 2004 roku, tj. 4,5182 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w 2003 roku, tj. 4,4474 zł/EUR

Główne pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych przeliczone na EUR za poszczególne okresy obrachunkowe

		2004		2003	
-	Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR

A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6285	1391	7449	1675
B.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	-4296	-951	-9473	-2130
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2203	-488	1854	417
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)	-214	-48	-170	-38
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-214	-48	-170	-38
F.	Środki pieniężne na początek okresu	346	73	516	128
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:	132	32	346	73

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2004 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 4,5182 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 roku tj. kurs 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2003** przyjęto następujące kursy walut:

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 4,4474 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2002 roku tj. kurs 4,0202 zł/EUR (tabela 251/A/NBP/2002 z 31 grudnia 2002)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 roku tj. kurs 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)

14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości - zgodnie z § 7.

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Zgodnie z wymogami § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. 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. 2005r. nr 209 poz.1743 z 26 października 2005r.) we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

„BUDVAR CENTRUM Marek Trzciński stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości – zwane dalej PZR (Dz. U. Nr 76 poz.694 z 2002r. z późniejszymi zmianami).
Właściciel „BUDVAR Centrum Marek Trzciński dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym , które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF.

W tym celu „BUDVAR Centrum Marek Trzciński wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności BUDUAR Centrum Marek Trzciński na podstawie § 7 ust. 2 ww. Rozporządzenia podjął decyzję o nie publikowaniu wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF, w odniesieniu do MSR 16 – Środki Trwałe, MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego, MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, MSSF 1 – Zastosowanie MSR jako podstaw rachunkowości, MSR 12 – Odroczony podatek dochodowy .

W odniesieniu do MSR 16 właściciel nie posiada jednoznacznych danych co do wartości rezydualnej poszczególnych kontrolowanych aktywów w postaci środków trwałych. Brak tych wartości uniemożliwia oszacowanie prawidłowego odpisu amortyzacyjnego, w oparciu o czas ekonomicznej użyteczności, w poszczególnych latach, który ma bezpośredni wpływ na wynik netto Zakładu oraz na jego kapitały własne.

W odniesieniu do pozostałych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości niepublikowanie wynika z ich nieistotnego wpływu na wyniki netto Przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach. Oszacowane wartości nie przewyższają 3 % wyniku netto.

Zdaniem kierownictwa Zakładu, analiza obszarów różnic oraz oszacowania ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności. Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF:

1.MSR 8 – Polityki rachunkowości, zmiany w oszacowaniach oraz błędy

Zmiana polityki rachunkowości w postaci raportowania wyników zgodnie z MSSF znajduje się w zakresie MSSF 1. W ramach raportowania wyniku zgodnego z MSSF nie dokonywano jeszcze zmian polityki rachunkowości ani oszacowań.

2.MSR 16 – Środki trwałe

Rzeczowy majątek trwały ujęto według cen nabycia lub kosztów wytworzenia

Pozycja ta stanowi znaczącą część bilansu „BUDVAR Centrum Marek Trzciński. Jednocześnie jednak dla niektórych grup środków trwałych przyjęte stawki zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych powodują wydłużenie się okresu użyteczności dla Przedsiębiorstwa środka trwałego ponad okres jego ekonomicznej użyteczności, co nie jest zgodne ze standardem.

MSR 16 wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. Przedsiębiorstwo nie rozpoznało wszystkich komponentów poszczególnych środków trwałych. Zastosowała zgodnie z ustawą o rachunkowości jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości.

MSSF wymagają, aby koszt nabycia środka trwałego był amortyzowany do jego wartości rezydualnej przez okres jego wykorzystywania w jednostce. Przedsiębiorstwo nie rozpoznało wartości rezydualnej poszczególnych środków trwałych.

3.MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego

Według ustawy o rachunkowości kapitalizacja odsetek jest dopuszczalna w przypadku, gdy koszty te dotyczą odsetek od pożyczek, kredytów, zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego. W sprawozdaniach finansowych zgodnie z MSR 23 preferowane rozwiązanie zakłada, że koszty finansowe związane z finansowaniem inwestycji powinny być rozpoznane jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione. W prezentowanym sprawozdaniu finansowych koszty finansowania zewnętrznego zwiększyły wartość początkową środków trwałych.

4.MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych.

Różnice wynikające z wyceny pozycji walutowych wg kursu średniego NBP - w sprawozdaniu finansowym i w danych porównywalnych pozycje aktywów i pasywów wyrażone w walutach obcych zostały wycenione według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Zgodnie z punktem 23 MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych", pozycje te na dzień bilansowy przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia, stanowiącego natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy. Kursem, po którym natychmiastowa wymiana jest możliwa, jest kurs kupna (w przypadku aktywów) lub sprzedaży (w przypadku pasywów) wiodącego banku emitenta. W przypadku sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR

różnice pomiędzy natychmiastowym kursem wymiany i kursem średnim NBP obciążyłyby wynik okresu, w którym przeliczenie nastąpiło oraz uległyby odwróceniu w okresie następnym.

5.MSSF 1- Zastosowanie MSR jako podstawy rachunkowości

Zgodnie z ustawą o rachunkowości należności z tytułu dostaw i usług zostały w sprawozdaniu finansowym wycenione kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość. Tymczasem MSSF 1 wymaga, aby należności z tytułu dostaw i usług (o długim terminie wymagalności – powyżej 3 miesięcy) –wycenione były w skorygowanej cena nabycia MSR 39 (wartość początkowa nie w kwocie nominalnej, lecz wg MSR 18)

6.MSR 12 - Odroczony podatek dochodowy

Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR powinien uwzględnić w/w różnice między sprawozdaniem finansowym sporządzonym według MSR a sprawozdaniem finansowym sporządzonym według ustawy o rachunkowości.

7.MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich zasad rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mogą się różnić w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jest mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

A. Sprawozdanie finansowe

Wszystkie dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wyrażono w tysiącach złotych

Bilans

Aktywa			2004	2003
I.	**Aktywa trwałe**		**15938**	**13166**
	1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	77	125
		- wartość firmy	0	0
	2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych*)	0	0
	3.	Rzeczowe aktywa trwałe	7815	13041
	4.	Należności długoterminowe	0	0
	4.1.	Od jednostek powiązanych	0	0
	4.2.	Od pozostałych jednostek	0	0
	5.	Inwestycje długoterminowe	8046	0
	5.1.	Nieruchomości	0	0
	5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0
	5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	8046	0
	a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0
	b)	w pozostałych jednostkach	8046	0
	5.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0
	6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
	6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
II.		**Aktywa obrotowe**	**4284**	**9152**
	1.	Zapasy	0	91
	2.	Należności krótkoterminowe	4056	8664
	2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0
	2.2.	Od pozostałych jednostek	4056	8664
	3.	Inwestycje krótkoterminowe	132	346
	3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
	a)	w jednostkach powiązanych	0	0
	b)	w pozostałych jednostkach	0	0
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	132	346

	3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
	4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	96	51
Aktywa razem			**20222**	**22318**

Pasywa			2004	2003
I.	**Kapitał własny**		**14804**	**13043**
	1.	Kapitał zakładowy	14119	8793
	2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
	3.	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0
	4.	Kapitał zapasowy	0	0
	5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
	6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
	7.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*)	0	0
	a)	dodatnie różnice kursowe	0	0
	b)	ujemne różnice kursowe	0	0
	8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
	9.	Zysk (strata) netto	685	4250
	10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
IV.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**		5418	9275
	1.	Rezerwy na zobowiązania	0	0
	1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
	a)	długoterminowa	0	0
	b)	krótkoterminowa	0	0
	1.3.	Pozostałe rezerwy	0	0
	a)	długoterminowe	0	0
	b)	krótkoterminowe	0	0
	2.	Zobowiązania długoterminowe	0	0
	2.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0
	2.2.	Wobec pozostałych jednostek	0	0
	3.	Zobowiązania krótkoterminowe	5014	9254
	3.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0
	3.2.	Wobec pozostałych jednostek	4746	8978
	3.3.	Fundusze specjalne	268	276
	4.	Rozliczenia międzyokresowe	404	21
	4.1.	Ujemna wartość firmy	0	0
	4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
	a)	długoterminowe	0	0
	b)	krótkoterminowe	404	21
Pasywa razem			**20222**	**22318**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)			2004	2003
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**42472**	**42044**
	-	od jednostek powiązanych	0	**0**
	1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	25621	**41894**
	2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16851	**150**
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**40101**	**36811**
	-	jednostkom powiązanym	0	**0**
	1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	27202	**36568**
	2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12899	**243**
III.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)**		**2371**	**5233**
IV.	**Koszty sprzedaży**		0	0

V.	**Koszty ogólnego zarządu**		0	0
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)**		**2371**	**5233**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**		**961**	**434**
	1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	69	**0**
	2.	Dotacje	0	**0**
	3.	Inne przychody operacyjne	892	**434**
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**2483**	**1261**
	1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	**0**
	2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2379	**1141**
	3.	Inne koszty operacyjne	104	**120**
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)**		**849**	**4406**
X.	**Przychody finansowe**		**74**	**30**
	1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	**0**
	-	od jednostek powiązanych	0	**0**
	2.	Odsetki, w tym:	74	**22**
	-	od jednostek powiązanych	0	**0**
	3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	**0**
	4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	**0**
	5.	Inne		**8**
XI.	**Koszty finansowe**		**238**	**186**
	1.	Odsetki, w tym:	238	**166**
	-	dla jednostek powiązanych	0	**0**
	2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	**0**
	3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	**20**
	4.	Inne	0	**0**
XIII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)**		**685**	**4250**
XIV.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)**		**0**	**0**
	1.	Zyski nadzwyczajne	0	**0**
	2.	Straty nadzwyczajne	0	**0**
XVII.	**Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)**		**685**	**4250**
XVIII.	**Podatek dochodowy**		**0**	**0**
	a)	część bieżąca	0	**0**
	b)	część odroczona	0	**0**
XIX.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**		0	0
XXII.	**Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)**		**685**	**4250**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

				2004	2003
I.	**Kapitał własny na początek okresu (BO)**			**13043**	**8414**
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
		b)	korekty błędów podstawowych	0	0
I. a.	**Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych**			**13043**	**2609**
1.	**Kapitał zakładowy na początek okresu**			**8793**	**2609**
	1.1.	Zmiany kapitału zakładowego		5326	6184
		a)	zwiększenia (z tytułu)	5326	6184
		-	emisji akcji (wydania udziałów)		
		...	dopłat do kapitału	5326	6184
		b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
		-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0
		...		0	0
	1.2.	**Kapitał zakładowy na koniec okresu**		**14119**	**8793**
2.	**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu**			**0**	**0**
	2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		0	0

		a)	zwiększenia (z tytułu)		
		b)	zmniejszenia (z tytułu)		
	2.2.		**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu**	0	0
3.	**Akcje (udziały) własne na początek okresu**				
	3.1.		Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0
		a)	zwiększenia (z tytułu)		
		b)	zmniejszenia (z tytułu)		
	3.2.		**Akcje (udziały) własne na koniec okresu**	0	0
4.	**Kapitał zapasowy na początek okresu**				
	4.1.		**Zmiany kapitału zapasowego**	**0**	**0**
		a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
		-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
		-	podziału zysku (ustawowo)	0	0
		-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0
		b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
		-	pokrycia straty	0	0
	4.2.		**Kapitał zapasowy na koniec okresu**		**0**
5.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu**			**0**	**0**
	5.1.		**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**	**0**	**0**
		a)	Wycena inwestycji do wartości rynkowej	0	0
		b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
		-	amortyzacja wyceny inwestycji	0	0
	5.2.		**Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**	**0**	**0**
6.			**Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu**	**0**	**0**
	6.1.		**Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych**	**0**	
		a)	zwiększenie – podwyższenia kapitału akcyjnego	0	0
		b)	zmniejszenia - przekazanie na kapitał podstawowy	0	0
	6.2.		**Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**		
8.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**			**4250**	**5805**
	8.1.		Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	4250	5805
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	
		b)	korekty błędów podstawowych	0	
	8.2.		**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	4250	5805
		a)	zwiększenia (z tytułu)	0	
		-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	
		b)	zmniejszenia (z tytułu)	4250	5805
			podziału zysku z lat ubiegłych	4250	5805
	8.3.		Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
	8.4.		Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
		b)	korekty błędów podstawowych	0	0
	8.5.		**Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	0	0
		a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
		-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
		b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
	8.6.		**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**	0	0
	8.7.		**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**	0	0
9.	**Wynik netto**			**685**	**4250**
		a)	zysk netto	685	4250
		b)	strata netto	0	0
		c)	odpisy z zysku	0	0
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**			**14804**	**13043**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**			**14804**	**13043**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH/SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)

	Wyszczególnienie	2004	2003
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	Zysk (strata) netto	685	4250
II.	Korekty razem	5600	3199
1.	Amortyzacja	2687	1749
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-69	0
5.	Zmiana stanu rezerw	0	0
6.	Zmiana stanu zapasów	91	-12
7.	Zmiana stanu należności	4607	-3639
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2036	4543
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	337	-22
10.	Inne korekty	-17	580
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)**	**6285**	**7449**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
I.	**Wpływy**	**323**	
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	323	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
–	zbycie aktywów finansowych	0	0
–	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
–	odsetki	0	0
–	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II.	**Wydatki**	**4619**	**9473**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4619	9473
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
–	nabycie aktywów finansowych	0	0
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)**	**-4296**	**-9473**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		
I.	**Wpływy**	**0**	**1854**
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2.	Kredyty i pożyczki		1854
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	0
II.	**Wydatki**	2203	0
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	2203	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8.	Odsetki	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)**	**-2203**	**1854**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)**	**-214**	**-170**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	-214	-170

–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**346**	**516**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D)**	**132**	**346**

Zduńska Wola dnia 07.02.2007

Właściciel

Marek Trzciński

B. Noty ojaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1

1.1.	**Wartości niematerialne i prawne**		2004	2003
	a)	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
	b)	wartość firmy	0	0
	c)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		
		-oprogramowanie komputerowe		
	d)	inne wartości niematerialne i prawne	77	125
	e)	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem			**77**	**125**

1.2.	**Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)**		2004	2003
	a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	289	145
	b)	zwiększenia (z tytułu)	67	153
		Zakup	67	153
	c)	zmniejszenia (z tytułu)	1	9
	d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	355	289
	e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	164	114
	f)	amortyzacja za okres	114	59
	g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	278	173
	h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	
	-	zwiększenia	0	
	-	zmniejszenia	0	9
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	9
	j)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	77	125

1.3.	**Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)**		2004	2003
	a)	własne	77	125
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem			**77**	**125**

Nota 2 - Nie występuje

Nota 3

3.1.	**Rzeczowe aktywa trwałe**		2004	2003
a)	środki trwałe, w tym:		6544	6783
	-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	150	191
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2026	2357

	-	urządzenia techniczne i maszyny	3787	3387
	-	środki transportu	521	694
	-	inne środki trwałe	60	154
b)		środki trwałe w budowie	1271	6258
c)		zaliczki na środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe, razem			**7815**	**13041**

3.2.	**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)**		2004	2003
	a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	11048	7673
	b)	zwiększenia (z tytułu)	9498	3432
	-	grunty	64	17
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4804	353
	-	urządzenia techniczne i maszyny	3852	2383
	-	środki transportu	695	451
	-	Inne środki trwałe	83	228
	c)	zmniejszenia - z tytułu wniesionego aportu i sprzedaży	10278	57
	-	grunty	105	
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5214	40
	-	urządzenia techniczne i maszyny	3515	17
	-	środki transportu	1203	0
	-	Inne środki trwałe	241	**0**
	d)	**wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**10268**	**11048**
	e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4265	2611
	f)	Zwiększenia umorzenia za okres	2573	1690
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	156	90
	-	urządzenia techniczne i maszyny	1969	1202
	-	środki transportu	341	241
	-	Inne środki trwałe	107	157
		Zmniejszenia umorzenia za okres	3114	36
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	234	21
	-	urządzenia techniczne	2032	15
	-	Środki transportu	676	0
	-	Inne środki trwałe	172	0
	g)	**skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**3724**	**4265**
	h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0
	-	zwiększenia	0	0
	-	zmniejszenia	0	0
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0
	j)	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**6544**	**6783**

3.3.	**Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)**		2004	2003
	a)	własne	6544	6783
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Środki trwałe bilansowe, razem			**6544**	**6783**
3.4.		Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:	0	0
	-	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem			0	0

Nota 4 - Nie występuje

Nota 5.1 – Nie występuje

Nota 5.2 – Nie występuje

5.3	**DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**	**2004**	**2003**
a)	w jednostkach zależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0

-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
d)	w znaczącym inwestorze	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
e)	jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	8046	0
-	udziały lub akcje	8046	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
	Długoterminowe aktywa finansowe razem	**8046**	**0**

Nota 5.4 -5.11

Przedsiębiorstwo nie zamieściło not ze względu na niesporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.12	ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003
	w pozostałych jednostkach:		
a)	stan na początek okresu	0	0
-	udziały i akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
	należności z tyt. leasingu finansowego	0	0
	odsetki od leasingu finansowego	0	0
	nieopłacone udziały i akcje	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	8046	0
-	udzielenie pożyczek	0	0
-	nabycie akcji i udziałów	0	0
-	wydanie w leasing finansowy oraz naliczenie odsetek od leasingu	0	0
-	konwersja odpisu aktualizującego wartość pożyczki długoterminowej	0	0
-	przywrócenie wartości odpisów aktualizujących pożyczki	0	0
-	przywrócenie wartości udziałów	0	0
-	wniesienie aportu	8046	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	spłata pożyczek	0	0
-	konwersja pożyczek do krótkoterminowych	0	0
-	sprzedaż akcji i udziałów	0	0
-	odpis trwałej utraty wartości udziałów	0	0
-	odpis trwałej utraty wartości udzielonych pożyczek	0	0
-	konwersja należności z tyt. leasingu wraz z odsetkami	0	0
-		0	0
	stan na koniec okresu	**8046**	**0**

Nota 5.13 -5.14
Przedsiębiorstwo nie zamieściło not ze względu na niesporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
Przedsiębiorstwo nie posiada akcji lub udziałów w jednostkach podporządkowanych.

5.15	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)	2004	2003
a)	w walucie polskiej	8046	0
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
	Razem	**8046**	**0**

Nota 5.16 – Nie występuje

Nota 5.17 – Nie występuje

Nota 5.18 – Nie występuje

Nota 5.19 – Nie występuje

Nota 5.20 – Nie występuje

Nota 6 – Nie występuje

Nota 7

7.	Zapasy	2004	2003
-	materiały	0	91
-	półprodukty i produkty w toku	0	0
-	produkty gotowe	0	0
-	towary	0	0
-	zaliczki na dostawy	0	0
	Razem	**0**	**91**

Nota 8

8.1	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2004	2003
a)	od jednostek powiązanych	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	-inne	0	0
	-dochodzone na drodze sądowej	0	0
b)	należności od pozostałych jednostek	7401	9869
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6787	8823
	- do 12 miesięcy	6787	8823
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	464	1013
-	inne z tytułu	150	33
	zakupione należności	0	0
	cesje wierzytelności	0	0
	sprzedane wierzytelności	0	0
	pożyczki z ZFŚS	0	0
	wadia	0	0
	kaucje	0	0
	ubezpieczenia majątkowe	0	0
	rozrachunki z pracownikami z tyt. zaliczek	0	0
	pozostałe	0	0
	dochodzone na drodze sądowej	0	0
	Należności krótkoterminowe razem	**7401**	**9869**
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	3345	1205
	Razem	**4056**	**8664**

8.1.1	Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	2004	2003
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	inne, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0

	Razem	**0**	**0**

8.2	**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**	**2004**	**2003**
	Stan na początek okresu	1205	1252
a)	zwiększenia (z tytułu)	2379	1141
-	na należności	2379	1141
-	na odsetki od należności	0	0
-	konwersja z długoterminowych do krótkoterminowych	0	0
-	zasądzonych kosztów sądowych	0	0
-	wniesione aportem	0	0
-	odpis na należności odniesione na wartość firmy	0	0
-	przeniesienie na należności weksla przyjętego jako zapłata i objętego odpisem aktualizującym w roku ubiegłym	0	0
-	nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	239	1188
-	zapłata należności	239	1188
-	zapłata odsetek od należności	0	0
-	zapłata zasądzonych kosztów sądowych	0	0
-	umorzenie należności	0	0
-	umorzenie i spisanie odsetek od należności	0	0
-	odpisanie należności jako nieściągalnych	0	0
-	spisanie wierzytelności ujętych na międzyokresowych przychodach	0	0
-		0	0
	Stan na koniec okresu	**3345**	**1205**

8.3	**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)**	**2004**	**2003**
a)	w walucie polskiej	7401	9869
b)	EUR	0	0
c)	USD	0	0
	Razem	**7401**	**9869**

8.4	**Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:**	**2004**	**2003**
a)	do 1 miesiąca	1215	1837
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1382	2709
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	625	2588
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	834	1530
e)	powyżej 1 roku	3345	1205
f)	należności przeterminowane		
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**7401**	**9869**
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	3345	1205
	Stan na koniec okresu	**4056**	**8664**

8.4.1	**Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:**	**2004**	**2003**
a)	do 1 miesiąca	422	479
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	57	21
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	35	32
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	16	30
e)	powyżej 1 roku	3345	1205
f)	należności przeterminowane		
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3875	1767
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	3345	1205

	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**530**	**562**

Nota 9. - Nie występuje

Nota 10

10.1	KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2004	2003
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	inne	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
	-	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
	-	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e)	w jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
g)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	132	346
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	132	203
-	inne środki pieniężne	0	143
-	inne aktywa pieniężne	0	0
	Razem	**132**	**346**

Nota 10.2 - Nie występuje

Nota 10.3 - Nie występuje

Nota 10.4 - Nie występuje

10.5	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	2004	2003
a)	w walucie polskiej	132	346
b)	EUR	0	0
c)	USD	0	0
	Razem	**132**	**346**

Nota 10.6 - Nie występuje

Nota 10.7 - Nie występuje

Nota 11

11	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2004	2003
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	96	51
-	ubezpieczenia majątkowe	27	28
-	koszty zakupu usług opłacone z "góry"	0	0
-	prenumerata	1	2
-	czynsze	7	21
-	koszty uruchomienia nowej produkcji	0	0
-	podatek VAT do rozliczenia w następnym okresie	61	0
	pozostałe (wg tytułów)	0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
-	prowizja od kredytów	0	0
-	dyskonto odsetek od obligacji	0	0
-	prowizja od obligacji	0	0
-	koszty podwyższenia kapitału	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
-	prowizja od udzielonej gwarancji	0	0
-	pozostałe (wg tytułów)	0	0
	Razem	**96**	**51**

Nota 12

Odpisy aktualizujące dotyczą wyłacznie należności. Łączna wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej wartości ujęta w poszczególnych latach obrotowych jest nieistotna.

Nota 13 – Nie dotyczy – Przedsiębiorstwo osoby fizycznej

Nota 14 - Nie występuje

Nota 15 – Nie występuje

Nota 16 – Nie występuje

Nota 17 – Nie występuje

Nota 18 - Nie występuje

Nota 19 - Nie występuje

Nota 20 -Nie występuje

Nota 21 Nie występuje

Nota 22 Nie występuje

Nota 23

23.1	Zobowiązania krótkoterminowe	2004	2003
a)	wobec jednostek zależnych	0	0
	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	z tytułu dywidend	0	0
	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
	inne	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0

-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	4746	8978
-	kredyty i pożyczki, w tym:	1109	3313
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3309	5288
-	do 12 miesięcy	3309	5288
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	68	194
-	inne	260	183
g	Fundusze specjalne	268	276
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	5014	9254

23.2	**Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)**	**2004**	**2003**
a)	w walucie polskiej	5014	9254
b)	EUR	0	0
c)	USD	0	0
	Razem	**5014**	**9254**

Nota 23.3

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2004

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota Kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Warunki opro-centowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tyś zł	Wal					

Pekso S.A	Kredyt w rachunku bieżącym	Łódź	2950	PLN	1109	7,74 %	31.05.2005	Przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 1341 tys.zł , zastaw na obligacjach skarbu Państwa na kwotę 957 tys.zł. Przelew wierzytelności z tytułu umów dzierżawy pawilonu handlowego do kwoty 1029 tys.zł. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Klienta w Banku Polska Kasa Opieki S.A. Oddział w Zduńskiej Woli.	
Razem			**2950**		**1109**				

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2003

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota Kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Warunki opro-centowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tyś zł	Wal					
Pekso S.A	Kredyt w rachunku bieżącym	Łódź	2950	PLN	2437	7,74 %	31.05.2005	Przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 1341 tys.zł , zastaw na obligacjach skarbu Państwa na kwotę 957 tys.zł. Przelew wierzytelności z tytułu umów dzierżawy pawilonu handlowego do kwoty 1029 tys.zł. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Klienta w Banku Polska Kasa Opieki S.A. Oddział w Zduńskiej Woli. Hipoteka na nieruchomości o wartości 1500 tys.zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel In blanko ,pełnomocnictwo do potracenia wierzytelności z rachunku bankowego	
Pekso S.A.	Kredyt obrotowy	Łódź	1500	PLN	876	7,23%	31.05.2004		
Razem			**4450**		**3313**				

Nota 23.4 - Nie występuje

Nota 24.1 - Nie występuje

Nota 24.2

24.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	2004	2003
a)	Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	0	0
b)	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
-	długoterminowe	0	0
-	Krótkoterminowe – zasadzone koszty sadowe	404	21
	Razem inne rozliczenia międzyokresowe	**404**	**21**

Nota 25 – Nie dotyczy Przedsiębiorstwo osoby fizycznej

Nota 26 - Nie występuje

Noty objaśniające do Rachunku Zysków i Strat

Nota 27

27.1	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa –rodzaje działalności)	2004	2003
-	Produkty gotowe	19329	39874
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-	Usługi najmu	2912	2020
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	Usługi montażowe	**3380**	**0**
	- w tym : od jednostek powiązanych	**0**	**0**
	Razem	**25621**	**41894**
-	W tym: od jednostek powiązanych	0	0

27.2	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	2004	2003
a	kraj	25254	41871
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b	eksport	367	23
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	Razem	**25621**	**41894**
-	W tym: od jednostek powiązanych	0	0

28.1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)	2004	2003
-	Towary handlowe	16576	23
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-	Materiały	275	127
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	Razem	**16851**	**150**
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0

28.2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	2004	2003
a)	kraj	15925	150
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b)	eksport	926	0
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	Razem	**16851**	**150**

-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 29

29.	Koszty według rodzaju	2004	2003
a)	amortyzacja	2687	1749
b)	zużycie materiałów i energii	14111	26626
c)	usługi obce	5261	4071
d)	podatki i opłaty	79	170
e)	wynagrodzenia	1704	1992
f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	376	534
g)	pozostałe koszty rodzajowe	2984	1770
-	koszty podróży służbowych	54	36
-	reklama publiczna	1412	501
-	reklama i reprezentacja limitowana	83	103
-	koszty ubezpieczeń majątkowych	67	45
-	inne koszty	1368	1085
	Koszty według rodzaju, razem	**27202**	**36912**
	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	**0**	**-344**
	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	**0**	**0**
	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	**0**	**0**
	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	**0**	**0**
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**27202**	**36568**

Nota 30

30	Pozostałe przychody operacyjne	2004	2003
a)	**Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych**	**69**	0
-	stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	0	0
b)	**Dotacje**	0	0
c)	**Inne przychody operacyjne**	**892**	434
-	przedawnione i umorzone zobowiązania	10	
-	ujawnione nadwyżki rzeczowych aktywów (nadwyżki inwentaryzacyjne)	0	0
-	Zwrot kosztów sądowych	33	28
-	Odzyskane należności	689	288
-	Refundacja kosztów	61	70
-	naprawy pokryte przez firmy ubezpieczeniowe	30	27
-	ustanie przyczyn dokonanych odpisów aktualizujących aktywa	0	0
-	inne	69	21
-	uznane reklamacje i inne uznania	0	0
-		0	0
	Razem	**961**	434

Nota 31

31	Pozostałe koszty operacyjne	2004	2003
a)	Strata ze zbycia ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b)	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2379	1141
c)	Inne koszty operacyjne	104	120
	opłaty sądowe i komornicze	24	24
-	Odpisane należności	0	17
-	Należności przedawnione, koszty ubiegłego roku oraz inne nie KUP	0	0
-	Naprawa samochodów na które otrzymano odszkodowania	27	4

-	Darowizny	34	5
-	Inne	19	70
	Razem	**2483**	**1261**

Nota 32

32.1	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2004	2003
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	od pozostałych jednostek	0	0
	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	**0**	**0**

32.2	Przychody finansowe z tytułu odsetek	2004	2003
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	od pozostałych jednostek	74	22
	Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**74**	**22**

32.3	Inne przychody finansowe	2004	2003
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	0	0
-	Prowizja za obsługę ratalną	0	8
	Razem	**0**	**8**

Nota 33

33.1	Koszty finansowe z tytułu odsetek	2004	2003
a)	z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	238	166
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
-	od pozostałych jednostek	238	166
	Razem	**238**	**166**

33.2	Inne koszty finansowe	2004	2003
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	0	3
-	Pozostałe w tym:	0	17
-	Prowizje	0	15
-	Pozostałe koszty	0	2
-	Aktualizacja inwestycji	0	0
	Razem	**0**	**20**

Nota 34- Nie występuje

Nota 35 – Nie występuje

Nota 36 – Nie występuje

Nota 37 – Nie dotyczy Przedsiębiorstwo osoby fizycznej

Nota 38 - Nie występuje Przedsiębiorstwo osoby fizycznej

Nota 39 -Nie występuje Przedsiębiorstwo osoby fizycznej

Nota 40

40	PODZIAŁ ZYSKU NETTO	2004	2003
1.	Nierozliczony zysk (%), strata z lat ubiegłych (w tym także skutki korekty błędu podstawowego lub poniesienia straty na sprzedaży lub umorzeniu akcji / udziałów własnych)	0	0
2.	Zysk netto	**685**	**4250**
3.	Proponowany podział:	685	4250
a)	pokrycie straty	0	0
b)	wypłata dywidendy (zaliczki)	0	0
c)	zwiększenie kapitału właściciela	685	4250
d)	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	0
e)	nagrody i premie	0	0
f)	zasilenie funduszy specjalnych	0	0
g)	inne	0	0
3.	**Wynik finansowy niepodzielony (1+2-3)**	0	0

Nota 41 – Nie dotyczy

.

Nota objaśniająca do Rachunku Przepływów Pieniężnych.

Przedsiębiorstwo sporządza Rachunek Przepływów Pieniężnych zgodnie z założeniami określonymi w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 1 „Rachunek Przepływów". Zgodnie z definicjami tego standardu środki pieniężne obejmują:

- **Aktywa pieniężne** – znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie
-
- **Ekwiwalenty środków pieniężnych** — są to te aktywa pieniężne, nie zaliczane do środków pieniężnych oraz inne aktywa finansowe, które charakteryzują się jednoczenie niżej wymienionymi cechami:
    1) wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
    2) nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
    3) krótkim terminem płatności lub wymagalności.

W szczególności są to aktywa pieniężne, których termin płatności lub wymagalności nie jest dłuższy niż 3 miesiące od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia lokaty.

	Wyszczególnienie	2004	2003
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	Zysk (strata) netto	685	4250
II.	Korekty razem	5600	3199
1.	Amortyzacja	2687	1749
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-69	0

5.	Zmiana stanu rezerw	0	0
6.	Zmiana stanu zapasów	91	-12
7.	Zmiana stanu należności	4607	-3639
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2036	4543
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	337	-22
10.	Inne korekty	-17	580
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)**	**6285**	**7449**

Dodatkowe Noty Objaśniające

1. Informacje o instrumentach finansowych

W latach 2003, 2004, w Przedsiębiorstwie nie występowały:

a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W roku 2003/2004 występowały:

a) Zaciągnięte kredyty .

W roku 2003 Przedsiębiorstwo zaciągało kredyty, które dotyczyły działalności operacyjnej. Szczegółowe informacje odnośnie stanów kredytów na koniec lat obrotowych wraz z dodatkowymi informacjami na temat warunków otrzymanych kredytów zawarte są w notach 23.3 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2003/2004.

Wszystkie odsetki od kredytów naliczane i płącone są w miesięcznych przedziałach czasowych. Koszty związane z obsługą kredytów oraz pożyczek zaprezentowano w poniższej tabeli:

Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	**2004**	**2003**
Odsetki od kredytów	238	166
Razem kredyty	**238**	**166**
Pożyczki	0	0
Razem kredyty i pożyczki	**238**	**166**

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, zmian kursów walutowych lub kredytowym.

2. **Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.**

   W latach 2003 oraz 2004 Przedsiębiorstwo nie posiadało zobowiązań warunkowych.

3. **Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

W latach 2003 -2004 nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. **Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W latach 2003 – 2004 nie wystąpiły koszty oraz przychody z działalności zaniechanej oraz Przedsiębiorstwo nie przewiduje zaniechania żadnej działalności w okresach następnych.

5. **Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby -**Nie dotyczy

6. Poniesione nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego

Nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Poniesione nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	2004	2003
1	0	Grunty	64	17
2	1	Budynki	4804	353
3	4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	3852	2383
7	7	Środki transportu	695	451
8	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	83	228
Razem środki trwałe			**9498**	**3432**
6	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	67	153
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			**9565**	**3585**

Planowane nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2005roku – Przedsiębiorstwo nie planuje nakładów na inwestycje.

Przedsiębiorstwo nie poniosło nakładów na niefinansowe aktywa trwałe służące ochronie środowiska gdyż profil działalności ich nie wymaga.

7.1. **Informacje o transakcjach Przedsiębiorstwa/jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.**

W latach 2003 – 2004 nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązanymi, które dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań.

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W latach 2003 -2004 Przedsiębiorstwo nie uczestniczyło we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia na koniec poszczególnych lat obrotowych.

Wyszczególnienie	31.12.2004	31.12.2003
	Liczba osób	Liczba osób
Dyrekcja	0	0

Administracja	31	26
Produkcja	58	66
Sprzedaż	18	12
Transport	5	3
Razem	112	107

10. **W rocznym sprawozdaniu finansowym - informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo należy podać informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno).**
    - Nie dotyczy

11. **W sprawozdaniu finansowym - informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo należy podać informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty.**
    Stan zaliczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych na rzecz osób zarządzających i nadzorujących Przedsiębiorstwa. – Nie występują.

12. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.**

    W prezentowanych sprawozdaniach nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które zostały ujęte w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy.

13. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

    W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

14. **Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.**

    Nie dotyczy

15. **Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego - jeżeli**

skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.

W latach, w których firma sporządzała sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100% prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

17. **Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.**

W latach 2003 oraz 2004 nie wystąpiły zmiany polityki rachunkowości oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

18. 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 obrotowych 2003 oraz 2004 nie wystąpiły korekty, które zaklasyfikowano jako błędy podstawowe.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta/jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności.

Przedsiębiorstwo sporządzało sprawozdania finansowe za poszczególne okresy 2003 oraz 2004 przy założeniu kontynuowania działalności. Produkcja i sprzedaż okien zostanie przeniesiona w 2005 roku do Spółki Akcyjnej BUDVAR Centrum. W dniu 30 grudnia 2004 roku w formie aportu została przekazana dla Spółki Akcyjne BUDVAR Centrum nieruchomość oraz maszyny i urządzenia, a także środki transportu na kwotę 8.045.600 zł .Akt Notarialny Nr.4391/2004.

Przedsiębiorstwo Marka Trzcińskiego będzie prowadziło działalność dotychczasową w zakresie wynajmu pomieszczeń pawilonu handlowego w Zduńskiej Woli przy ul. Kilińskiego. Nie występują przesłanki co do niemożliwości kontynuowania działalności przez Zakład .

20. 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.

W latach obrotowych 2003 oraz 2004 nie wystąpiły połączenia z innymi jednostkami.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy.

23. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną

nie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Nie dotyczy

24. **Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów**

Nie dotyczy

III.20.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządził informacji finansowych "pro forma" w rozumieniu Rozporządzenia o Prospekcie.

III.20.3. Sprawozdania finansowe

Sprawozdania finansowe zamieszczono w punkcie III.20.1. niniejszego Prospektu.

III.20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

III.20.4.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2003-2005, zamieszczone w niniejszym Prospekcie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych bądź wydania opinii negatywnej.

III.20.4.2. Inne informacje, zawarte w prospekcie, zbadane przez biegłego rewidenta

Prospekt nie zawiera, poza sprawozdaniami finansowymi, żadnych innych danych, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

III.20.4.3. Źródła danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe za okres od 01 stycznia do 30 września 2006r. nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta, jednakże były poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

III.20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2005.
Ostatnie śródroczne informacje finansowe, które podlegały przeglądowi biegłego rewidenta dotyczą okresu od 1 stycznia do 30 września 2006r.

III.20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

III.20.6.1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2006r.

Raport
niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 01 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r. dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz nabywców akcji „BUDVAR Centrum" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Zduńskiej Woli przy ulicy Przemysłowej 36

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego jednostki „BUDVAR Centrum" Spółka Akcyjna z siedzibą w Zduńskiej Woli przy ulicy Przemysłowej 36, na które składa się:

1.wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2.bilans sporządzony na dzień 30.09.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **26.012 tys. zł,**
3.rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 r. do 30.09.2006 r. wykazujący zysk netto wysokości **2.762 tys. zł,**
4.zestawienie zmian w kapitale własnym wykazującym wzrost kapitału własnego o sumę **2.762 tys. zł,**
5.rachunek przepływów pieniężnych wykazujący przyrost stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2006 r. do 30.09.2006 r. o kwotę **1.491 tys. zł,**
6.dodatkowe informacje i objaśniania.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik jednostki. Naszym zdaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposobów, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głownie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30.09.2006 r. oraz jej wynik za okres od 01.01.2006 r. do 30.09.2006 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743).

Biegły Rewident:
Roman Kurzawski nr ewid. 2080/2416
Sieradz, dn. 10.11.2006r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
„BUDVAR Centrum S.A."
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 września 2006 roku

1. **Nazwa (firmę) i siedzibę, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek;**

Nazwa Emitenta:	**BUDVAR Centrum Spółka Akcyjna**
Siedziba Emitenta:	**98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36**
Rejestracja:	**Sąd Rejonowy w Sieradzu V Wydział Gospodarczy .**
Data rejestracji:	**24 marzec 1997**
KRS:	**0000143579**
Regon:	**730353650**
NIP:	**8291635137**
PKD:	**2523Z**
Przedmiot działalności:	**Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:**

a) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa
b) Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa.
c) Sprzedaż hurtowa i detaliczna materiałów dla budownictwa
d) Towarowy transport drogowy
e) Wynajem pomieszczeń na własny rachunek

2. **Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony:**

Spółka powstała na czas nieograniczony.

3. **Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne:**

Niniejszy dokument dotyczy danych od 1 stycznia do 30 września 2006 roku i danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2005 roku oraz danych od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku dla bilansu, rachunku zysków i start, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych.

4. **Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta**

Na dzień 30 września 2006 roku w skład organów stanowiących wchodziły następujące osoby:

Prokurent Marek Trzciński

Zgodnie z § 22 Statutu Spółki do Rady Nadzorczej powołane zostały uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy następujące osoby:

Krzysztof Trzciński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kazimierz Trzciński - Członek Rady Nadzorczej

Helena Trzcińska - Członek Rady Nadzorczej

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata i upływa w dniu 30 grudnia 2007r. Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2006.

5. **Akcjonariat spółki na dzień podpisania sprawozdania finansowego**
Marek Trzciński
Urszula Trzcińska

6. **Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe**

W niniejszym sprawozdaniu za okres 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie wchodziły jednostki samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe

7. **Wskazanie, czy spółka jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Spółka nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

8. **Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności;**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

9. **Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej;**

Sprawozdanie finansowe za 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, gdyż dane finansowe zaprezentowane w poszczególnych sprawozdaniach są porównywalne.

10. **Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości firmy BUDVAR Centrum S.A.
Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od niżej opisanych zasad. Wszystkie dane zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Spółka sporządza:

1. Rachunek zysków i strat metodą kalkulacyjną.
2. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

10.1 Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- własne budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 2,50%
- ulepszenia w obcych obiektach 10%
- urządzenia techniczne 30%
- maszyny 14%
- środki transportu 20% lub 40%

- pozostałe środki trwałe 10% lub 20%

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- znaki towarowe 20 lat
- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne 50%
- licencje 40%
- koncesje 50%

Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji na koniec roku obrotowego.

10.2 Inwestycje długoterminowe - nie występują

Inwestycje długoterminowe

a) Nieruchomości - nie dotyczy
b) Wartości niematerialne i prawne - nie dotyczy
c) Długoterminowe aktywa finansowe – nie dotyczy

10.3 Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).
Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym przez NBP na ten

dzień. Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny.

10.4 Zapasy

Materiały
Koszty materiałów wycenia się wg cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

Towary

Wycenia się wg cen zakupu lub cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

10.5 Inwestycje krótkoterminowe (Aktywa pieniężne)

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

10.6 Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie objętym badaniem, a dotyczących okresów przyszłych. Rozliczane są poprzez odniesienie w koszty okresów, których dotyczą.

10.7 Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku lub odprawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z art. 921 Kodeksu pracy.

Rezerwy tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Nie mają one wpływu na koszty ogólnego zarządu i sprzedaży. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień

ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

10.8 Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione.

10.9 Podatek dochodowy odroczony

Firma nie tworzyła rezerw i aktywów na przejściowe różnice dodatnie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
Przejściowe dodatnie różnice nie występowały , a aktywa z tytułu odroczonego podatku nie miały istotnego wpływu na wynik i sprawozdanie S.A.

10.10. Zmiany zasad rachunkowości.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

11. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

Poniższe tabele prezentują kurs EUR użyte w poszczególnych latach obrachunkowych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Kurs średni przyjęto jako średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień miesiąca w okresie.

EUR

Opis	*2006.09*	*2005*	*2005.09*
Kurs na dzień bilansowy	3,9835	3,8598	3,9166
Kurs średni w roku obrachunkowym	3,9171	4,0233	4,0583
Najwyższy kurs w roku obrachunkowym	4,1065	4,2756	4,2756
Najniższy kurs w roku obrachunkowym	3,7565	3,8223	3,8223

Źródło: archiwum kursów NBP ze strony *www.nbp.pl*

12. Wskazanie, co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia;

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR

Główne pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR

		2006-09-30		2005		2005-09-30	
	Aktywa	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Aktywa trwałe	13628	3421	14462	3747	11 886	3035
I	Aktywa obrotowe	12384	3109	6970	1806	10391	2653
Aktywa razem		26012	6530	21432	5553	22277	5688

		2006-09-30		2005		2005-09-30	
	Pasywa	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Kapitał własny	15978	4011	13216	3424	12743	3254
I	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10034	2519	8216	2129	9534	2434
Pasywa razem		26012	6530	21432	5553	22277	5688

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (30 września 2006) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,9835 zł/EUR (tabela nr 190/A/NBP/2006 z dnia 30 września 2006)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2005) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (30 września 2005) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,9166 zł/EUR (tabela nr 190/A/NBP/2005 z dnia 30 września 2005)

Główne pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczone na EUR

	(wariant kalkulacyjny)	2006-09-30		2005		2005-09-30	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	32960	8414	53675	13341	35974	8864
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	23017	5876	40341	10027	26625	6561
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	9943	2538	13334	3314	9349	2303
IV.	Koszty sprzedaży	5823	1487	7029	1747	4243	1045
V.	Koszty ogólnego zarządu	962	245	1238	308	873	215
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	3158	806	5067	1259	4233	1043
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	311	79	129	32	118	29
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	52	13	252	63	73	18
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	3417	872	4944	1228	4278	1054
X.	Przychody finansowe	61	16	23	6	22	5
XI.	Koszty finansowe	93	24	130	32	64	16
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	3385	864	4837	1202	4236	1043
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)						
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	3385	864	4837	1202	4236	1043
XVII I.	Podatek dochodowy	623	159	1019	253	891	219
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	2762	705	3818	949	3345	824

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2006 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w III kwartałach 2006 roku, tj. 3,9171 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w 2005 roku, tj. 4,0233 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 września 2005 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiaca w III kwartałach 2005 roku, tj. 4,0583 zł/EUR

Główne pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych przeliczone na EUR

		2006-09-30		2005		2005-09-30	
-	Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4566	1166	5198	1292	2364	582
B.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	-673	-172	-7165	-1781	-4181	-1030
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2402	-613	2357	586	1741	429
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)	1491	381	390	97	-76	-19
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	1491	381	390	97	-76	-19
F.	Środki pieniężne na początek okresu	734	190	344	84	344	84
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:	2225	558	734	190	268	68

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia artmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 3,9171 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2003 z dnia 30 grudnia 2005)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 30 wrzesnia 2006 roku tj. kurs 3,9835 zł/EUR (tabela nr 190/A/NBP/2006 z dnia 29 września 2006)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2005 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia artmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 4.0233 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2004 z dnia 30 grudnia 2005

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2005 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D , E – kurs średni obliczony jako średnia artmetyczna kursów obowiazujących na koniec każdego miesiaca w danym okresie, uslalany przez NBP, tj. 4,0583 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela nr 256/A/NBP/2004 z dnia 31 grudnia 2004)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 30 września 2005 roku tj. kurs 3,9166 zł/EUR (tabela nr 190/A/NBP/2006 z dnia 30 wrzesnia 2005)

Wszystkie dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wyrażono w tysiącach złotych

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Zgodnie z wymogami § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. 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. 2005r. nr 209 poz.1743 z 26 października 2005r.) we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

BUDVAR CENTRUM S.A. stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości – zwane dalej PZR (Dz. U. Nr 76 poz.694 z 2002r. z późniejszymi zmianami).
Zarząd „BUDVAR Centrum S.A. dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym , które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF.

W tym celu Zarząd „BUDVAR Centrum S.A. wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności Zarząd BUDUAR Centrum S.A.” na podstawie § 7 ust. 2 ww. Rozporządzenia zdecydował na niepublikowanie wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF, w odniesieniu do MSR 16 – Środki Trwałe, MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego, MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, MSSF 1 – Zastosowanie MSR jako podstaw rachunkowości, MSR 12 – Odroczony podatek dochodowy .

W odniesieniu do MSR 16 Zarząd Emitenta nie posiada jednoznacznych danych co do wartości rezydualnej poszczególnych kontrolowanych aktywów w postaci środków trwałych. Brak tych wartości uniemożliwia oszacowanie prawidłowego odpisu amortyzacyjnego, w oparciu o czas ekonomicznej użyteczności, w poszczególnych latach, który ma bezpośredni wpływ na wynik netto Emitenta oraz na jego kapitały własne.
W odniesieniu do pozostałych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości niepublikowanie wynika z ich nieistotnego wpływu na wyniki netto Emitenta w poszczególnych okresach. Oszacowane wartości nie przewyższają 3 % wyniku netto.

Zdaniem Zarządu, analiza obszarów różnic oraz oszacowania ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności. Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF.

Bilans

Aktywa			2006-09-30	2005	2005-09-30
I.	**Aktywa trwałe**		**13628**	**14462**	**11886**
	1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	93	81	93
		- wartość firmy			
	2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych*)			
	3.	Rzeczowe aktywa trwałe	13535	14381	11793
	4.	Należności długoterminowe			
	4.1.	Od jednostek powiązanych			
	4.2.	Od pozostałych jednostek			
	5.	Inwestycje długoterminowe			
	5.1.	Nieruchomości			
	5.2.	Wartości niematerialne i prawne			
	5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe			
	a)	w jednostkach powiązanych, w tym:			
	b)	w pozostałych jednostkach			
	5.4.	Inne inwestycje długoterminowe			
	6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
	6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
	6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
II.		**Aktywa obrotowe**	**12384**	**6970**	**10391**
	1.	Zapasy	4669	2264	3256
	2.	Należności krótkoterminowe	5012	3455	6685
	2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
	2.2.	Od pozostałych jednostek	5012	3455	6685
	3.	Inwestycje krótkoterminowe	2225	734	268
	3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2225	734	268
	a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2225	734	268
	3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
	4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	478	517	182
Aktywa razem			**26012**	**21432**	**22277**

Pasywa			2006-09-30	2005	2005-09-30
I.	**Kapitał własny**		**15978**	**13216**	**12743**
	1.	Kapitał zakładowy	8296	8296	8296
	2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
	3.	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
	4.	Kapitał zapasowy	4920	1102	1102
	5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
	6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
	7.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*)	0	0	0
	a)	dodatnie różnice kursowe	0	0	0
	b)	ujemne różnice kursowe	0	0	0
	8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
	9.	Zysk (strata) netto	2762	3818	3345
	10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
IV.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**		**10034**	**8216**	**9534**
	1.	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
	1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0

	1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
	a)	długoterminowa	0	0	0
	b)	krótkoterminowa	0	0	0
	1.3.	Pozostałe rezerwy	0	0	0
	a)	długoterminowe	0	0	0
	b)	krótkoterminowe	0	0	0
	2.	Zobowiązania długoterminowe	0	941	0
	2.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
	2.2.	Wobec pozostałych jednostek	0	941	0
	3.	Zobowiązania krótkoterminowe	4432	5110	8400
	3.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
	3.2.	Wobec pozostałych jednostek	4422	5099	8400
	3.3.	Fundusze specjalne	10	11	
	4.	Rozliczenia międzyokresowe	5602	2165	1134
	4.1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
	4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	5602	2165	1134
	a)	długoterminowe	2173		
	b)	krótkoterminowe	3429	2165	1134
Pasywa razem			**26012**	**21432**	**22277**

Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Wartość księgowa	15978	13216	12743
Liczba akcji	82956	82956	82956
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	192	159	153
Rozwodniona liczba akcji	82956	82956	82956
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	192	159	153

POZYCJE POZABILANSOWE			2006-09-30	2005
1.	Należności warunkowe			
	1.1.	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
		-otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
	1.2.	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
		-otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
2.	Zobowiązania warunkowe			0
	2.1.	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
		- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
	2.2.	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
		-udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
Pozycje pozabilansowe razem			0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)			2006-09-30	2005	2005-09-30
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**32960**	**53675**	**35974**
	-	od jednostek powiązanych			
	1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	32539	53018	35 521
	2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	421	657	453
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**23017**	**40341**	**26625**
	-	jednostkom powiązanym			
	1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22793	39999	26399
	2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	224	342	226
III.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)**		**9943**	**13334**	**9349**

IV.	**Koszty sprzedaży**		5823	7029	4243
V.	**Koszty ogólnego zarządu**		962	1238	873
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)**		**3158**	**5067**	**4233**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**		**311**	**129**	**118**
	1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	0	0
	2.	Dotacje	256	0	0
	3.	Inne przychody operacyjne	54	129	118
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**52**	**252**	**73**
	1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
	2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	165	0
	3.	Inne koszty operacyjne	52	87	73
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)**		**3417**	**4944**	**4278**
X.	**Przychody finansowe**		**61**	**23**	**22**
	1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0
	2.	Odsetki, w tym:	9	2	1
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0
	3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
	4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	
	5.	Inne	52	21	21
XI.	**Koszty finansowe**		**93**	**130**	**64**
	1.	Odsetki, w tym:	93	60	29
	-	dla jednostek powiązanych	0	0	0
	2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
	3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	4.	Inne	0	70	35
XIII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)**		**3385**	**4837**	**4236**
XIV.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)**				
	1.	Zyski nadzwyczajne			
	2.	Straty nadzwyczajne			
XVII.	**Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)**		**3385**	**4837**	**4236**
XVIII.	**Podatek dochodowy**		**623**	**1019**	**891**
	a)	część bieżąca	623	1019	891
	b)	część odroczona			
XIX.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**				
XXII.	**Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)**		**2762**	**3818**	**3345**

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	2762	3818	3345
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[5)]	33	46	40
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[6)]	33	46	40

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

				2006-09-30	2005	2005-09-30
I.	**Kapitał własny na początek okresu (BO)**			**13216**	**9398**	**9398**
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
		b)	korekty błędów podstawowych			
I. a.	**Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych**			**9398**	**9398**	**9398**
1.	**Kapitał zakładowy na początek okresu**			**8296**	**250**	**250**
	1.1.	Zmiany kapitału zakładowego			8046	8046
		a)	zwiększenia (z tytułu)		8046	8046
		-	emisji akcji (wydania udziałów)		8046	8046
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			
		-	umorzenia akcji (udziałów)			
	1.2.	**Kapitał zakładowy na koniec okresu**		**8296**	**8296**	**8296**
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)			
	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**			**1102**	**1102**	**1102**
	4.1.		**Zmiany kapitału zapasowego**	**3818**	**1102**	**1102**
		a)	zwiększenia (z tytułu)	3818	1102	1102
		-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
		-	podziału zysku (ustawowo)			
		-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	3818	1102	1102
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			
		-	pokrycia straty			
	4.2.		**Kapitał zapasowy na koniec okresu**	**4920**	**1102**	**1102**
5.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu**					
	5.1.		**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**			
		a)	Wycena inwestycji do wartości rynkowej			
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			
		-	amortyzacja wyceny inwestycji			
	5.2.		**Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**			
6.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu**				**8046**	**8046**
	6.1.		**Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych**		**8046**	**8046**
		a)	zwiększenie - podział zysku za poprzedni rok			
		b)	zmniejszenia - przekazanie na kapitał podstawowy		8046	8046
	6.2.		**Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**			
8.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**			**3818**	**1102**	**1102**
	8.1.		Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3818	1102	1102
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
		b)	korekty błędów podstawowych			
	8.2.		**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	3818	1102	1102
		a)	zwiększenia (z tytułu)			
		-	podziału zysku z lat ubiegłych			
		b)	zmniejszenia (z tytułu)	3818	1102	1102
			podziału zysku z lat ubiegłych	3818	1102	1102
	8.3.		Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
	8.4.		Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
		a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
		b)	korekty błędów podstawowych			
	8.5.		**Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**			
		a)	zwiększenia (z tytułu)			
		-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
		b)	zmniejszenia (z tytułu)			
	8.6.		**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**			
	8.7.		**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**			
9.	**Wynik netto**			**2762**	**3818**	**3345**
		a)	zysk netto	2762	3818	3345
		b)	strata netto			
		c)	odpisy z zysku			
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**			**15978**	**13216**	**12743**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**			**15978**	**13216**	**12743**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

	Wyszczególnienie	2006-09-30	2005	2005-09-30
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	Zysk (strata) netto	2762	3818	3345

II.	Korekty razem	1804	1380	-981
1.	Amortyzacja	1508	1166	758
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-48	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	93	0	0
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1	0	0
5.	Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6.	Zmiana stanu zapasów	-2406	-1815	-2807
7.	Zmiana stanu należności	-1557	-1710	-4941
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	740	2066	5042
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3475	1673	967
10.	Inne korekty	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)**	**4566**	**5198**	**2364**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**			
I.	**Wpływy**	**87**	0	0
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	87	0	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
–	zbycie aktywów finansowych	0	0	0
–	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
–	odsetki	0	0	0
–	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II.	**Wydatki**	**760**	**7165**	**4181**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	760	7165	4181
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
–	nabycie aktywów finansowych	0	0	0
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)**	**-673**	**-7165**	**-4181**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**			
I.	**Wpływy**	**48**	**2357**	**1741**
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	0	2357	1741
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	48	0	0
II.	**Wydatki**	**2450**	**0**	0
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	2357	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8.	Odsetki	93	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)**	**-2402**	**2357**	**1741**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)**	**1491**	**390**	**-76**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**1491**	390	-76
–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**0**	0	0
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**734**	**344**	**344**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:**	**2225**	**734**	**268**
–	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

A. Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1

1.1.		Wartości niematerialne i prawne	2006-09-30	2005
	a)	koszty zakończonych prac rozwojowych		
	b)	wartość firmy		
	c)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	93	81
		-oprogramowanie komputerowe	93	81
	d)	inne wartości niematerialne i prawne		
	e)	zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem			**93**	**81**

1.2.		Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)	2006-09-30	2005
	a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	139	25
	b)	zwiększenia (z tytułu)	83	114
		Zakup	83	114
	c)	zmniejszenia (z tytułu)		
	d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	222	139
	e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	58	1
	f)	amortyzacja za okres	71	57
	g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	129	58
	h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0
	-	zwiększenia	0	0
	-	zmniejszenia	0	0
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0
	j)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	93	81

1.3.		Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	2006-09-30	2005
	a)	własne	93	81
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Wartości niematerialne i prawne, razem			**93**	**81**

Nota 2
Nie występuje

Nota 3

3.1.		Rzeczowe aktywa trwałe	2006-09-30	2005
a)		środki trwałe, w tym:	13249	14381
		-grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	105	105
		-budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5671	5869
		-urządzenia techniczne i maszyny	6138	6800
		-środki transportu	1272	1549
		-inne środki trwałe	63	58
b)		środki trwałe w budowie	286	0
c)		zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem			**13535**	**14381**

3.2.		Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)	2006-09-30	2005
	a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	15584	8533
	b)	zwiększenia (z tytułu)	390	7051
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	92
	-	urządzenia techniczne i maszyny	305	5974

	-	środki transportu	12	966
	-	inne środki trwałe	73	19
	c)	zmniejszenia (z tytułu)	109	0
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	97	0
		urządzenia techniczne i maszyny	12	0
	-	środki transportu	0	0
	d)	**wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**15865**	**15584**
	e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1203	94
	f)	Zwiększenia umorzenia za okres	1437	1109
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	118	156
	-	urządzenia techniczne i maszyny	962	656
	-	środki transportu	289	304
	g)	Zmniejszenia umorzenia za okres	24	0
		budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	17	0
	-	środki transportu	0	0
	h)	**skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**2616**	**1203**
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0
	-	zwiększenia	0	0
	-	zmniejszenia	0	0
	j)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0
	k)	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**13249**	**14381**

3.3.	**Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)**		2006-09-30	2005
	a)	własne	13242	14374
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	7	7
Środki trwałe bilansowe, razem			**13249**	**14381**
3.4.	Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:		0	0
	-	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem			0	0

Rzeczowe aktywa trwałe - wartość początkowa i ich umorzenie stan na 30 września 2006 roku

Lp.	Grupa środków trwałych	Wartość początkowa				Umorzenie (amortyzacja)				Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Wartość netto na BZ	Stopień umorzenia w %	
		Stan brutto na BO	Przychody	Rozchody	Stan na BZ	Stan na BO	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na BZ		(7-11-12)	na BO (8:3)	na BZ (11:7)
1	2	3	4	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1.	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	105			105						105	0	0
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6025		97	5928	156	118	17	257		5671	2,59	4,33
	w tym budynki mieszkalne												
3.	Urządzenia techniczne i maszyny	7456	305	12	7749	656	962	7	1611		6138	8,80	20,79
4.	Środki transportu	1853	12		1865	304	289		593		1272	16,40	31,80
5.	Inne środki trwałe	145	73		218	87	68		155		63	60,00	71,10
6.	Środki trwałe w budowie		286		286						286	0	0
7.	Zaliczki na środki trwałe w budowie											0	0

8.	**Razem środki trwałe**	15584	676	109	16151	1203	1437	24	2616		13535	7,72	16,20

Nota 4 - Nie występuje

4.1	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2006-09-30	2005
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
-	od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
-	od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
-	od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
b)	od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
	Należności długoterminowe razem	**0**	**0**
c)	odpisy aktualizujące wartość należności		
	Razem	**0**	**0**

4.2	ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006-09-30	2005
a)	stan na początek okresu	0	0
-	pożyczki	0	0
-	kaucje i wadia	0	0
-	inne	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	pożyczki	0	0
-	inne	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
-	konwersja do krótkoterminowych	0	0
-	spłata	0	0
	stan na koniec okresu	**0**	**0**

4.3	ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2006-09-30	2005
	Stan na początek okresu	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	umorzenie odsetek z tyt. wcześniejszej spłaty pożyczki	0	0
-	konwersja do krótkoterminowych	0	0
	Razem	**0**	**0**

4.4	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE STRUKTURA WALUTOWA	2006-09-30	2005
a)	w walucie polskiej	**0**	**0**
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**0**	**0**
	Razem	**0**	**0**

Nota 5

5.1	ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006-09-30	2005
a)	stan na początek okresu	0	0
-	nieruchomość	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	odpis amortyzacyjny	0	0
	stan na koniec okresu	0	0

5.2	ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006-09-30	2005
a)	stan na początek okresu	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
	stan na koniec okresu	**0**	**0**

5.3	DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2006-09-30	2005
a)	w jednostkach zależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0

	-dłużne papiery wartościowe	0	0
	-udzielone pożyczki	0	0
	-odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
	-należności z tytułu laesingu finansowego	0	0
	-należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
	-nieopłacone udziały w spółkach	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
	-udziały lub akcje	0	0
	-dłużne papiery wartościowe	0	0
	-udzielone pożyczki	0	0
	-odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
	-należności z tytułu laesingu finansowego	0	0
	-należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
	-nieopłacone udziały w spółkach	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
	-udziały lub akcje	0	0
	-dłużne papiery wartościowe	0	0
	-udzielone pożyczki	0	0
	-odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
	-należności z tytułu laesingu finansowego	0	0
	-należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
	-nieopłacone udziały w spółkach	0	0
d)	w znaczącym inwestorze	0	0
	-udziały lub akcje	0	0
	-dłużne papiery wartościowe	0	0
	-udzielone pożyczki	0	0
	-odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
	-należności z tytułu laesingu finansowego	0	0
	-należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
	-nieopłacone udziały w spółkach	0	0
e)	jednostce dominującej	0	0
	-udziały lub akcje	0	0
	-dłużne papiery wartościowe	0	0
	-udzielone pożyczki	0	0
	-odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
	-należności z tytułu laesingu finansowego	0	0
	-należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
	-nieopłacone udziały w spółkach	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0
	-udziały lub akcje	0	0
	-dłużne papiery wartościowe	0	0
	-udzielone pożyczki	0	0
	-odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
	-należności z tytułu laesingu finansowego	0	0
	-należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
	-nieopłacone udziały w spółkach	0	0
	Razem	**0**	**0**

Nota 5.4 -5.14
Emitent nie zamieścił not ze względu na niesporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 5.15
Nie występuje

Nota 5.16
Nie występuje

Nota 5.17
Nie występuje

Nota 5.18
Nie występuje

Nota 5.19
Nie występuje

Nota 5.20
Nie występuje

Nota 6

6.1	Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2006-09-30	2005
1.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0	0
a)	odniesionych na wynik finansowy	0	0
b)	odniesionych na wynik finansowy (odpis aktualizujący)	0	0
c)	odniesionych na kapitał własny	0	0
d)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2.	Zwiększenia	0	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3.	Zmniejszenia	0	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (odpis aktualizujący)	0	0
-	(odpis aktualizujący)	0	0
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4.	**Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:**	0	0
a)	**odniesionych na wynik finansowy**	0	0
b)	**odniesionych na kapitał własny**	0	0
c)	**odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy**	**0**	0

6.1.A	UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY	2006-09-30	2005
-	na należności	0	0
-	na odsetki od należności, których nie objęto odpisami aktualizującymi	0	0
-	na rezerwy restrukturyzacyjne i przyszłe straty	0	0
-	koszty badania bilansu	0	0
-	koszty wyceny aktuarialnej	0	0
-	koszty wykonanych a niefakturowanych usług	0	0
-	na niewypłacone wynagrodzenia	0	0
-	zobowiązania - opłaty dodatkowe z tyt. leasingu od Skarbu Państwa	0	0
-	ujemne różnice kursowe	0	0
-	świadczenia pracownicze	0	0
-	odsetki od zobowiązań	0	0
-	straty podatkowe z lat ubiegłych	0	0
-	odsetki od wyemitowanych obligacji	0	0
-	wycena instrumentów pochodnych	0	0
-	aktualizacja wartości zapasów	0	0
-	prowizja od programu emisji obligacji	0	0
-	niewykorzystane urlopy	0	0
-	inne	0	0

	Razem	0	0

6.2	**Inne rozliczenia międzyokresowe**	**2006-09-30**	**2005**
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
	Razem	**0**	**0**

Nota 7

7.	**Zapasy**	**2006-09-30**	**2005**
-	materiały	3427	2184
-	półprodukty i produkty w toku	0	0
-	produkty gotowe	1184	80
-	towary	58	0
-	zaliczki na dostawy	0	0
	Razem	**4669**	**2264**

Nota 8

8.1	**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**	**2006-09-30**	**2005**
a)	od jednostek powiązanych	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	-inne	0	0
	-dochodzone na drodze sądowej	0	0
b)	należności od pozostałych jednostek	5177	3620
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4256	2146
	- do 12 miesięcy	4256	2146
	- powyżej 12 miesięcy		
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	891	1458
-	inne z tytułu	30	16
	zakupione należności	0	0
	cesje wierzytelności	0	0
	sprzedane wierzytelności	0	0
	pożyczki z ZFŚS	0	0
	wadia	0	0
	kaucje	0	0
	ubezpieczenia majątkowe	0	0
	rozrachunki z pracownikami z tyt. zaliczek	0	0
	pozostałe	30	16
	dochodzone na drodze sądowej	0	0
	Należności krótkoterminowe razem	**5177**	**3620**
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	165	165
	Razem	**5012**	**3455**

8.1.1	**Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych**	**2006-09-30**	**2005**
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	inne, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0

-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
	Razem	**0**	**0**

8.2	**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**	**2006-09-30**	**2005**
	Stan na początek okresu	165	165
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	165
-	na należności	0	165
-	na odsetki od należności	0	0
-	konwersja z długoterminowych do krótkoterminowych	0	0
-	zasądzonych kosztów sądowych	0	0
-	wniesione aportem	0	0
-	odpis na należności odniesione na wartość firmy	0	0
-	przeniesienie na należności weksla przyjętego jako zapłata i objętego odpisem aktualizującym w roku ubiegłym	0	0
-	nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	zapłata należności	0	0
-	zapłata odsetek od należności	0	0
-	zapłata zasądzonych kosztów sądowych	0	0
-	umorzenie należności	0	0
-	umorzenie i spisanie odsetek od należności	0	0
-	odpisanie należności jako nieściągalnych	0	
-	spisanie wierzytelności ujętych na międzyokresowych przychodach	0	0
-		0	0
	Stan na koniec okresu	**165**	**165**

8.3	**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)**	**2006-09-30**	**2005**
a)	w walucie polskiej	4898	3400
b)	EUR	279	220
c)	USD	0	0
	Razem	**5177**	**3620**

8.4	**Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:**	**2006-09-30**	**2005**
a)	do 1 miesiąca	3762	1872
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	197	274
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	132	0
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e)	powyżej 1 roku	165	0
f)	należności przeterminowane	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**4256**	**2146**
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	165	165
	Stan na koniec okresu	**4091**	**1981**

8.4.1	**Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:**	**2006-09-30**	**2005**
a)	do 1 miesiąca	621	465
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	197	274
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	131	271
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku		76
e)	powyżej 1 roku	165	
f)	należności przeterminowane		
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1114	1086
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	165	165
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**949**	**921**

Nota 10

10.1	**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**	**2006-09-30**	**2005**
a)	w jednostkach powiązanych	0	0

-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	inne	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e)	w jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
g)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2225	734
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2225	734
-	inne środki pieniężne	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0
	Razem	**2225**	**734**

Nota 10.2
Nie występuje

Nota 10.3
Nie występuje

Nota 10.4
Nie występuje

10.5	**Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)**	**2006-09-30**	**2005**
a)	w walucie polskiej	1892	548
b)	EUR	333	186
c)	USD	0	0
	Razem	**2225**	**734**

Nota 10.6
Nie występuje

Nota 10.7
Nie występuje

Nota 11

11	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2006-09-30	2005
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	478	517
-	ubezpieczenia majątkowe	47	25
-	koszty zakupu usług opłacone z "góry"	222	14
-	Prenumerata	14	1
-	koszty większych remontów środków trwałych	0	0
-	koszty uruchomienia nowej produkcji	0	0
-	podatek VAT do rozliczenia w następnym okresie	195	477
	pozostałe (wg tytułów)	0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
-	prowizja od kredytów	0	0
-	dyskonto odsetek od obligacji	0	0
-	prowizja od obligacji	0	0
-	koszty podwyższenia kapitału	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
-	prowizja od udzielonej gwarancji	0	0
-	pozostałe (wg tytułów)	0	0
	Razem	**478**	**517**

Nota 12

Odpisy aktualizujące dotyczą wyłacznie należności. Łączna wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej wartości ujęta w poszczególnych latach obrotowych jest nieistotna.

Nota 13

Kapitał zakładowy na dzień 30 września 2006 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A	**Imienne uprzywilejowane**	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających akcje serii „A" pierwszej i drugiej emisji	1000	100000	gotówka	16.12.2002	Tak
B	**Imienne zwykłe**			81956	8195600	150000 zł -gotówka 8045.600 – Aport	14.10.2005 13.01.2005	Tak
Razem liczba akcji				82956				
Kapitał zakładowy, razem					8295600			
Wartość nominalna jednej akcji.					100			

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A	**Imienne uprzywilejowane**	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających akcje serii „A" pierwszej i drugiej emisji	1000	100000	gotówka	16.12.2002	Tak
B	**Imienne zwykłe**			81956	8195600	150000 zł -gotówka 8045.600 – Aport	14.10.2005 13.01.2005	Tak
Razem liczba akcji				82956				

Kapitał zakładowy, razem	8295600			
Wartość nominalna jednej akcji.	100			

13.1.3	DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPRZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2005								
Lp	**Nazwa akcjonariusza**	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska	135	90		225	100	22500	0,27	0,38
2	Marek Trzciński	81821	910		82731	100	8273100	99,73	99,62
3									
4									
	Razem	**81956**	**1000**	**0**	**82956**		**8295600**	**100**	**100**

13.1.3	DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPRZYWILEJOWANYCH na dzień 30 września 2006								
Lp	**Nazwa akcjonariusza**	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska	135	90		225	100	22500	0,27	0,38
2	Marek Trzciński	81821	910		82731	100	8273100	99,73	99,62
3									
4									
	Razem	**81956**	**1000**	**0**	**82956**		**8295600**	**100**	**100**

Nota 14
Nie występuje

Nota 15

15	KAPITAŁ ZAPASOWY	2006-09-30	2005
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		
b)	utworzony ustawowo	4920	1102
c)	utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d)	z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e)	inny	0	0
	Razem	**4920**	**1102**

Nota 16

16	KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2006-09-30	2005
a)	z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b)	z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym	0	0
-	z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c)	z tytułu podatku odroczonego	0	0
d)	inny - aktualizacja wartości inwestycji	0	0
	Razem	**0**	**0**

Nota 17

17	POZOSTAŁY KAPITAŁ REZERWOWY	2006-09-30	2005
a)	z zysku	0	0
	Razem	**0**	**0**

Nota 18
Nie występuje

Nota 19
Nie występuje

Nota 20
Nie występuje

Nota 21.1
Nie występuje

Nota 21.2
Nie występuje

Nota 21.3
Nie występuje

Nota 21.4
Nie występuje

Nota 21.5
Nie występuje

Nota 22

22.1	Zobowiązania długoterminowe	2006-09-30	2005
a)	wobec jednostek zależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0

-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	0	941
-	kredyty i pożyczki	0	941
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
	Razem	**0**	**941**

22.2	**Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**	**2006-09-30**	**2005**
a)	powyżej 1 roku do 3 lat	0	0
b)	powyżej 3 do 5 lat	0	941
c)	powyżej 5 lat	0	0
	Razem	**0**	**941**

22.3	**Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)**	**2006-09-30**	**2005**
a)	w walucie polskiej	0	941
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
	Razem	**0**	**941**

Nota 22.4 – Nie występują

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2006

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu pożyczki i pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			PLN	Wal				
Razem								

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota Kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tyś zł	Wal				

Pekso S.A.	Kredyt inwestycyjny	Łódź	1500	PLN	941	2008	Zastaw rejestrowy na maszynach stanowiących przedmiot inwestycji na kwotę 5221930,30.Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Klienta w Banku Polska Kasa Opieki S.A .Oddział w Zduńskiej Woli. Weksel In blanco.	
Razem								

Nota 22.5
Nie występuje
Nota 23

23.1	Zobowiązania krótkoterminowe	2006-09-30	2005
a)	wobec jednostek zależnych	0	0
	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	z tytułu dywidend	0	0
	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
	inne	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0

-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	4432	5110
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	1416
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3390	2895
-	do 12 miesięcy	3390	2895
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	452	280
-	inne	590	519
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**4432**	**5110**

23.2	**Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)**	**2006-09-30**	**2005**
a)	w walucie polskiej	4432	5110
b)	EUR	0	0
c)	USD	0	0
	Razem	**4432**	**5110**

Nota 23.3
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2006

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			PLN	Wal				

Razem								

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tyś zł	Wal				
Pekso S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Łódź	2000	PLN	1416	31.05.2007	Zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 850 tys.zł . Zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 797 tys. zł Przelew wierzytelności z tytułu umowy dzierżawy na kwotę 1029 tys .zł Weksel In blanco. Pełnomocnictwo do dysponowaniem rachunkiem bankowym w Pekso S.A. Oddział w Zduńskiej Woli.	
Razem			**2000**	**PLn**	**1416**			

Nota 23.4
Nie występuje

Nota 24

24	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2006-09-30	2005
24.1	Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	0	0
a)	Stan na początek okresu	0	0
-	zwiększenia	0	0
-	zmniejszenia	0	0
b)	Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
24.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0

a)	bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	0	0
b)	rozliczenia międzyokresowe przychodów	5602	2165
-	długoterminowe	2173	0
-	krótkoterminowe	3429	2165
	Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**5602**	**2165**

Nota 25

	2006-09-30	2005
Wartość księgowa	15978	13216
Liczba akcji	82956	82956
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	192	159
Rozwodniona liczba akcji	0	0
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0	0

Rozwodniona ilość akcji spółki jest identyczna jak ilość akcji.

Nota 26
Nie występuje

Noty objasniające do Rachunku Zysków i Strat

Nota 27

27.1	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	2006-09-30	31-12-2005	2005-09-30
-	Produkty gotowe	31667	52902	35464
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
-	Usługi najmu	872	116	57
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	Razem	**32539**	**53018**	**35521**
-	w tym: od jednostek powiązanych	0		0

27.2	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	2006-09-30	31-12-2005	2005
a)	kraj	29269	48799	32376
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b)	eksport	3270	4219	3145
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	Razem	**32539**	**53018**	**35521**
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28

28.1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	2006-09-30	21-12-2005	2005-09-30
-	Towary handlowe	0	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
-	Materiały	421	657	453
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	Razem	**421**	**657**	**453**
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

28.2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	2006-09-30	31-12-2005	2005
a)	kraj	350	620	418
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b)	eksport	71	37	35
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	Razem	**421**	**657**	**453**
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 29

29.	Koszty według rodzaju	2006-09-30	31-12-2005	30.09.2005
a)	amortyzacja	1508	1166	758
b)	zużycie materiałów i energii	17865	30739	20968
c)	usługi obce	6971	10904	5903
d)	podatki i opłaty	143	186	132
e)	wynagrodzenia	1935	3106	2254
f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	380	643	459
g)	pozostałe koszty rodzajowe	2102	1602	1260
-	koszty podróży służbowych	56	120	77
-	reklama publiczna	1856	1294	909
-	reklama i reprezentacja limitowana	14	57	54
-	koszty ubezpieczeń majątkowych	50	65	37
-	inne koszty	126	66	183
	Koszty według rodzaju, razem	**30904**	**48346**	**31734**
	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	**-1326**	**-80**	**-219**
	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	**0**	**0**	**0**
	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	**-5823**	**-7029**	**-4243**
	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	**-962**	**-1238**	**-873**
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**22793**	**39999**	**26399**

Nota 30

30	Pozostałe przychody operacyjne	2006-09-30	31-12-2005	30.09.2005
a)	**Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych**	**1**	**0**	**0**
-	stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	1	0	0
b)	**Dotacje**	256	0	0
c)	**Inne przychody operacyjne**	**54**	**129**	**118**
-	przedawnione i umorzone zobowiązania	0	0	0
-	ujawnione nadwyżki rzeczowych aktywów (nadwyżki inwentaryzacyjne)	0	0	0
-	Zwrot kosztów sądowych	7	0	0
-	przychody ze sprzedaży pozostałej	0	0	0
-	upusty i bonifikaty	0	0	0
-	naprawy pokryte przez firmy ubezpieczeniowe	46	31	23
-	ustanie przyczyn dokonanych odpisów aktualizujących aktywa	0	0	0
-	Inne	1	98	95
-	uznane reklamacje i inne uznania	0	0	0
	Razem	**311**	**129**	**118**

Nota 31

31	Pozostałe koszty operacyjne	2006-09-30	31-12-2005	30.09.2005
a)	Strata ze zbycia ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
b)	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	165	0
c)	Inne koszty operacyjne	52	87	73
	opłaty sądowe i komornicze	1 1	5	3
-	niedobory inwentaryzacyjne	0	0	0
-	należności przedawnione, koszty ubiegłego roku oraz inne nie KUP	0	0	0
-	Odszkodowania	30	26	16
-	Darowizny	6	54	52
-	inne	5	2	2
	Razem	**52**	**252**	**73**

Nota 32 - Nie występuje

32.1	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2006-09-30	31-12-2005	2005
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0

b)	od pozostałych jednostek	0	0	0
	Razem	**0**	**0**	**0**

32.2	Przychody finansowe z tytułu odsetek	2006-09-30	31-12-2005	2005
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	od pozostałych jednostek	9	2	1
-	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
-	od pozostałych jednostek	9	2	1
	Razem	**9**	**2**	**1**

32.3	Inne przychody finansowe	2006-09-30	31-12-2005	2005
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	3	0	0
-	pozostałe	49	21	21
	Razem	**52**	**21**	**21**

Nota 33

33.1	Koszty finansowe z tytułu odsetek	2006-09-30	31-12-2005	2005
a)	od kredytów i pożyczek	93	60	29
	dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
	dla jednostek zależnych	0	0	0
-	dla jednostek współzależnych	0	0	0
-	dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	dla znaczącego inwestora	0	0	0
-	dla jednostki dominującej	0	0	0
-	dla innych jednostek	93	60	29
b)	pozostałe odsetki	0	0	0
-	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
-	od pozostałych jednostek	0	0	0
	Razem	**93**	**60**	**29**

33.2	Inne koszty finansowe	2006-09-30	31-12-2005	2005
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	0	70	35
-	pozostałe	0	0	0
	Razem	**0**	**70**	**35**

Nota 34
Nie występuje

Nota 35 – Nie występuje

35	Zyski nadzwyczajne	2006-09-30	31-12-2005	2005
1	Losowe	0		0
2	Pozostałe	0		0
3	**Razem**	**0**		**0**

Nota 36 – Nie wystepuje

36	Zyski nadzwyczajne	2006-09-30	31-12-2005	2005
1	Losowe	0		0
2	Pozostałe	0		0
3	**Razem**	**0**		**0**

Nota 37

37.1	Podatek dochodowy bieżący	2006-09-30	31-12-2005	30.09.2005
1.	**Zysk (strata) brutto**	**3384807,58**	**4837379,99**	**4236259,82**
2.	**Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)**	**106493,72**	**577123,61**	**455385,88**
a	**Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu**	**561386,44**	**582601,37**	**455385,88**
-	PFRON	27567,00	10227,40	3074,50
-	darowizny	5667,28	53547,72	51547,72
-	Odpis aktualizujący na należności		102944,20	
-	Różnice kursowe	5477,76	4745,02	530,89
-	Wynagrodzenia	183673,75	291285,07	269439,65
-	Ubezpieczenie społeczne	73374,46	111286,07	113240,80
-	Odsetki od nieterminowych wpłat zob. budżetowych	39,07	1700,22	800,22
-	Amortyzacja	255826,89	0	0
-	inne	9760,23	6865,67	16752,10
b	**Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu**	**402571,14**	**0**	**0**
-	Wynagrodzenia	291285,07	0	0
-	Składki ZUS	111286,07	0	0
c	**Przychody wyłączone z opodatkowania**	**265309,02**	**5477,76**	**0**
-	darowizny		0	0
-	Różnice kursowe (niezrealizowane)	9482,13	5477,76	0
-	Dotacje	255826,89	0	0
6a.	**Dochód**	**3.278.313,86**	**5414503,60**	**4691645,70**
	Odliczenie od dochodu - darowizny	**0**	**49567,72**	**0**
6b.	**Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym**	**3.278.313,86**	**5.364.935,88**	**4691645,70**
7.	**Podatek dochodowy według stawki %**	**19%**	**19%**	**19%**
8.	**Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku**	**0**	**0**	**0**
9.	**Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:**	**622880**	**1019337**	**891412**
10.	**wykazany w rachunku zysków i strat**	**622880**	**1019337**	**891412**
11.	**dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny**	**0**	**0**	**0**
12.	**dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy**	**0**	**0**	**0**
13.	**Korekty podatku dochodowego za inne okresy**	**0**	**0**	**0**

37.2	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	2006-09-30	31-12-2005	2005
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	0	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0	0	0
-	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
-	Podatek dochodowy odroczony, razem	0	0	0

Nota 38
Nie występuje

Nota 39

Nie występuje

Nota 40

40	PODZIAŁ ZYSKU NETTO	2006-09-30	31-12-2005	30.09.2005
1.	Nierozliczony zysk (%), strata z lat ubiegłych (w tym także skutki korekty błędu podstawowego lub poniesienia straty na sprzedaży lub umorzeniu akcji / udziałów własnych)	0	0	0
2.	Zysk netto	**2762**	**3818**	**3345**
3.	Proponowany podział:	2762	3818	334
a)	pokrycie straty	0	0	0
b)	wypłata dywidendy (zaliczki.....)	0	0	0
c)	zwiększenie kapitału zapasowego	2762	3818	3345
d)	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	0	0
e)	nagrody i premie	0	0	0
f)	zasilenie funduszy specjalnych	0	0	0
g)	inne	0	0	0
3.	**Wynik finansowy niepodzielony (1+2-3)**	**0**	**0**	**0**

Nota 41

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	2761927,98	3818042,99	3344847,82
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[5)]	33,29	46,02	40,32
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[6)]	33,29	46,02	40,32

Nota objaśniająca do Rachunku Przepływów Pieniężnych.

Spółka sporządzając Rachunek Przepływów Pieniężnych zgodnie z założeniami określonymi w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 1 „Rachunek Przepływów". Zgodnie z definicjami tego standardu środki pieniężne obejmują:

- **Aktywa pieniężne** – znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie
- **Ekwiwalenty środków pieniężnych** — są to te aktywa pieniężne, niezaliczane do środków pieniężnych oraz inne aktywa finansowe, które charakteryzują się jednoczenie niżej wymienionymi cechami:
  1) wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
  2) nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
  3) krótkim terminem płatności lub wymagalności.

W szczególności są to aktywa pieniężne, których termin płatności lub wymagalności nie jest dłuższy niż 3 miesiące od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia lokaty.

	Wyszczególnienie	2006-09-30	31.12.2005	30.09.2005
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	Zysk (strata) netto	2762	3818	3345
II.	Korekty razem	1804	1380	-981
1.	Amortyzacja	1508	1166	758
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-48		
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	93		
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1		
5.	Zmiana stanu rezerw			
6.	Zmiana stanu zapasów	-2406	-1815	-2807
7.	Zmiana stanu należności	-1557	-1710	-4941
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	740	2066	5042
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3475	1673	967
10.	Inne korekty			
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)**	**4566**	**5198**	**2364**

Dodatkowe Noty Objaśniające

1. Informacje o instrumentach finansowych

W okresie od1 stycznia do 30 września 2006 w spółce nie występowały:

a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 występowały:
a) Zaciągnięte kredyty i pożyczki

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 oraz w 2005 roku spółka zaciągała kredyty, które dotyczyły działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Szczegółowe informacje odnośnie stanów pożyczek na koniec lat obrotowych wraz z dodatkowymi informacjami na temat warunków otrzymanych kredytów zawarte są w Notach 22.4 - Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz 23.3 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek.

Wszystkie odsetki od kredytów naliczane i płącone są w miesięcznych przedziałach czasowych. Koszty związane z obsługą kredytów oraz pożyczek zaprezentowano w poniższej tabeli:

Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	2006.09	2005
Odsetki od kredytów	93	60
Razem kredyty	**93**	**60**

Umowy leasingowe - Nie występują

Ryzyko stopy procentowej

Ryzykiem stopy procentowej obciążone były zobowiązania z tytułu kredytów. Obserwując trendy makroekonomiczne Zarząd spółki uznał, że prognoza dotycząca wysokości stóp procentowych w okresie 2003- 2006 wykazywała tendencję malejącą. Uwzględniając powyższe Emiten zaciągał zbowiązania kredytowe w opariu o WIBOR, z uwzglednieniem marży banku.
W przypadku pożyczek otrzymanych nie występuje ryzyko stopy procentowej, gdyż instrumenty te zawarte były przy umownej, stałej stopie procentowej.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, zmian kursów walutowych lub kredytowym.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.

Spółka na dzień 30 września 2006 roku nie posiada zobowiązań warunkowych.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie wystąpiły koszty oraz przychody z działalności zaniechanej oraz spółka nie przewiduje zaniechania żadnej działalności w okresach następnych.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie poniosła wydatków na wytworzenie środków trwałych.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego

W poniższej tabeli zaprezentowano planowane wydatki inwestycyjne na okres 2006 – 2008:

Rodzaj i charakter inwestycji	Rok realizacji	Przewidywana wartość nakładów w tyś zł
Zakup urządzeń i maszyn	2006	727
Budynek produkcyjny	2007	13 000
Zakup nowych linii do produkcji okien oraz modernizacja linii istniejących	2007	11 000
Zakup środków transportu – samochodów ciężarowych	2007	1 000
Rozbudowa sieci dystrybucji	2007	1 000
Razem planowane inwestycje	**2006-2008**	**26 727**

7.1. Informacje o transakcjach emitenta/jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku Emitent nie był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poza wskazanymi poniżej:

Emitent pozostaje z podmiotami powiązanymi stroną:

jako usługobiorca – zawartej w dniu 02.01.2006 r. umowy o świadczenie usług, na podstawie której Marek Trzciński, posiadający 89,15 % akcji emitenta, siłami swoich pracowników obsługuje, konserwuje i naprawia maszyn do produkcji stolarki okiennej, dokonuje przeglądów eksploatacyjnych instalacji sprężonego powietrza, oraz sezonowo zaspokaja dodatkowe potrzeb transportu i spedycji emitenta – umowa ta wygasa z końcem marca 2007 roku. Zgodnie z postanowieniami § 2 ust. 2. tejże umowy, tytułem wynagrodzenia za usługi z niej wynikające, Emitent zobowiązuje się zapłacić za każdy miesiąc kwotę netto odpowiadającą wydatkom Marka Trzcińskiego jako przedsiębiorcy, poniesionym w danym miesiącu na wynagrodzenia pracowników zatrudnionych przez niego w celu wykonywania czynności w ramach świadczenia usług na podstawie tej umowy, powiększonym o 5 %. W okresie od 2 stycznia do 30 września wartość tej umowy wyniosła 513 tys. PLN, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:

styczeń 2006	24 tys. PLN
luty 2006	15 tys. PLN
marzec 2006	20 tys. PLN
kwiecień 2006	26 tys. PLN
maj 2006	43 tys. PLN
czerwiec 2006	36 tys. PLN
lipiec 2006	91 tys. PLN
sierpień 2006	118 tys. PLN
wrzesień 2006	140 tys. PLN
ŁĄCZNIE	**513 tys. PLN**

jako najemca:

1) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim, prokurentem, posiadającym 89,15 % akcji emitenta, umowy najmu lokalu użytkowego we Wrocławiu, przy ul. Armii Krajowej 10b/1, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 1.000 PLN),
2) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcińskim umowy najmu lokalu użytkowego w Zduńskiej Woli, przy ul. J. Kilińskiego 1d, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 6.000 PLN),
3) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, żoną Marka Trzcińskiego, umowy najmu lokalu użytkowego w Łodzi, przy ul. Rentownej 3b, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN),

4) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcińską, umowy najmu lokalu użytkowego w Opolu, przy ul. Oleskiej 6a, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN).

.

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) stan zobowiązania wobec Przedsiębiorstwa Marek Trzciński na 30.09.2006 – 279 tys. zł,
b) koszty Emitenta z wzajemnych transakcji za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 wynoszą:
- z tytułu usług – kwota 513 tys. zł
- z tytułu najmu dla Marka Trzcińskiego – kwota 63 tys. zł,
- z tytułu najmu dla Urszuli Trzcińskiem – kwota 45 tys. zł.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.
Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia na koniec poszczególnych lat obrotowych

Wyszczególnienie	30.09.2006	31.12.2005
	Liczba osób	Liczba osób
Dyrekcja	3	3
Administracja	11	10
Produkcja	72	71
Sprzedaż	32	30
Transport	21	17
Razem	139	131

9. a. Dane o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w poniższej tabeli:

Dane w PLN		Wynagrodzenie		
		30.09.2006	2005	2004
Zarząd	Ewa Felberg	116 456	30 000	0
Prokurent	Marek Trzciński	20 .500	20 000	0
Rada Nadzorcza	Krzysztof Trzciński	500	500	0
Rada Nadzorcza	Kazimierz Trzciński	500	500	0
Rada Nadzorcza	Helena Trzcińska	500	500	0
Dyrektor ds. Technicznych	Maria Skrzypiec	58 694	87.869	28.418,64
Dyrektor ds.Sprzedaży	Renata Młynarska - Szafran	36 927	5.866,67	-

Nie spłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Emitenta – nie występują.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W prezentowanych sprawozdaniach nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które zostały ujęte w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy.

11. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

12. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy

13. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego - jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.

W latach, w których firma sporządzała sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100% prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

14. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

15. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie wystąpiły zmiany polityki rachunkowości oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

16. 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 okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku nie wystąpiły korekty, które zaklasyfikowano jako błędy podstawowe.

17. W przypadku występowania niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta/jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności.

Spółka sporządzała sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 roku oraz 2005 przy założeniu kontynuowania działalności. Nie występują przesłanki, co do niemożliwości kontynuowania działalności przez spółkę.

18. 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.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku oraz 2005 roku nie wystąpiły połączenia z innymi jednostkami.

19. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy.

III.20.7. Polityka dywidendy

Intencją Zarządu jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy około 35-50% zysku netto za dany rok obrotowy, przy czym wystąpienie z taką rekomendacją oraz jej ewentualna treść będą uzależnione od sytuacji finansowej Spółki, jej przepływów pieniężnych oraz planów inwestycyjnych, w momencie w którym Zarząd będzie podejmował decyzję o ewentualnym wystąpieniu z taką rekomendacją. Zgodnie z postanowieniami § 1 ust. 3 Uchwały o Emisji, Akcje Oferowane będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od dnia 01 stycznia 2007r.

III.20.7.1. Wartość wypłaconej dywidendy na akcję za lata 2003 – 2005

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie przeznaczał zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Cały zysk Spółka przeznaczała na zwiększenie wartości kapitału zapasowego.

III.20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie wystąpiły, nie występują i, według wiedzy Emitenta, nie powinny wystąpić jakiekolwiek postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe.

III.20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W roku 2006 Spółka otrzymała dotacje w łącznej kwocie 2 428 708,57 PLN, które zasiliły środki finansowe Spółki. Dotacja uzyskana została w ramach realizacji dwóch programów inwestycyjnych realizowanych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstwa, Priorytet 2: Bezpośrednie Wsparcie Przedsiębiorstw, Działanie 3 – ”Wzrost Konkurencyjności Małych i Średnich Przedsiębiorstw Poprzez Inwestycje".

Otrzymana kwota dotacji pozwoliła Emitentowi na spłatę w dniu 4 lipca 2006 roku, tj. przed wynikającym z umowy terminem, kredytu inwestycyjnego, co wpłynęło bezpośrednio na poprawę płynności finansowej Spółki. Na wynik finansowy Spółki w 2006 roku została zaliczona kwota 382.413,09 zł. Pozostała kwota dotacji wykazana w bilansie jako rozliczenie międzyokresowe będzie rozliczona na wynik finansowy sukcesywnie w ciągu sześciu lat.

III.21. Informacje Dodatkowe

III.21.1. Kapitał zakładowy

III.21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału

Według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 8.295.600,00 PLN (osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset złotych) i dzieli się na 8.295.600 (osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela o jednostkowej wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty), w tym:

1) 100.000 akcji serii A;
2) 150.000 akcji serii B;
3) 8.045.600 akcji serii C.

Wszystkie akcje Emitenta są w pełni opłacone.

W dniu 30.12.2004 r. Marek Trzciński – w drodze przyjęcia oferty objęcia akcji w zamian za wkład niepieniężny – objął, złożywszy oświadczenie objęte aktem notarialnym Rep. A nr 4397/2004, sporządzonym przez notariusza Stanisława Tęsiorowskiego, prowadzącego kancelarię notarialną w Zduńskiej Woli, przy ul. S. Złotnickiego 21, 80.456 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 100,00 zł każda (dane po zamianie i podziale akcji – 8.045.600 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalne 1 zł każda – opisano w punkcie III.21.1.7. niniejszego Prospektu) w zamian za wkład niepieniężny obejmujący składniki majątkowe o łącznej wartości 8.045.683,18 zł, co stanowi ponad 10% kapitału zakładowego.

Wniesiony do Spółki aport obejmował:

1) grunty o łącznej wartości 105,20 tys. PLN;
2) budynek przemysłowy o łącznej wartości 5.835,78 tys. PLN;

3) maszyny i urządzenia o łącznej wartości 1.336,76 tys. PLN;
4) środki transportu o łącznej wartości 646,24 tys. PLN;
5) pozostałe środki trwałe o łącznej wartości 121,71 tys. PLN.

III.21.1.2. Akcje, które nie stanowią udziału w kapitale

Nie istnieją akcje Emitenta, które nie stanowią udziału w kapitale (nie reprezentują kapitału).

III.21.1.3. Akcje Emitenta w jego posiadaniu, innych osób w jego imieniu lub przez podmioty zależne

Emitent nie posiada akcji własnych, ani osobiście ani przez inne osoby w jego imieniu ani przez podmioty zależne.

III.21.1.4. Zamienne lub wymienne papiery wartościowe Emitenta, bądź też papiery wartościowe Emitenta z warrantami

Spółka nie emitowała zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych, bądź papierów wartościowych z warrantami.

III.21.1.5. Prawa nabycia bądź zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Nie istnieją żadne prawa nabycia bądź zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, bądź jakiekolwiek zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

III.21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji, jak również nie istnieją żadne uzgodnienia, warunkowe bądź bezwarunkowe, że stanie się on przedmiotem opcji.

III.21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Data	Seria i rodzaj akcji	Wielkość emisji [szt.]	Jednostkowa wartość nominalna [PLN]	Jednostkowa cena emisyjna [PLN]	Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym	Wysokość kapitału zakładowego [PLN]
24.03.97	akcje imienne uprzywilejowane serii A	1.000	100,00	100,00	1.000	100.000
30.07.04	akcje imienne zwykłe serii B	1.500	100,00	100,00	2.500	250.000
30.12.04	akcje imienne zwykłe serii C	80.456	100,00	100,00	82.956	8.295.600
14.12.06	zamiana akcji imiennych zwykłych i uprzywilejowanych w akcje zwykłe na okaziciela *				82.956	8.295.600
14.12.06	podział akcji w stosunku 1:100 **				8.295.600	8.295.600

* - zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz akcji imiennych zwykłych serii B i C na akcje zwykłe na okaziciela serii A, B i C na mocy Uchwały nr 1 WZA Emitenta z dnia 14 grudnia 2006r.

** - podział akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C w stosunku 1:100 na mocy Uchwały nr 1 WZA Emitenta z dnia 14 grudnia 2006r.

Sposób opłacenia akcji Emitenta i inne warunki emisji poszczególnych serii akcji przedstawia poniższa tabela:

Seria akcji	Sposób opłacenia	Podział na transze	Opłacone w pełni	Płatność ratalna
A	wkład pieniężny	nie	tak	nie
B	wkład pieniężny	nie	tak	nie
C	wkład niepieniężny *	nie	tak	nie

* - Opis wkładów niepieniężnych wniesionych do Spółki w zamian za Akcje serii C zamieszczono w punkcie III.21.1.1. niniejszego Prospektu.

III.21.2. Umowa Spółki i Statut

III.21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 2 Statutu Emitenta, przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Spółki jest:

1. produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa – PKD 25.23.Z;
2. produkcja szkła płaskiego – PKD 26.11.Z;
3. produkcja szkła płaskiego obrobionego i wyrobów ze szkła płaskiego – PKD 26.12.Z;
4. budownictwo ogólne i inżynieria lądowa – PKD 45.21;
5. sprzedaż hurtowa materiałów dla budownictwa – PKD 51.53.B;
6. sprzedaż detaliczna materiałów dla budownictwa – PKD 52.46.Z;
7. działalność rachunkowo-księgowa – PKD 74.12.Z;
8. towarowy transport drogowy – PKD 60.24;
9. wynajem pomieszczeń na rachunek własny – PKD 70.20.Z.

III.21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd:

Zarząd Emitenta składa się z jednego lub większej liczby członków, których powołuje się na okres wspólnej kadencji (§ 9 ust. 1 Statutu, (§ 2 Regulaminu Rady Nadzorczej) Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.
Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Emitenta zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce lub przedsiębiorstwie konkurencyjnym jako wspólnik, posiadacz udziałów lub akcji uprawniających do co najmniej 10 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu lub członek władz ((§ 9 ust. 5 Statutu) . Zezwolenia udziela Rada Nadzorcza ((§ 10 ust. 6 pkt 1, ppkt f Statutu)

Kadencja członka Zarządu trwa 3 (trzy) kolejne lata ((§ 9 ust. 1 Statutu).

Do składania oświadczeń w imieniu Emitenta w przypadku Zarządu jednoosobowego uprawniony jest Prezes Zarządu, a w pozostałych wypadkach dwóch członków Zarządu, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem (§ 9 ust. 4 Statutu).

Przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu (§ 9 ust. 2 Statutu).

Umowę o pracę z członkami Zarządu Spółki, na zasadach określonych w uchwale Rady Nadzorczej, zawiera w imieniu Emitenta przedstawiciel Rady Nadzorczej, delegowany spośród członków tego organu (§ 12 Statutu).

Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) kolejne lata (§ 10 ust. 1 Statutu).
W przypadku równości głosów – głosem decydującym jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej (§ 10 ust. 3 Statutu).

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej (§ 10 ust. 4 Statutu, § 10 11 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym , a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali poinformowani o treści projektu uchwały (§ 10 ust. 5 Statutu, § 11 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy: zatwierdzanie planów ekonomiczno-finansowych Emitenta oraz kontrola ich wykonania, udzielanie zgody na objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach, a także na przystąpienie do spółki cywilnej, udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, udzielanie zgody na zbycie aktywów Emitenta, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta według ostatniego jego sprawozdania finansowego podanego do wiadomości publicznej, udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Emitenta zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, którego kwota – na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych – przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta według ostatniego jego sprawozdania finansowego podanego do wiadomości publicznej, chyba że czynności te zostały przewidziane w zatwierdzonym planie ekonomiczno-finansowym Emitenta lub dotyczą nabycia surowców i materiałów do produkcji, udzielanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, udział w spółce konkurencyjnej, nabycie udziałów lub akcji uprawniających do co najmniej 10 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu spółki konkurencyjnej, a także na członkostwo w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej lub jakiegokolwiek innego przedsiębiorcy konkurencyjnego, ustalanie zasad i warunków wynagradzania Zarządu Emitenta, a także wysokości wynagrodzenia poszczególnych jego członków, wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Emitenta oraz grupy kapitałowej, uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej, sporządzanie corocznie i przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Emitenta (§ 10 ust. 6 Statutu, § 3 Regulaminu Rady Nadzorczej).

III.21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Brak jest specyficznych, wynikających ze Statutu, praw, przywilejów i ograniczeń, które byłyby przywiązane do akcji Emitenta, poza wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, wskazanych w treści punktu IV.4. niniejszego Prospektu.

III.21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z postanowieniami Art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących zmiany praw posiadaczy akcji.

III.21.2.5. Sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, a także zasady uczestnictwa w nich

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Emitenta albo w innej miejscowości na terenie województwa łódzkiego (§ 8 Statutu).
Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.
Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe, wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek Zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu (§ 5 ust. 2 i 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

W myśl § 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia:

1. Akcjonariusze do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przed wejściem do Sali obrad okazują dokument tożsamości i potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności oraz odbierają karty do głosowania, które przygotowuje zarząd.
2. Prawo uczestnictwa przedstawiciela akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu wymaga należytego udokumentowania. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność w sposób oczywisty budzi wątpliwość Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Przedstawiciel akcjonariusza legitymujący się dokumentem stwierdzającym udzielenie pełnomocnictwa zredagowanym w języku obcym winien przedstawić nadto przekład pełnomocnictwa na język polski, sporządzony przez tłumacza przysięgłego.

§ 8 Regulaminu Walnego Zgromadzenia przewiduje, iż:

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia, informuje o ogłoszeniu dokonanym zgodnie z art. 402 k.s.h. oraz stwierdza obecność notariusza sporządzającego protokół z obrad Walnego Zgromadzenia.

2. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie listy obecności, a następnie ogłasza, ilu akcjonariuszy jest obecnych na Zgromadzeniu, podając liczbę reprezentowanych akcji i głosów.

3. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia podpisuje listę obecności i zarządza wyłożenie jej do wglądu akcjonariuszy podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

4. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu sprawdzenia listy obecności dokonuje wybrana w tym celu komisja – składająca się z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka tej komisji.

5. W przypadku wątpliwości co do prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu określonej osoby lub wykonywania przez nią prawa głosu, komisja, o której mowa w ust. 4, w drodze uchwały powziętej zwykłą większością głosów, przedstawia Walnemu Zgromadzeniu swoje stanowisko w sprawie dopuszczenia tej osoby do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

6. Osoba zainteresowana może odwołać się od uchwały komisji do Walnego Zgromadzenia, które decyduje o dopuszczeniu tej osoby do udziału w Walnym Zgromadzeniu w drodze uchwały powziętej zwykłą większością głosów.

III.21.2.6. Opis postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

III.21.2.7. Postanowienia Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

III.21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki bądź regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

III.22. Istotne Umowy

Poniżej przedstawiono umowy inne, niż zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, w których stroną był lub jest Emitent, zawarte w okresie ostatnich dwóch lat, uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

<u>Umowa o dofinansowanie projektu nr 1</u>

W dniu 5 października 2005 roku Emitent zawarł umowę nr SPOWKP/2.3/2/10/852 z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, na podstawie której otrzymał dofinansowanie w kwocie 1.250.000 PLN, przeznaczone na pokrycie objętych wsparciem z publicznych środków wspólnotowych pochodzących z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i publicznych środków krajowych wydatków na zakup centrów obróbczych sterowanych komputerem.

Zgodnie z umową Emitent zrealizował projekt, na który otrzymał dofinansowanie, zgodnie z harmonogramem rzeczowo – finansowym. Instytucja zarządzająca, instytucja wdrażająca oraz regionalna instytucja finansująca, w rozumieniu umowy, do roku 2010 są uprawnione do żądania od Emitenta informacji lub wyjaśnień dotyczących realizacji projektu.

Emitent, po zakończeniu dokonywania odpisów amortyzacyjnych, może zbyć środek trwały nabyty przy wykorzystaniu środków dofinansowania, jednak w takim wypadku obowiązany jest zakupić ze środków własnych inny środek trwały, dzięki któremu możliwe będzie utrzymanie celu realizacji projektu przez 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

W związku z realizacją tego projektu w dniu 14 października 2005 roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Zduńskiej Woli i Emitentem została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego nr 2005/CKK/45. Na podstawie tej umowy Emitent uzyskał kredyt w wysokości 700.000,00 PLN na okres od 31 października 2005 roku do 20 września 2008 roku. Spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006 roku.

<u>Umowa o dofinansowanie projektu nr 2</u>

W dniu 5 października 2005 roku emitent zawarł umowę nr SPOWKP/2.3/2/10/859 z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, na podstawie której otrzymał dofinansowanie w kwocie 1.250.000 PLN, przeznaczone na pokrycie objętych wsparciem z publicznych środków wspólnotowych pochodzących z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i publicznych środków krajowych wydatków na zakup maszyn w postaci zgrzewarek i czyszczarek sterowanych komputerem.

Zgodnie z umową Emitent zrealizował projekt, na który otrzymał dofinansowanie, zgodnie z harmonogramem rzeczowo – finansowym. Instytucja zarządzająca, instytucja wdrażająca oraz regionalna instytucja finansująca w rozumieniu umowy do roku 2010 są uprawnione do żądania od Emitenta informacji lub wyjaśnień dotyczących realizacji projektu.

Emitent, po zakończeniu dokonywania odpisów amortyzacyjnych, może zbyć środek trwały nabyty przy wykorzystaniu środków dofinansowania, jednak w takim wypadku obowiązany jest zakupić ze środków własnych inny środek trwały, dzięki któremu możliwe będzie utrzymanie celu realizacji projektu przez 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

W związku z realizacją tego projektu w dniu 19 grudnia 2005 roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Zduńskiej Woli a Spółką została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego nr 2005/CKK/46. Na podstawie tej umowy Emitent uzyskał kredyt w wysokości 800.000 PLN na okres od 31 styczna 2006 roku do 20 grudnia 2008 roku. Spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006 roku.

Umowa o dofinansowanie projektu nr 3

W dniu 24 maja 2006 roku Emitent zawarł umowę nr SPOWKP/2.3/4/10/1927 z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, na podstawie której otrzymał dofinansowanie w kwocie 250.000 PLN, przeznaczone na pokrycie objętych wsparciem z publicznych środków wspólnotowych pochodzących z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i publicznych środków krajowych wydatków na zakup automatów do obróbki profili z PVC z oprzyrządowaniem. Emitent zrealizuje projekt, na który otrzymał dofinansowanie, zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym. Instytucja zarządzająca, instytucja wdrażająca oraz regionalna instytucja finansująca w rozumieniu umowy do roku 2012 są uprawnione do przeprowadzania kontroli realizacji projektu. Emitent, po zakończeniu dokonywania odpisów amortyzacyjnych, może zbyć środek trwały nabyty przy wykorzystaniu środków dofinansowania, jednak w takim wypadku obowiązany jest zakupić ze środków własnych inny środek trwały, dzięki któremu możliwe będzie utrzymanie celu realizacji projektu przez 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

Umowa kredytu w rachunku bieżącym

W dniu 16 czerwca 2005 roku emitent zawarł umowę nr 2005/CKK/28 kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Polska Kasa Opieki SA I Oddział w Zduńskiej Woli, na mocy której bank udzielił Emitentowi odnawialnego kredytu na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej do kwoty 700.000 PLN. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Emitenta, weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie mniejszą niż 845.000 PLN wraz z przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej oraz przelew wierzytelności z tytułu dzierżawy pawilonu handlowego należącego do prokurenta Emitenta, do kwoty 1.029.500 PLN.

Aneksem z 2 sierpnia 2005 roku wysokość kredytu zwiększono do 2.000.000 PLN z jednoczesnym wprowadzeniem dodatkowego zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym Emitenta na kwotę nie mniejszą niż 927.089,86 PLN. Datą spłaty kredytu był 31 maja 2006 roku, jednakże aneksem z dnia 30 maja 2006 roku termin ten ustalono na dzień 31 maja 2007 roku. Według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, kwota zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym wynosi 797.297 PLN, zgodnie z zawartym aneksem nr 3 do tej umowy kredytowej.

Umowy kredytu inwestycyjnego

W dniu 14 października 2005 roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Zduńskiej Woli a BUDVAR Centrum SA została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego nr 2005/CKK/45. Na podstawie niniejszej umowy został udzielony kredyt w wysokości 700 000,00 zł. Kredyt został udzielony na okres od 31 października 2005roku do 20 września 2008 roku.
Całkowita spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006 roku.

W dniu 19 grudnia 2005roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Zduńskiej Woli a BUDVAR Centrum SA została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego nr 2005/CKK/46. Na podstawie niniejszej umowy został udzielony kredyt w wysokości 800 000,00 zł. Kredyt został udzielony na okres od 31 styczna 2006 roku do 20 grudnia 2008 roku.
Całkowita spłata kredytu nastąpiła w dniu 4 lipca 2006 roku.

Umowa o generalne wykonawstwo robót budowlanych

W dniu 01 marca 2007 roku Emitent zawarł umowę z PPUiH INWESTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Łowiczu o generalne wykonawstwo robót budowlanych, na podstawie której PPUH INWESTOR Sp. z o.o zobowiązała się wykonać roboty budowlane polegające na oddaniu przewidzianego w umowie budynku biurowego oraz hali produkcyjno-magazynowej w terminie do 15 października 2007 roku. Na wynagrodzenie należne wykonawcy składa się kwota 11.219.896 zł netto oraz rabat w wysokości 1,96%. Zapłata wynagrodzenia należnego wykonawcy następować będzie w systemie fakturowania częściowego, na podstawie podpisanych protokołów odbioru – w terminie 14 dni od otrzymania faktury częściowej oraz w terminie 30 dni od daty otrzymania faktury końcowej. Wykonawca zobowiązany jest do ubezpieczenia się od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich do kwoty 1.000.000 zł, a nadto do złożenia gwarancji ubezpieczeniowej lub bankowej na kwotę 500.000 zł tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Emitent jako inwestor uprawniony jest do naliczenia wykonawcy kar umownych w wysokości 1/10% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia w realizacji przedmiotu zamówienie oraz nie przekazania w terminie dokumentacji powykonawczej. Wykonawca udzielił Emitentowi gwarancji jakości na okres 36 miesięcy od daty dokonania odbioru końcowego przedmiotu zamówienia.

Umowy dostawy maszyn do produkcji okien PVC

W dniu 16 lutego 2007 roku Emitent zawarł trzy umowy dostawy maszyn, na podstawie których dostawca, tj. FM ROTOX Sp. z o.o. z siedzibą w Zieleńcu, zobowiązany jest dostarczyć:

- maszyny o wartości netto odpowiadającej (wraz z ceną transportu, ubezpieczenia oraz ustawienia) 980.529 Euro – w terminie do końca czerwca 2007 roku,
- maszyny o wartości netto odpowiadającej (wraz z ceną transportu, ubezpieczenia oraz ustawienia) 728.134 Euro – w terminie do końca stycznia 2008 roku,
- maszyny o wartości netto odpowiadającej (wraz z ceną transportu, ubezpieczenia oraz ustawienia) 1.089.133 Euro – w terminie do końca stycznia 2008 roku.

Na podstawie umów Emitent zobowiązany został do zapłaty:

- zaliczek w wysokości po 25% wartości zamówienia, w terminach odpowiednio do: 20 lutego 2007 roku, 16 marca 2007 roku i 16 czerwca 2007 roku,
- po 50% wartości zamówienia w terminie 7 dni od daty rozładunku maszyn u kupującego,
- po 25% wartości zamówienia w terminie 7 dni od daty uruchomienia maszyn.

Obowiązek uruchomienia maszyn obciąża dostawcę.

Umowy zakupu środków transportu

W dniu 15 lutego 2007 roku Emitent złożył Autoweber S-ce. z o.o. w Zduńskiej Woli zamówienia na dostawę:

- samochodu marki VOLKSWAGEN TRANSPORTER T5 FURGON 3.400 2,5 TDI 95 kW – za cenę 115.900 zł,
- samochodu marki VOLKSWAGEN CRAFTER 50 FURGON 4,325 2,5 TDI 136 KM 6-bieg – za cenę 134.400 zł.

Na poczet ceny sprzedaży uiszczone zostały zaliczki w kwocie 8.000 zł i 10.000 zł. Termin realizacji zamówień ustalony został na odpowiednio 20 kwietnia 2007 roku oraz 19 września 2007 roku.

W dniu 26 lutego 2007 roku Emitent zawarł z MAN-STAR TRUCKS Sp. z o.o. w Wolicy umowę, na podstawie której zakupił 3 pojazdy TGM 18.330 4x2 LL za cenę łączną odpowiadającą 187.000 EURO. Zapłata ceny zakupu nastąpi w ciągu 14 dni od daty wystawienia faktur końcowych.

Marek Trzciński, działający jako przedsiębiorca, nie zawarł istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności, poza umową wskazana poniżej.

W dniu 02.01.2006 r. Marek Trzciński zawarł umowę z Emitentem o świadczenie usług, na podstawie której Marek Trzciński, posiadający 89,15 % akcji Emitenta, siłami swoich pracowników obsługuje, konserwuje i naprawia maszyn do produkcji stolarki okiennej, dokonuje przeglądów eksploatacyjnych instalacji sprężonego powietrza, oraz sezonowo zaspokaja dodatkowe potrzeb transportu i spedycji emitenta – umowa ta wygasa z końcem marca 2007 roku. Zgodnie z postanowieniami § 2 ust. 2. tejże umowy, tytułem wynagrodzenia za usługi z niej wynikające, Emitent zobowiązuje się zapłacić za każdy miesiąc kwotę netto odpowiadającą wydatkom Marka Trzcińskiego jako przedsiębiorcy, poniesionym w

danym miesiącu na wynagrodzenia pracowników zatrudnionych przez niego w celu wykonywania czynności w ramach świadczenia usług na podstawie tej umowy, powiększonym o 5 %.

III.23. Informacje Osób Trzecich oraz Oświadczenia Ekspertów i Oświadczenia o Jakimkolwiek Zaangażowaniu

III.23.1. Eksperci

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia bądź raporty jakiejkolwiek osoby, określanej jako ekspert.

III.23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji

Przy sporządzaniu punktu III.6.5. niniejszego Prospektu korzystano z informacji pochodzących od osób trzecich i informacje takie były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Emitent jest świadom, oraz w stopniu, w jakim jest on w stanie ocenić to na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

Źródła informacji niedostępne publicznie:

- ⇒ Rynek stolarki otworowej oraz akcesoria do okien i drzwi - stan po i półroczu 2006 roku i po 2005r. oraz prognoza do 2010r.– raport marketingowy firmy INCONA Międzynarodowa Agencja Konsultingowa.

Zawarte w Prospekcie informacje, co do których nie określono źródła ich pochodzenia, opierają się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu.

III.24. Dokumenty Udostępnione do Wglądu

W okresie ważności niniejszego Prospektu, w siedzibie Emitenta w Zduńskiej Woli, przy ul. Przemysłowej 36 można zapoznać się w formie "papierowej" z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1) Statut Emitenta,
2) Regulamin Walnego Zgromadzenia,
3) Regulamin Rady Nadzorczej,
4) Regulamin Zarządu,
5) historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2004 i 2005, wraz opiniami biegłego rewidenta oraz śródroczne informacje finansowe Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 września 2006r.

Dodatkowo, ze wskazanymi powyżej dokumentami, w formie "elektronicznej", można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta pod adresem http://www.budvar.pl

III.25. Informacje o Udziałach w Innych Przedsiębiorstwach

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiada akcji bądź udziałów w innych przedsiębiorstwach.

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

IV.1. Osoby Odpowiedzialne za Informacje Zamieszczone w Prospekcie i Ich Oświadczenia o Odpowiedzialności

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia o odpowiedzialności zamieszczono w pkt. III.1. niniejszego Prospektu.

IV.2. Czynniki Ryzyka

Szczegółowy opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi akcjami zamieszczono w pkt. II.2. niniejszego Prospektu.

IV.3. Podstawowe Informacje

IV.3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest wystarczający do zaspokojenia potrzeb Spółki w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty Prospektu. Ponadto zdaniem Emitenta, uwzględniając szeroki zakres zmiennych i czynników ryzyka, Spółka posiada wystarczające przepływy pieniężne na okres co najmniej 12 miesięcy od daty Prospektu.

IV.3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Spółki według stanu na dzień 31 stycznia 2007r. przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	[tys. PLN]
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**3.130**
zadłużenie gwarantowane	0
zadłużenie zabezpieczone	0
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone	3.130
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**0**
zadłużenie gwarantowane	-
zadłużenie zabezpieczone	-
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	18.697
kapitał zakładowy	8.296
kapitał zapasowy	4.920
wynik z lat ubiegłych	5.349
wynik netto roku bieżącego	132

Dane dotyczące zadłużenia netto Spółki w krótkiej i średniej perspektywie czasowej według stanu na dzień 31 stycznia 2007r. przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	[tys. PLN]
A. Środki pieniężne	5.135
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność [A+B+C]	5.135
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe [F+G+H]	0
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto [I-E-D]	-5.135
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zadłużenie	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto [K+L+M]	0
O. Zadłużenie finansowe netto [J+N]	-5.135

IV.3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę

Wskazane poniżej osoby fizyczne i prawne zaangażowane w ofertę Akcji Oferowanych oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Oferowanych i Akcji Wprowadzanych, posiadają interes powiązany z przedmiotem oferty i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym:

⇒ Marek Trzciński – Prezes Zarządu Emitenta, posiada 89,15 % Akcji Wprowadzanych, które są przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym

przez GPW. Jako dominujący akcjonariusz Emitenta, Marek Trzciński jest zainteresowany osiągnięciem jak najwyżej wyceny Akcji.

- ⇒ Dom Maklerski AmerBrokers S.A., jako Oferujący, jest związany z Emitentem umową w przedmiocie zaoferowania na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w ofercie publicznej, zgodnie z wymogami Ustawy o Ofercie, akcji Emitenta oraz podjęcia działań, mających na celu ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym. Część wynagrodzenia Oferującego jest związana z wielkością środków pieniężnych, pozyskanych przez Spółkę w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych. W związku z tym faktem Oferujący jest zainteresowany ustaleniem jak najwyżej Ceny Emisyjnej oraz przydzieleniem inwestorom jak największej liczby Akcji Oferowanych.
- ⇒ Dom Maklerski Ventus Asset Management S.A. (Doradca), jest związany z Emitentem umową w zakresie pośrednictwa w proponowaniu Akcji Oferowanych poprzez doradztwo oraz przedstawianiu oferty potencjalnym inwestorom. Wynagrodzenie Doradcy jest związane z wielkością środków pieniężnych, pozyskanych przez Spółkę w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych. W związku z tym faktem Doradca jest zainteresowany ustaleniem jak najwyżej Ceny Emisyjnej oraz przydzieleniem inwestorom jak największej liczby Akcji Oferowanych.

Dom Maklerski AmerBrokers S.A. i Dom Maklerski Ventus Asset Management S.A. nie posiadają, pośrednio bądź bezpośrednio, akcji Emitenta.

IV.3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent zajmuje się produkcją stolarki plastikowej. W latach 2005 i 2006 wolumen produkcji został ograniczony z powodu pełnego wykorzystania możliwości produkcyjnych. Ograniczenia te wyniknęły zarówno z ograniczonej powierzchni produkcyjnej, jak i z całkowitego wykorzystywania wydajności stosowanych maszyn i urządzeń produkcyjnych. Dalszy rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, zwiększenie wielkości realizowanej sprzedaży oraz znacząca poprawa wyników finansowych Spółki, możliwe będą jedynie w przypadku zwiększenia realizowanej produkcji.

W opinii Emitenta staje się więc koniecznym podjęcie inwestycji polegającej na:

1) wybudowaniu nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi. Zarząd przewiduje, że powierzchnia użytkowa części biurowej będzie wynosiła 1.386,9 m^2, powierzchnia użytkowa części produkcyjnej - 5.848,5 m^2, a kubatura całości obiektu będzie wynosiła 46.572 m^2. Przewidywany, szacowany koszt tej inwestycji będzie wynosił ok.13 mln PLN.
2) zainstalowaniu nowych linii do produkcji okien oraz modernizacji linii istniejących; Łączny szacunkowy koszt tych inwestycji wyniesie ok.11 mln PLN.
3) zakupie dodatkowych środków transportu (samochodów ciężarowych), niezbędnych do transportu dodatkowo produkowanych okien; Przewidywany koszt zakupu tych środków transportu wyniesie ok. 1 mln PLN.
4) rozbudowie sieci dystrybucji poprzez zwiększenie do końca 2007r. liczby własnych biur handlowych do ok. 100; Przewidywany koszt rozbudowy tej sieci wyniesie ok. 1 mln PLN.

Łączny koszt realizacji powyższych inwestycji wyniesie ok. 26 mln PLN. Jego realizacja pozwoli zwiększyć w perspektywie najbliższych 2 lat wolumen sprzedaży o ok. 70%, co powinno przynieść dodatkowy zysk już w bieżącym roku obrotowym.

Nowa hala produkcyjno-magazynowa będzie wybudowana na działkach nr: 176/5, 179/2, 180 i 181, położonych przy ul. Przemysłowej 36 -38 i Długiej 28. Wyżej opisane działki są działkami sąsiadującymi. Zwarte usytuowanie działek umożliwia optymalne ich wykorzystanie dla potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Są to działki w kompleksie zabudowy przemysłowej i ze względu na przechodząca przez wyżej opisane działki naziemną konstrukcje parociągu, nie kwalifikują się do samodzielnego ich zagospodarowania, tj. bez funkcjonalnego powiązania z pozostałymi działkami pozostającymi w posiadaniu Emitenta. Dojazd do działki nr 179/2i części działek 180 i 181, możliwy jest tylko z nieruchomości sąsiadujących.

Inwestycja polegająca na budowie hali produkcyjno-magazynowej oraz pomieszczeń biurowych i socjalnych obecnie jest na etapie przygotowywania prac budowlanych. Została już wydania decyzja administracyjna o pozwoleniu na budowę, został wykonany projekt inwestycji, w dniu 1 marca 2007

roku została podpisana umowa o roboty budowlane. Data rozpoczęcia robót zgodnie z umową została ustalona na dzień 12 marca 2007 roku.

Ponadto, z myślą o sfinalizowaniu inwestycji, zostały uiszczone przez Emitenta zaliczki na zakup nowoczesnych automatów do obróbki profili z pvc z oprzyrządowaniem oraz na zakup dodatkowych środków transportu (samochodów ciężarowych), niezbędnych do transportu dodatkowo produkowanych okien.

Dotychczas dokonane opłaty sfinansowane zostały ze środków własnych Emitenta.

Po zrealizowaniu emisji uzyskane środki z emisji zostaną przeznaczone na pokrycie pozostałych nakładów na inwestycję. W okresie przejściowym, ewentualna nadwyżka środków z emisji Akcji serii D zostanie ulokowana na lokatach bankowych.

Emitent oczekuje, że jednostkowa cena emisyjna Akcji Oferowanych wynosić będzie od 10 do 15 PLN. W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy minimalnym zakładanym poziomie Ceny Emisyjnej, powyższa inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D do wysokości 16 mln PLN, kwota 5 mln PLN zostanie wyasygnowana ze środków własnych Spółki, a kolejne 5 mln pochodzić będzie z kredytu bankowego. W takiej sytuacji proporcje zaangażowania środków pochodzących z emisji Akcji Oferowanych oraz pozostałych środków nie będą jednakowe dla każdego celu emisji, jednakże wszystkie cele emisji Akcji serii D wskazane powyżej będą w całości bądź w części finansowane z wpływów pochodzących z tytułu przeprowadzenia oferty objętej niniejszym Prospektem.

W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy maksymalnym zakładanym poziomie Ceny Emisyjnej, dzięki dodatkowym środkom w wysokości 8 mln PLN cała inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D oraz środków własnych Spółki w wysokości 3 mln PLN.

IV.4. Informacje o Papierach Wartościowych Oferowanych i Dopuszczanych do Obrotu

IV.4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczanych Akcji

Na podstawie niniejszego prospektu:

1) oferuje się, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach oferty publicznej, 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli;
2) wprowadza się do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW, 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 8.045.600 akcji zwykłych na okaziciela serii C, nie więcej niż 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz nie więcej niż 1.600.000 praw do akcji serii D spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli.

Akcje Wprowadzane nie są objęte ofertą publiczną, realizowaną na podstawie niniejszego Prospektu.

Właściwe kody ISIN zostaną nadane Akcjom Wprowadzanym i Akcjom Oferowanym przez KDPW w momencie ich zarejestrowania w KDPW ,na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

IV.4.2. Przepisy prawne, na podstawie których zostały utworzone Akcje

Zgodnie z postanowieniami Art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z Art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy Art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Stosownie do Art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez Zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru i zawierającej propozycję odnośnie ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia. Ponieważ w statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki, uchwała na mocy której zaoferowano do objęcia Akcje serii D zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Kodeksu Spółek Handlowych większości głosów. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta

związane z emisją Akcji serii D następuje w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu Art. 431 § 1 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (Art. 431 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

IV.4.3. Rodzaj i forma oferowanych i dopuszczanych Akcji

Akcje Oferowane i Akcje Wprowadzane są akcjami zwykłymi na okaziciela.
Akcje Oferowane i Akcje Wprowadzane nie mają formy dokumentu – są zdematerializowane. Rejestr Akcji Oferowanych i Akcji Wprowadzanych będzie prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

IV.4.4. Waluta oferowanych i dopuszczanych Akcji

Walutą Akcji Oferowanych i Akcji Wprowadzanych jest złoty polski (PLN).

IV.4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z Akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Z Akcjami Wprowadzanymi oraz Akcjami Serii D i z PDA Serii D nie jest związany żaden obowiązek świadczeń dodatkowych, jak również nie występują jakiekolwiek zabezpieczenia z nimi związane, ani, poza wskazanymi w treści punktu IV.4.8. niniejszego Prospektu, żadne inne ograniczenia co do przenoszenia praw z tych akcji.

IV.4.5.1. Prawo do dywidendy

IV.4.5.1.1. Dokładna data(y), w której powstaje prawo

Akcje Serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007r., czyli od dnia 1 stycznia 2007r.
Zgodnie z postanowieniami Art. 348 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku.
W przypadku spółki publicznej dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW, a w szczególności postanowienia § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, określające iż Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki. Ponadto termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

IV.4.5.1.2. Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości/części zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie wobec Spółki o wypłatę dywidendy. Roszczenie to staje się wymagalne z dniem, ustalonej w uchwale WZA, wypłaty dywidendy i podlega przedawnieniu po 10 latach od daty podjęcia przez WZA tejże uchwały o podziale zysku.
Beneficjentem przedawnienia roszczenia o wypłatę dywidendy jest Spółka.

IV.4.5.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji, niebędących rezydentami

Po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową, możliwe jest niepobieranie podatku lub zastosowanie stawki podatku wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie będącym nierezydentem.

Nie istnieją żadne inne ograniczenia ani specjalne procedury, poza opisanymi w niniejszym punkcie, związane z wypłatą dywidendy dla posiadaczy akcji Spółki będących nierezydentami.

IV.4.5.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Zgodnie z postanowieniami Art. 347 KSH, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez WZA do wypłaty akcjonariuszom.
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. Zysk rozdziela się proporcjonalnie w stosunku do liczby akcji, chyba że w spółce występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy.
Statut nie przewiduje istnienia akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, co oznacza, że na każdą z akcji Spółki przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Ma to bezpośrednie zastosowanie wobec Akcji Serii D.

IV.4.5.2. Prawo do udziału w WZA i prawo głosu

Akcje dają prawo do udziału w WZA Spółki (Art. 412 KSH) i uprawniają do wykonywania głosów na WZA (Art. 411 KSH). Udział akcjonariusza w WZA spółki akcyjnej wymaga podjęcia przez niego określonych przez prawo czynności związanych z rejestracja posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas WZA. Zgodnie z postanowieniami Art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
W związku z faktem, iż Akcje Wprowadzane i Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi, każda z nich uprawnia do wykonywania 1 głosu na WZA Emitenta.
Pomimo delegacji wskazanej w treści Art. 411 § 3 KSH, Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piąta ogółu głosów w Spółce

IV.4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z postanowieniami Art. 433 KSH akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji – prawo poboru.
W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Powyższe postanowienia nie mają zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, bądź 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.

Zawarcie z subemitentem umów, o których mowa powyżej, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, które podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej.

W przypadku Akcji Serii D Uchwała o Emisji wyłączyła przysługujące akcjonariuszom prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji.

IV.4.5.4. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z postanowieniami Art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosowanie do postanowień Art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Posiadacze akcji Emitenta mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki, gdyż Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

IV.4.5.5. Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Zgodnie z postanowieniami Art. 359 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa Statut. Zgodnie z § 3 ust. 3 Statutu, Akcje Spółki mogą być umarzane uchwałą Walnego Zgromadzenia. Określenie szczegółowych warunków i sposobu umorzenia należy do kompetencji Zarządu i Rady Nadzorczej. Zgodnie z Art. 359 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.. Ponadto w myśl Art. 359 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu.

Zgodnie z postanowieniami Art. 360 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

W związku z faktem, iż Statut nie określa przesłanek i trybu przymusowego umorzenia Akcji, w przypadku akcji Emitenta może występować jedynie ich umorzenie dobrowolne.

IV.4.5.6. Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z postanowieniami Art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących zmiany praw posiadaczy akcji.

W odniesieniu do akcji zdematerializowanych znajdujących się w depozycie prowadzonym przez KDPW, mają zastosowanie postanowienia § 151 i § 152 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, który to podmiot obsługuje operacje zamiany papierów wartościowych imiennych na papiery wartościowe na okaziciela lub odwrotnie.

Terminy dokonywania zamiany za każdy rok obrotowy określa Zarząd KDPW do upływu roku poprzedzającego, oraz może ponadto określić inne terminy dokonywania zamiany.

W przypadku złożenia przez akcjonariusza wniosku o dokonanie zamiany, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rejestr właścicieli tych papierów blokuje odpowiednią liczbę papierów wartościowych oraz przekazuje informacje o złożeniu tego wniosku Emitentowi. Emitent dostarcza do KDPW w terminie 10 dni przed dniem zamiany list księgowy asymilacji papierów wartościowych imiennych i na okaziciela po zamianie, a jeżeli nie złożono wniosku o asymilację lub te byłby bezprzedmiotowy, list księgowy papierów wartościowych imiennych i na okaziciela po zamianie.

Papiery wartościowe znajdujące się na rachunkach mogą być zapisane po przeprowadzeniu zamiany wyłącznie na rachunkach papierów wartościowych, a papiery wartościowe zapisane w rejestrze

właścicieli mogą być zapisane po przeprowadzeniu zamiany w rejestrze lub na rachunkach papierów wartościowych.

IV.4.5.7. Pozostałe główne prawa korporacyjne

1) Art. 400 § 1 KSH – Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego WZA, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZA. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Art. 401 § 1 KSH – Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne WZA nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego WZA występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego WZA.

2) Art. 422 – 427 KSH – Prawo do zaskarżania uchwał WZA, na zasadach tam wskazanych.

3) Art. 385 § 3 KSH – Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZA w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

4) Art. 428 KSH – Podczas obrad WZA Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Art. 429 KSH – Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZA i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza WZA.

5) Art. 407 § 1 KSH – Akcjonariusz może w lokalu Zarządu przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w WZA, podpisaną przez Zarząd, zawierającą nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

6) Art. 407 § 2 KSH – Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed WZA.

7) Art. 410 § 2 KSH – Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym WZA, lista obecności, zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego WZA, powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

8) Art. 486 § 1 KSH – Każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

9) Art. 463 § 2 KSH – Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów Spółki, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów, przy czym zgodnie z postanowieniami Art. 463 § 1 KSH likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Statut lub uchwała WZA stanowi inaczej.

10) Art. 395 § 4 KSH – Akcjonariuszom, na ich żądanie, są wydawane odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed WZA.

11) Art. 421 § 3 KSH – Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał WZA.

12) Art. 341 § 7 KSH – Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

13) Art. 328 § 6 KSH – Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

14) Art. 6 § 4 i § 6 KSH – Akcjonariusz spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Powyższe postanowienia stosuje się odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone powyżej spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

15) Art. 84 i Art. 85 Ustawy o Ofercie – Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, WZA może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego WZA lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli WZA nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem Art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

IV.4.6. Uchwała na podstawie której zostaną wyemitowane Akcje

Dnia 10 stycznia 2007r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych, o następującej treści:

Uchwała nr 2

Walnego Zgromadzenia BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej
z dnia 10 stycznia 2007 roku

Na podstawie art. 431 § 1 i § 2, 432 § 1, 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych

Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej o kwotę nie większą niż 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) złotych, z kwoty 8.295.600 (słownie: osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych do kwoty nie wyższej niż 9.895.600 (słownie: dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd do określenia w drodze uchwały:
   a) terminów otwarcia i zamknięcia publicznej subskrypcji;
   b) ceny emisyjnej akcji serii D;
   c) wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty publicznej.
3. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się 1 stycznia 2007 r. i kończący się 31 grudnia 2007 r.
4. Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 2.

Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.).

§ 3.

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii D.
2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 4.

Zmienia się statut Spółki w ten sposób, że w § 3 ust. 1:

1) zapis o treści „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.295.600,00 (słownie: osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych" zastępuje się zapisem „Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 8.295.600 (słownie: osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych i nie więcej niż 9.895.600 (słownie: dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych",
2) kropkę po pkt. 3) zastępuje się przecinkiem i dodaje się pkt. 4) w brzmieniu:
„4) od 1 (słownie: jednej) do 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda."

Dnia 14 grudnia 2006r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę, zmienioną uchwałą WZA Emitenta z dnia 10 stycznia 2007r. w przedmiocie wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym o następującej treści:

Uchwała nr 3
Walnego Zgromadzenia BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej
z dnia 14 grudnia 2006 roku

Na podstawie art. 5 ust. 1, 3, 4 i 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz art. 12, ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, oraz w związku z treścią art. 27 ust. 2 pkt. 3) ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje:

§ 1

Postanawia się ubiegać się o wprowadzenie wszystkich akcji BUDVAR Centrum SA, tj. akcji serii A, B, C i D oraz praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

Wszystkie papiery wartościowe wymienione w ust. 1 niniejszej uchwały będą miały formę zdematerializowaną.

§ 3

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do:

1) złożenia odpowiednich wniosków do Komisji Nadzoru Finansowego;
2) zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umowy o uczestnictwo i umów o rejestrację akcji serii D będących przedmiotem oferty publicznej i praw do akcji serii D, a także umów o rejestrację akcji serii od A do C, będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym;
3) złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w ust. l, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
4) zawarcia odpowiednich umów o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną.

§ 4

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

IV.4.7. Przewidywana data emisji Akcji

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Oferowanych na przełomie I i II kwartału 2007r.

IV.4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji

IV.4.8.1. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.
Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.
Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału przekraczającego 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.
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.
Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem wskazanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia

Ustawa o Ofercie przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 tej ustawy uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

1) zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub
2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku jednak, gdy przedmiotem wezwania maja 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, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1) 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%,
2) 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%.

W przypadku gdy w okresach wskazanych powyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio: o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego

zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech 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.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) w obrocie pierwotnym,
2) w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
3) w przypadku połączenia lub podziału spółki,
4) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
5) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
6) w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umowa o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
7) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
8) w drodze dziedziczenia.

Zgodnie z postanowieniami art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z postanowieniami Art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągniecie 66% ogólnej liczby głosów.
W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów 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 trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągniecie 66% ogólnej liczby głosów, albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągniecie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 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.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów 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 trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągniecie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki wskazane powyżej w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania, jest zobowiązany, 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.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
2) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
3) w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umowa o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
4) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego , zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania wskazany w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z postanowieniami art. 89 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek 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 nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z postanowieniami art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie 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. Art. 77 ust. 2 tejże ustawy precyzuje, iż wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerska na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Na podstawie Art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. 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.

W okresie miedzy dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym, bądź średniej rynkowej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy, niż 6 miesięcy. Jeżeli nie jest możliwe określenie zgodnie z powyższymi zasadami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena ta nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Art. 79 ust. 2 Ustawy o Ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66%, ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowana w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

W myśl postanowień Art. 79 ust. 7 Ustawy o Ofercie, za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.
Zgodnie z postanowieniami Art. 79 ust. 8 w powiązaniu z Art. 76 Ustawy o Ofercie, zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Zgodnie z postanowieniami Art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, na każdego kto:

1) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
2) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
3) nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
4) 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,
5) podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
6) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
7) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
8) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
9) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
10) dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej

– KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN. Zgodnie z postanowieniami Art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w Art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie.
W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

IV.4.8.2. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Obrocie

Zgodnie z postanowieniami Art. 7 Ustawy o Obrocie, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Zgodnie z postanowieniami Art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- ⇒ papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- ⇒ dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie Art. 159 Ustawy o Obrocie, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawca 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. Nie mogą 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.

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 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, 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 sie o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z postanowieniami Art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie, osoba wymieniona w Art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a tej ustawy (osoba, która posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w Spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – w szczególności członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik Emitenta lub wystawca, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze), która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w Art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie, tj. nabywa lub zbywa na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcje Emitenta, prawa pochodne dotyczące akcji Emitenta oraz inne instrumenty finansowe z nimi powiązane albo dokonuje, na rachunek własny lub osoby trzeciej, inne czynności prawne powodujące lub mogące powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych. Kara taka nie może zostać nałożona, jeżeli wyżej wymieniona osoba zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który uniemożliwia jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie z postanowieniami Art. 160 ust. 1 ustawy osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz 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 oraz temu Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Na podstawie Art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek wynikający z Art. 160 ust. 1 tej ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych. Jeżeli jednak osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji kara, o której mowa powyżej nie zostanie nałożona. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

IV.4.8.3. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z postanowieniami Art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów na przedsiębiorcy ciąży obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

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

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
4) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników,
5) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców,
6) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z postanowieniami Art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z Art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
   a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
   b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
   c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw - nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
   a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, 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. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie prze upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4) będącej następstwem postępowania upadłościowego albo układowego, 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.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji powinno być dokonane w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy lub dokonania innej czynności, na podstawie której ma nastąpić koncentracja. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności.

W myśl postanowień Art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji, co wynika z treści Art. 98 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku, wskutek czego konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes UOKiK może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

Prezes UOKiK określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Zgodnie z postanowieniami Art. 101 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK 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:

1) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 5, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 6 i art. 7, lub naruszenia zakazu określonego w art. 8;
2) dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE;
3) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

1) we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane;

2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 11a ust. 3, art. 18 ust. 3 lub art. 45, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
3) nie współdziała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 57, z zastrzeżeniem art. 59 ust. 2;
4) nie wypełnił obowiązku przewidzianego w art. 82.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 9, art. 11a ust. 1, art. 18 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 2 i ust. 4 i art. 23c oraz art. 88 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 60 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy Art. 528-550 KSH. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia w szczególności w przypadku jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

IV.4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z innych przepisów prawnych

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej – Rozporządzenie). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie.

Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

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

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

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

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

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

IV.4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do Akcji

IV.4.9.1. Przymusowy wykup akcji

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi 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 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 maja być przedmiotem przymusowego wykupu. 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 maklerska na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.
Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.
Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu , w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.
Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo
2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

IV.4.9.2. Prawo do żądania odkupu akcji

Art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące lub podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania.

Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach wskazanych w punkcie IV.4.9.1. powyżej.

IV.4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

IV.4.11. Regulacje podatkowe

IV.4.11.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

IV.4.11.1.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19 % uzyskanego dochodu. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica pomiędzy uzyskanymi z tego tytułu przychodami, tj. wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, tj. wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym w wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu. Zasad tych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w ramach prowadzenia działalności gospodarczej, kiedy to przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach ogólnych.

IV.4.11.1.2. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, tj. zarówno akcji, jak i praw do akcji, podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. ich wartością wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym, gdy ich cena bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zwiększa u podatnika podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

IV.4.11.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

IV.4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody zarówno osób fizycznych posiadających miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd, z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19 % uzyskanego przychodu – bez pomniejszania o koszty uzyskania. Na podstawie art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych kwota podatku uiszczonego od otrzymanej dywidendy i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlega odliczeniu od kwoty podatku, obliczonego na zasadach określonych w art. 19 tejże ustawy. W razie braku możliwości dokonania takiego odliczenia w danym roku podatkowym, kwoty podatku dochodowego ze wskazanych tytułów podatnik może odliczyć w następnych latach podatkowych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania bądź siedziby płatnika, przesyłając równocześnie deklarację według ustalonego wzoru.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane winny zostać w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3. miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

IV.4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów ze zbycia papierów wartościowych oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu

Opisane w punkcie IV.4.11.2.1. powyżej zasady dotyczące opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z dywidendy odnoszą się również do opodatkowania dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu z tych tytułów, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże stosownie do art. 30a ust. 2 oraz art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie w odniesieniu do powyższych tytułów stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od podatku dochodowego zwolnione są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
3) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 20 % udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, nieprzerwanie przez okres dwóch lat;
4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka opisana powyżej w pkt. 2 lub położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład tej spółki, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim UE, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Powyższe zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka, o której mowa w pkt. 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie powyższe ma zastosowanie wyłącznie do spółek wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym wysokość udziału w kapitale, umożliwiająca skorzystanie ze zwolnienia, kształtować będzie się następująco:

- ⇒ od dnia 1 stycznia 2007r. do dnia 31 grudnia 2008r. – w wysokości nie mniejszej niż 15%,
- ⇒ od dnia 1 stycznia 2009r. – w wysokości nie mniejszej niż 10%.

IV.4.11.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia Praw do Akcji

Prawa do Akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia PDA są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez odpowiednio osoby fizyczne oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych.

IV.4.11.4. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw poboru

Prawa poboru stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia praw poboru są analogicznie jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez odpowiednio osoby fizyczne oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych.

IV.4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za ich pośrednictwem, zgodnie z art. 9 pkt. 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych jest zwolniona od tego podatku. Z kolei umowy przenoszące własność papierów wartościowych bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie na podstawie przepisów ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych obciążone są normowanym nią podatkiem w wysokości 1% wartości rynkowej sprzedawanych praw majątkowych. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklaracje w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika. Płatnikiem jest notariusz, jeżeli czynność jest dokonywana w formie aktu notarialnego. Jednocześnie zgodnie z art. 2 pkt 4 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest z niego zwolniona.

IV.4.11.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z postanowieniami art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity – Dz. U. z 2005r. nr 8 poz. 60 z późniejszymi zmianami) 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 niedobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

IV.5. Informacje o Warunkach Oferty

IV.5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

IV.5.1.1. Warunki i wielkość oferty

Na podstawie niniejszego prospektu oferuje się, w ramach oferty publicznej, 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje serii D będą oferowane:

1) w ramach Transzy Detalicznej – 400.000 Akcji serii D,
2) w ramach Transzy Instytucjonalnej – 1.200.000 Akcji serii D.

Oferta publiczna Akcji serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie poprzedzona budowaniem księgi popytu. Zapisy na Akcje Serii D w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane w biurach maklerskich, wchodzących w skład konsorcjum. Zapisy na Akcje Serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane przez Oferującego. Przydział Akcji serii D w ramach Transzy Detalicznej będzie dokonany przy wykorzystaniu systemu informatycznego GPW. Na etapie dokonywania przydziału Akcji serii D istnieje możliwość dokonania przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy obydwoma transzami, jednakże tylko w takim przypadku, gdy w jednej z transz wystąpi nadsubskrypcja, a w drugiej – nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną właściwie subskrybowane i opłacone. Informacja o dokonaniu takiego przesunięcia zostanie niezwłocznie przekazana w trybie Art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

IV.5.1.2. Budowanie Księgi Popytu

Budowanie Księgi Popytu ("book-building") będzie stanowiło rozpoczęcie publicznej oferty Akcji serii D. "Book-building" będzie prowadzony jedynie wśród inwestorów zamierzających objąć Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Celem przeprowadzenia procesu "book-building" jest:

1) zaprezentowanie informacji na temat Emitenta i niniejszej oferty publicznej,
2) określenie poziomu popytu na Akcje serii D,
3) zdefiniowanie potencjalnych inwestorów,
4) ustalenie wysokości Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych.

W procesie "book-building" będą mogli wziąć udział wszyscy inwestorzy, którzy złożą Deklaracje Nabycia Akcji, w okresie przyjmowania tych deklaracji, wskazanym w punkcie IV.5.1.3.1. Prospektu, w siedzibie Oferującego, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.7. niniejszego Prospektu. Formularze Deklaracji Nabycia Akcji będą dostępne w siedzibie Oferującego oraz na jego stronie internetowej pod adresem http://www.amerbrokers.pl

Emitent nie przewiduje zmiany warunków przeprowadzenia procesu "book-building", jak również jego odwołania lub unieważnienia, poza ewentualną zmianą terminów z nim związanych. Sposób podania do publicznej wiadomości zmiany terminu przeprowadzania procesu "book-building" wskazano w punkcie IV.5.1.3.1. niniejszego Prospektu.

Proces "book-building" polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia Akcji od potencjalnych inwestorów, wskazujących m.in. liczbę Akcji serii D, które mogą być przedmiotem zapisów tych i poziom akceptowalnej Ceny Emisyjnej.

Za niezłożone zostaną uznane Deklaracje Nabycia Akcji:

1) opiewające na mniej, niż 50.000 sztuk Akcji serii D,
2) w których deklarowana liczba Akcji serii D nie będzie wielokrotnością liczby 100,
3) w których zadeklarowana cena nie będzie zawierała się w Przedziale Cenowym (od 10 do 15 PLN),
4) która nie będzie zawierała wszystkich informacji, wskazanych w punkcie IV.10.7. niniejszego Prospektu,

Wypełniony i podpisany formularz Deklaracji Nabycia Akcji składany w siedzibie Oferującego musi zostać złożony w 2 egzemplarzach – po 1 dla potencjalnego inwestora i dla Oferującego.
Wypełniony i podpisany formularz Deklaracji Nabycia Akcji może również zostać przesłany do siedziby Oferującego za pośrednictwem faksu, na numer (0-22) 529-67-98 bądź za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: deklaracja.budvar@amerbrokers.pl
W przypadku składania Deklaracji Nabycia Akcji za pośrednictwem faksu bądź poczty elektronicznej, Oferujący zastrzega sobie prawo do skontaktowania się ze składającym, w celu potwierdzenia jej treści.

Zarządzający cudzym pakietem papierów na zlecenie jest uprawniony do złożenia zbiorczej Deklaracji Nabycia Akcji, na rzecz osób, których pakietami papierów wartościowych zarządzają. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych winny składać Deklaracje Nabycia Akcji oddzielnie dla poszczególnych funduszy zarządzanych przez to Towarzystwo.

Potencjalny inwestor może złożyć Deklarację Nabycia Akcji za pośrednictwem pełnomocnika, na zasadach obowiązujących u Oferującego.

Potencjalni inwestorzy mogą składać więcej, niż 1 Deklarację Nabycia Akcji, przy czym każda z tych deklaracji może opiewać na inną liczbę Akcji serii D i wskazywać różną akceptowalną Cenę Emisyjną. Wszystkie prawidłowo złożone Deklaracje Nabycia Akcji będą uznane za ważne, a te złożone później przez tego samego potencjalnego inwestora nie będą anulowały uprzednio złożonych. Uprzednio złożona Deklaracja Nabycia Akcji może zostać anulowana tylko i wyłącznie poprzez złożenie pisemnego oświadczenia w siedzibie Oferującego w terminie przyjmowania Deklaracji Nabycia Akcji.

Na podstawie właściwie i skutecznie złożonych Deklaracji Nabycia Akcji zostanie sporządzona Księga Popytu, zawierająca zestawienie inwestorów, akceptowalny poziom Ceny Emisyjnej oraz liczbę Akcji Oferowanych, które gotowi są objąć. Księga Popytu, wraz z rekomendacjami Oferującego, będzie podstawą sporządzenia Listy Wstępnego Przydziału, o której mowa w punkcie IV.5.1.3.3.1. niniejszego Prospektu. Księga Popytu i Lista Wstępnego Przydziału nie zostaną podane do publicznej wiadomości.

Jeżeli nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja Nabycia Akcji, Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych, mieszczącą się w Przedziale Cenowym, ustali Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym.

Złożenie Deklaracji Nabycia Akcji nie stanowi zobowiązania dla żadnej ze stron. Oferujący nie będzie zobligowany do skierowania zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy

Instytucjonalnej do inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu, jak również może skierować zaproszenie do złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą, niż określona przez inwestora w Deklaracji Nabycia Akcji, złożonej w trakcie procesu "book-building".

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie "book-building" na Akcje Oferowane będzie warunkiem koniecznym, ale niewystarczającym, do umieszczenia inwestora na Liście Wstępnego Przydziału, a tym samym uzyskania preferencji w przydziale Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, na zasadach wskazanych w punkcie IV.5.2.3.3.2. Prospektu.

IV.5.1.3. Terminy i opis procedury składania zapisów

IV.5.1.3.1. Terminy związane z ofertą

Szczegółowy harmonogram publicznej oferty Akcji serii D przedstawia się następująco:

- ⇒ Otwarcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 16 kwietnia 2007r.
- ⇒ Przyjmowanie Deklaracji Nabycia Akcji w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie odbywało się od 16 do 18 kwietnia 2007r., do godziny 12^{00};
- ⇒ Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości nastąpi w dniu 20 kwietnia 2007r.
- ⇒ Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 23 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 25 kwietnia 2007r.
- ⇒ Dokonanie przydziału Akcji Oferowanych nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zamknięcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.";

Wszystkie wyżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku zmiany tych terminów, właściwa informacja zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie, w formie aneksu do Prospektu.

W przypadku, gdy po otwarciu publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych, zostanie podany do publicznej wiadomości aneks, dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem ostatecznego przydziału Akcji serii D, o którym Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, zostanie dokonana odpowiednia zmiana terminu przydziału Akcji Oferowanych, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed upublicznieniem tego aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożenia tych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia tego aneksu do publicznej wiadomości, poprzez złożenie w miejscu, w którym uprzednio złożył zapis, pisemnego oświadczenia.

IV.5.1.3.2. Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane w punkcie obsługi klientów Oferującego oraz innych podmiotów, wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, zorganizowanego przez Oferującego. Pełna lista podmiotów wchodzących w skład konsorcjum i pełna lista punktów obsługi klientów, przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej, jest zamieszczona w punkcie IV.10.6. niniejszego Prospektu.

W związku z faktem, iż przydział Akcji serii D w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis na Akcje Oferowane oraz posiadać środki pieniężne, w złotych polskich, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji serii D oraz Ceny Emisyjnej, które zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane. Jeżeli podmiot przyjmujący zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej pobiera prowizję brokerską od zapisów na Akcje Oferowane, inwestor musi dodatkowo dysponować środkami pieniężnymi, niezbędnymi do opłacenia prowizji brokerskiej. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych inwestora zamierzającego złożyć zapis na Akcje Oferowane jest prowadzony przez bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii D za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zgodnie z poniższymi postanowieniami niniejszego punktu Prospektu. Zwraca się uwagę, iż taka umowa

powinna w szczególności zawierać upoważnienie tego podmiotu bądź jego pracowników do składania zapisów na papiery wartościowe w imieniu inwestora.

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, przyjmującym zapis inwestora, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami, określonymi w niniejszym Prospekcie.

Wypełniony i podpisany formularz zapisu na Akcje Oferowane, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.8.1. niniejszego Prospektu, składany w siedzibie podmiotu przyjmującego zapis, musi zostać złożony w 3 egzemplarzach – po 1 dla inwestora, dla podmiotu przyjmującego zapis i dla Oferującego.

Zapisy na Akcje Serii D składane w ramach Transzy Detalicznej:
1) muszą zawierać Cenę Emisyjną,
2) muszą być bezwarunkowe;
3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestorzy, którzy złożyli zapisy w ramach Transzy Detalicznej, mogą uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu jedynie w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o którym Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem. Inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed udostępnieniem tego aneksu, mogą uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia tego aneksu do publicznej wiadomości.

Złożenie przez inwestora zapisu na Akcje Oferowane jest równoznaczne z:
1) zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej oferty,
2) potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu,
3) wyrażeniem zgody na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem bądź nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie,
4) wyrażeniem zgody na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej oferty Akcji Oferowanych,
5) przyjęciem do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz oświadczeniem, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
6) wyrażeniem zgody na przekazywanie objętych tajemnica zawodowa swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przez niego zapisem na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej przez podmiot przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zapisy na Akcje serii D, złożone przez inwestorów w ramach Transzy Detalicznej, będą podstawą do wystawienia przez właściwy dom maklerski odpowiednich zleceń "kupna" Akcji Oferowanych, wprowadzanych do systemu informatycznego GPW.
Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej są uprawnione do pobierania od inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje serii D.

Właściwa identyfikacja inwestorów, składających zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej, wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów, należy tylko i wyłącznie do podmiotów przyjmujących powyższe zapisy, zgodnie z ich regulaminami.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane 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.

IV.5.1.3.3. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej

IV.5.1.3.3.1. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej przez inwestorów do których skierowano zaproszenie do składania zapisów

Na podstawie właściwie i skutecznie złożonych Deklaracji Nabycia Akcji, zostanie sporządzona Księga Popytu, zawierająca zestawienie inwestorów, akceptowalny poziom Ceny Emisyjnej oraz liczbę Akcji

Oferowanych, które gotowi są objąć. Księga Popytu, wraz z rekomendacjami Oferującego, będzie podstawą sporządzenia przez Zarząd Listy Wstępnego Przydziału.

Lista Wstępnego Przydziału będzie zawierała wykaz inwestorów, do których zostaną skierowane zaproszenia do złożenia zapisów oraz gwarantowaną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis po Cenie Emisyjnej. Liczba ta nie będzie większa, niż wynikająca z treści uprzednio złożonej Deklaracji Nabycia Akcji.

Warunkiem koniecznym do umieszczenia inwestora na Liście Wstępnego Przydziału jest wskazanie w Deklaracji Nabycia Akcji ceny za Akcje Oferowane nie niższej od Ceny Emisyjnej.

Emitent nie będzie zobligowany do uwzględnienia w Liście Wstępnego Przydziału wszystkich inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu i zadeklarowali objęcie Akcji Oferowanych po cenie nie niższej od Ceny Emisyjnej. Umieszczenie na Liście Wstępnego Przydziału danego inwestora, który wskazał w treści Deklaracji Nabycia Akcji cenę za Akcje Oferowane nie niższą od Ceny Emisyjnej, będzie decyzją uznaniową Zarządu Emitenta.

Na podstawie Listy Wstępnego Przydziału, Oferujący, w imieniu Emitenta, skieruje do inwestorów na niej umieszczonych imienne zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym inwestorem i wskazanym w treści Deklaracji Nabycia Akcji. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od pierwszego dnia składania zapisów na Akcje Oferowane aż do ostatniego dnia roboczego, poprzedzającego zakończenie przyjmowania zapisów w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście, za pomocą faxu, telefonu lub za pomocą poczty elektronicznej.

Zaproszenie do złożenia zapisu będzie zawierało m.in. liczbę Akcji Oferowanych, która, w przypadku złożenia zapisu, zostanie przydzielona danemu inwestorowi bez względu na potencjalna redukcję innych zapisów w tej transzy, Cenę Emisyjną, kwotę środków pieniężnych, na którą winien opiewać zapis (iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanych w treści zaproszenia i Ceny Emisyjnej), ostateczny termin dokonania wpłaty na Akcje Oferowane oraz wskazanie konta bankowego Oferującego, na który powinna zostać dokonana wpłata (określonego w punkcie IV.5.1.8.2. niniejszego Prospektu.

Inwestorzy, do których zostało skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, wystosowane przez Oferującego, mogą składać zapisy na Akcje serii D jedynie w siedzibie Oferującego.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, w liczbie nie wyższej niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji serii D, jednak nie mniejszej niż wskazana w otrzymanym zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę Akcji serii D, niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii D niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia Akcji Oferowanych, w związku z brakiem preferencji, określonych w punkcie IV.5.2.3.3.2. niniejszego Prospektu.

Inwestor, który podpisał umowę z Oferującym, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii D za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu Prospektu.

Wypełniony i podpisany formularz zapisu na Akcje Oferowane, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.8.2. niniejszego Prospektu, składany w siedzibie podmiotu przyjmującego zapis, musi zostać złożony w 2 egzemplarzach – po 1 dla inwestora i dla Oferującego.

Zapisy na Akcje Serii D składane w ramach Transzy Instytucjonalnej:
1) muszą zawierać Cenę Emisyjną,
2) muszą być bezwarunkowe;
3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestorzy, którzy złożyli zapisy w ramach Transzy Instytucjonalnej, mogą uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu jedynie w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o którym Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem. Inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed udostępnieniem tego aneksu, mogą uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia tego aneksu do publicznej wiadomości.

Złożenie przez inwestora zapisu na Akcje Oferowane jest równoznaczne z:
1) zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej oferty,
2) potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu,
3) wyrażeniem zgody na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem bądź nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie,
4) wyrażeniem zgody na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej oferty Akcji Oferowanych,
5) przyjęciem do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz oświadczeniem, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
6) wyrażeniem zgody na przekazywanie objętych tajemnica zawodowa swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przez niego zapisem na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej przez podmiot przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

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 zaświadczający 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.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane 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.

IV.5.1.3.3.2. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej przez pozostałych inwestorów

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, mogą składać zapisy na Akcje serii D w siedzibie Oferującego.

Inwestor, który podpisał umowę z Oferującym, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii D za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zgodnie z poniższymi postanowieniami niniejszego punktu Prospektu.

Wypełniony i podpisany formularz zapisu na Akcje Oferowane, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.8.2. niniejszego Prospektu, składany w siedzibie podmiotu przyjmującego zapis, musi zostać złożony w 2 egzemplarzach – po 1 dla inwestora i dla Oferującego.

Zapisy na Akcje Serii D składane w ramach Transzy Instytucjonalnej:
1) muszą zawierać Cenę Emisyjną,
2) muszą być bezwarunkowe;
3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestorzy, którzy złożyli zapisy w ramach Transzy Instytucjonalnej, mogą uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu jedynie w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o którym Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem. Inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed udostępnieniem tego aneksu, mogą uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia tego aneksu do publicznej wiadomości.

Złożenie przez inwestora zapisu na Akcje Oferowane jest równoznaczne z:

1) zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej oferty,
2) potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu,
3) wyrażeniem zgody na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem bądź nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie,
4) wyrażeniem zgody na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej oferty Akcji Oferowanych,
5) przyjęciem do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz oświadczeniem, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
6) wyrażeniem zgody na przekazywanie objętych tajemnica zawodowa swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przez niego zapisem na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej przez podmiot przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

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 zaświadczający 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.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane 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.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż w związku z nieumieszczeniem go na Liście Wstępnego Przydziału, a tym samym brakiem zaproszenia do składania zapisów na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, nie posiada on preferencji w przydziale Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, na zasadach wskazanych w punkcie IV.5.2.3.3.2. niniejszego Prospektu. **W związku z powyższym zapisy tych inwestorów mogą zostać zrealizowane w liczbie mniejszej, niż wynikająca z treści złożonego zapisu, bądź mogą zostać niezrealizowane wcale.**

IV.5.1.3.3.3. Procedura składania dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji serii D, umożliwiającą zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały mu przydzielone.
Inwestor lub jego pełnomocnik otrzymuje dowód złożenia dyspozycji deponowania, kwitując jego odbiór własnoręcznym podpisem. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania PDA serii D. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika, w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.
Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na akcje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu.

IV.5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty lub podjąć decyzję o jej przeprowadzeniu w innym terminie, w każdym przypadku, jeżeli uzna takie działanie za uzasadnione i leżące w interesie Spółki. W szczególności przyczyną takiej decyzji może być niekorzystna koniunktura na rynku akcji bądź zaistnienie innych niespodziewanych przyczyn powodujących, że przeprowadzenie niniejszej oferty publicznej byłoby utrudnione, niemożliwe bądź szkodliwe dla interesu Emitenta.
Do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty jest uprawnione jedynie WZA Emitenta.
Do podjęcia decyzji o zmianie terminu przeprowadzenia oferty jest uprawniony Zarząd.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Spółka nie może odstąpić od przeprowadzenia oferty objętej niniejszym Prospektem.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od oferty bądź jej zawieszeniu i zmianie terminów jej przeprowadzenia, właściwa informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie.

IV.5.1.5. Redukcja zapisów i sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot

IV.5.1.5.1. Redukcja zapisów i sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot w Transzy Detalicznej

Jeżeli w ramach Transzy Detalicznej popyt na Akcje Oferowane przewyższy podaż, inwestorom zostaną przydzielone Akcje serii D przy zastosowaniu metody redukcji proporcjonalnej. Szczegółowe zasady przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Detalicznej opisano w treści punktu IV.5.2.3.3.1. niniejszego Prospektu.

W przypadku, gdy inwestorowi, który złożył zapis na Akcje serii D w ramach Transzy Detalicznej, nie zostaną przydzielone Akcje Oferowane, bądź zostaną one przydzielone w liczbie mniejszej, niż wynikającej z treści złożonego zapisu, albo w przypadku niedojścia emisji Akcji serii D do skutku z powodu nieobjęcia przez inwestorów przynajmniej jednej Akcji Oferowanej, niewykorzystana część wpłaconych środków pieniężnych pozostanie na rachunku inwestora, prowadzonym przez członka konsorcjum dystrybucyjnego, który przyjmował zapis na Akcje serii D od tego inwestora i zostanie odblokowana po otrzymaniu kart umów z GPW, nie później niż terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

IV.5.1.5.2. Redukcja zapisów i sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot w Transzy Instytucjonalnej

Redukcja zapisów w ramach Transzy Instytucjonalnej może wystąpić w następujących przypadkach:

1) złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych, niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu (w części przekraczającej liczbę Akcji serii D wskazaną w treści ww. zaproszenia),
2) złożenia przez inwestora zapisu na mniejsza liczbę Akcji Oferowanych, niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu,
3) złożenia przez inwestora zapisu na Akcje pomimo nieotrzymania zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej opisano w treści punktu IV.5.2.3.3.2. niniejszego Prospektu.

W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści złożonego formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii D do skutku z powodu nieobjęcia przez inwestorów przynajmniej jednej Akcji Oferowanej, zwrot wpłaconych przez inwestorów środków pieniężnych zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści złożonego formularzu zapisu. Zwrot środków pieniężnych nastąpi bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań, w terminie 10 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o niedojściu do skutku emisji Akcji Oferowanych.

IV.5.1.5.3. Sposób zwrotu inwestorom nadpłaconych kwot w sytuacjach szczególnych

W przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku po dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu giełdowego PDA serii D z powodu niezarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z tytułu wyemitowania Akcji Oferowanych, niezwłocznie po przekazaniu do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o niedojścia emisji do skutku, Spółka wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA serii D. W takiej sytuacji zwrot środków pieniężnych nastąpi na rzecz inwestorów, którzy w dniu zakończenia notowań PDA serii D, będą mieli je zapisane na rachunkach papierów wartościowych. W terminie 10 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych z powodu niezarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z tytułu wyemitowania Akcji Oferowanych, środki pieniężne zostaną zwrócone w wysokości stanowiącej iloczyn liczby posiadanych przez inwestora PDA serii D oraz Ceny Emisyjnej, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań.

IV.5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu na Akcje

IV.5.1.6.1. Transza Detaliczna

Minimalna liczba Akcji Oferowanych, określona w zapisie subskrypcyjnym, w ramach Transzy Detalicznej wynosi 10 szt. Maksymalna liczba Akcji Oferowanych, określona w zapisie subskrypcyjnym, w ramach Transzy Detalicznej, nie może być wyższa niż liczba Akcji serii D oferowana w ramach tej transzy. W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych, każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnego zapisu subskrypcyjnego na nie więcej Akcji Oferowanych, niż wynosi ich maksymalna liczba, oferowana w ramach tej transzy.

Złożenie przez inwestora zapisu na więcej, niż liczba Akcji serii D oferowana w ramach Transzy Detalicznej, spowoduje, iż zapis ten będzie traktowany jak zapis na wszystkie Akcje serii D oferowane w ramach Transzy Detalicznej.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów na Akcje Oferowane z określeniem takich samych bądź różnych liczb subskrybowanych Akcji serii D.

IV.5.1.6.2. Transza Instytucjonalna

Inwestor, który otrzymał zaproszenie do złożenia zapisu w ramach Transzy Instytucjonalnej, opisane w treści punktu IV.5.2.3.3.2. niniejszego Prospektu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych, wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu, inwestor nie będzie objęty preferencjami w przydziale Akcji Oferowanych, wskazanych w treści tego punktu niniejszego Prospektu.

W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych, niż wskazana w treści zaproszenia do złożenia zapisu, inwestorowi zostanie przydzielona liczba Akcji serii D nie mniejsza, niż wskazana w treści zaproszenia, a w przypadku nadsubskrypcji w tej Transzy, część tego zapisu przekraczająca liczbę Akcji Oferowanych, wskazaną w treści zaproszenia do złożenia zapisu, będzie objęta preferencjami w przydziale Akcji serii D, wskazanych w treści punktu IV.5.2.3.3.2. niniejszego Prospektu.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, będą traktowane jako zapisy odrębnych inwestorów.

Inwestor, który nie otrzymał zaproszenia do złożenia zapisu, może złożyć zapis na co najmniej 50.000 sztuk Akcji Oferowanych i nie więcej, niż liczba Akcji serii D oferowana w ramach Transzy Instytucjonalnej. Złożenie przez inwestora zapisu na więcej, niż liczba Akcji serii D oferowana w ramach Transzy Instytucjonalnej, spowoduje, iż zapis ten będzie traktowany jak zapis na wszystkie Akcje serii D oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Minimalna wielkość zapisu nie dotyczy inwestorów składających zapisy na podstawie zaproszeń, pod warunkiem, że złożą zapis na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą, niż wskazana w treści zaproszenia.

IV.5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

W przypadku, gdy po otwarciu publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych, zostanie udostępniony aneks, dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem ostatecznego przydziału Akcji serii D, o którym Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, zostanie dokonana odpowiednia zmiana terminu przydziału Akcji Oferowanych, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed udostępnieniem tego aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożenia tych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia tego aneksu do publicznej wiadomości, poprzez złożenie w miejscu, w którym uprzednio złożył zapis, pisemnego oświadczenia.
Przesunięcie Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na te Akcje, zgodnie z postanowieniami punktu IV.5.2.3.2. niniejszego Prospektu, nie wypełnia postanowień Art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w związku z czym nie uprawnia inwestora do skorzystania z uprawnień, wynikających z treści Art. 51 ust. 5 tejże ustawy.

Inwestor jest związany zapisem do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych bądź do dnia ogłoszenia informacji o niedojścia do skutku emisji Akcji serii D.

IV.5.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje

IV.5.1.8.1. Transza Detaliczna

Wpłaty inwestorów na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej muszą zostać dokonane na rachunki prowadzone przez podmioty przyjmujące zapisy od danych inwestorów.
Podmiot przyjmujący zapisy na Akcje Oferowane jest uprawniony do pobierania od inwestorów prowizji brokerskiej.
Kwota środków pieniężnych, stanowiąca iloczyn liczby subskrybowanych Akcji serii D w ramach Transzy Detalicznej oraz Ceny Emisyjnej, powiększona o ewentualną prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie zablokowana na rachunku inwestora, prowadzonym przez podmiot przyjmujący zapis na Akcje Oferowane, w chwili składania zapisu na te akcje.

Kwota środków pieniężnych, stanowiąca iloczyn liczby Akcji Oferowanych, przydzielonych danemu subskrybentowi, oraz Ceny Emisyjnej, powiększona o ewentualną prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z ww. rachunku danego inwestora w dniu dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Różnica, pomiędzy zablokowaną kwotą środków pieniężnych oraz wyksięgowaną kwotą środków pieniężnych, zostanie odblokowana i pozostanie na rachunku inwestora.

Środki w pełnej wysokości musza znajdować się na rachunku Inwestora najpóźniej w momencie składania zapisu na Akcje Oferowane. Przez środki w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji serii D objętych zapisem w ramach Transzy Detalicznej i ich Ceny Emisyjnej, powiększona o ewentualną prowizję podmiotu przyjmującego zapisy.

IV.5.1.8.2. Transza Instytucjonalna

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej jest jego opłacenie. Wpłata na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej w pełnej wysokości musi być dokonana najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w ramach Transzy Instytucjonalnej do godziny 17^{00}.
Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji serii D wskazanej w treści zapisu i Ceny Emisyjnej.
Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.
Inwestor powinien być świadomy możliwości uznania jego zapisu za nieważny, jeżeli wpłata za Akcje wpłynie na rachunek Oferującego z opóźnieniem.

Wpłata na Akcje Oferowane dokonywana jest wyłącznie w PLN przelewem na rachunek Oferującego numer: 97174000060000300000020687, prowadzony przez DZ BANK Polska S.A. z dopiskiem: "wpłata na akcje BUDVAR Centrum S.A. – Transza Instytucjonalna”

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu.
Dokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w powyższym terminie, ale w niepełnej wysokości, powoduje unieważnienie zapisu w całości.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzania do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późniejszymi zmianami) dom maklerski ma obowiązek rejestracji następujących transakcji :

1) każdej jednorazowej wpłaty, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu powyżej 15.000 EUR,
2) również mniejszych wpłat, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu następujących po sobie w ciągu krótkiego czasu, przekraczających w sumie kwotę 15.000 EUR,
3) każdej wpłaty i polecenia przelewu, innych niż te, o których mowa w pkt. 1 i 2, które są dokonywane w okolicznościach świadczących, że mogą one mieć na celu lokowanie środków pieniężnych pochodzących z przestępstwa lub mających związek z przestępstwem.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. Nr 116, poz. 1216 z późniejszymi zmianami) dom maklerski ma obowiązek rejestracji transakcji, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, ze ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późniejszymi zmianami).

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z wyżej określonymi zasadami.

Stosownie do Uchwały nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie trybu postępowania banków w przypadku prania pieniędzy oraz ustalenia wysokości kwoty i warunków prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na rzecz których wpłata została dokonana (Dz. Urz. NBP nr 18 poz. 40) informacja o wpłacie gotówkowej, której wartość przekracza równowartość 10.000 EUR oraz dane dotyczące m.in. osoby dokonującej wpłaty oraz osoby, w imieniu której wpłata jest dokonywana, zostaną zamieszczone w rejestrze prowadzonym przez bank. Osoba dokonująca takiej wpłaty zobowiązana jest do okazania odpowiednich dokumentów w celu identyfikacji swojej tożsamości oraz tożsamości osoby, w której imieniu dokonuje wpłaty.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz.840, z późniejszymi zmianami) lub w celu ukrycia działań przestępczych. W razie uzasadnionego podejrzenia zaistnienia okoliczności, o których mowa powyżej, bank zawiadamia o tym prokuratora. Ponadto, zgodnie z art.106 ust.4 Prawa Bankowego bank jest obowiązany do prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na których rzecz wpłata została dokonana. Wysokość kwoty i warunki prowadzenia rejestru, o którym mowa powyżej, oraz tryb postępowania banków w przypadkach, o których mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840) ustala Komisja Nadzoru Bankowego.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie przestrzega zasad postępowania określonych w art. 106 ust. 4 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim wypadku jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, że wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ustawy z dn. 2 lipca 2004 roku – O swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

IV.5.1.8.3. Dostarczenie Akcji

Transza Detaliczna:
Akcje Oferowane, przydzielone inwestorom w ramach Transzy Detalicznej, zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych, z których były realizowane ich zlecenia nabycia Akcji Oferowanych, bez konieczności składania odrębnego zlecenia zdeponowania Akcji serii D.

Transza Instytucjonalna:
Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis w ramach Transzy Instytucjonalnej zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycje deponowania Akcji serii D na rachunku papierów wartościowych. Akcje Oferowane, przydzielone inwestorom w ramach Transzy Instytucjonalnej, zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych, wskazanych w treści uprzednio złożonych dyspozycji deponowania, o których mowa powyżej.

PDA:
W ramach Transzy Instytucjonalnej złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania PDA serii D. W przypadku Transzy Detalicznej PDA zostaną zdeponowane na rachunkach, z których realizowane były zlecenia nabycia.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd Spółki podejmie wszelkie niezbędne działania, mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Oferowane – PDA serii D.
Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sad Rejestrowy emisji Akcji serii D, Zarząd Emitenta podejmie wszelkie niezbędne działania, mające na celu zarejestrowanie Akcji Oferowanych w depozycie prowadzonym przez KDPW.
Wykonanie PDA serii D polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Oferowanych. Za każde PDA serii D, znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio Akcja Oferowana, co spowoduje wygaśnięcie PDA serii D.

IV.5.1.9. Sposób i termin podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Dokładne wyniki publicznej oferty Akcji serii D zostaną przekazane przez Emitenta w taki sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie Art.56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, niezwłocznie pod dokonaniu przydziału Akcji i rozliczeniu transakcji, zawartych w ramach tego przydziału.

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku, jeżeli:

1) do dnia zamknięcia subskrypcji Akcji Oferowanych nie zostaną właściwie złożone i prawidłowo opłacone zapisy na co najmniej jedną Akcję serii D
   lub
2) w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF, Zarząd Emitenta nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Oferowanych
   lub
3) uprawomocni się postanowienie Sadu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z tytułu emisji Akcji Oferowanych.

Informacja o dojściu bądź niedojściu emisji Akcji serii D do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie informacji bieżącej, zgodnie z postanowieniami Art. 56 ust. 1 i Art. 58 Ustawy o Ofercie.
Zgodnie z postanowieniami Art. 439 § 2 KSH wykazy osób, którym przydzielono Akcje Oferowane, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji serii D, zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Oferowanych i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

IV.5.1.10. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Akcji, które nie zostały wykonane

Prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych zostało wyłączone Uchwałą o Emisji. W związku z tym oferta publiczna objęta niniejszym Prospektem nie przewiduje wykonania prawa pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji Akcji Oferowanych jak i postępowania z prawami do subskrypcji Akcji Oferowanych, które nie zostały wykonane.

IV.5.1.11. Działanie przez pełnomocnika

Wszystkie działania, związane ze złożeniem Deklaracji Nabycia Akcji oraz zapisu na Akcje Oferowane, inwestor może wykonywać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, w zakresie określonym w treści udzielonego pełnomocnictwa.

Jedna osoba może posiadać nieograniczoną liczbę pełnomocnictw.

Zasady działania za pośrednictwem pełnomocnika określone są w odpowiednich regulaminach podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, w którym składający posiada rachunek papierów wartościowych i za pośrednictwem którego składa Deklarację Nabycia Akcji bądź zapis na Akcje Oferowane. W związku z tym, w przypadku konieczności działania za pośrednictwem pełnomocnika, wskazany jest uprzedni kontakt z członkiem konsorcjum dystrybucyjnego, w którym będzie składana Deklaracja Nabycia Akcji bądź zapis na Akcje Oferowane.

W przypadku zapisów składanych u Oferującego wymaga się, aby pełnomocnictwo było udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Oferującego, przy czym Oferujący może zaakceptować inną formę pisemnego pełnomocnictwa, o ile pełnomocnictwo to nie będzie budziło jakichkolwiek wątpliwości.

Pełnomocnictwo takie powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i mocodawcy:

- ⇒ dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- ⇒ dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON;
- ⇒ dla nierezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- ⇒ dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);
- ⇒ oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli pełnomocnikiem jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- ⇒ oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby inwestora, składającego Deklarację Nabycia Akcji bądź składającego zapis na Akcje Oferowane, rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli mocodawcą jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli mocodawcą jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Jeżeli w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej występującej w roli pełnomocnika działają osoby nie posiadające umocowania do takiego działania na

podstawie wskazanego powyżej dokumentu urzędowego, powinny one posiadać dodatkowo odrębne pełnomocnictwo do złożenia Deklaracji Nabycia Akcji bądź zapisu na Akcje Oferowane, udzielone im przez osoby uprawnione do reprezentowania zgodnie z przedstawionym dokumentem urzędowym. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

W miejscu przyjmowania zapisów przez Oferującego pozostają wszystkie dokumenty związane z udzieleniem pełnomocnictwa lub ich kopie sporządzone przez pracownika Oferującego

Zwraca się uwagę na konieczność uiszczenia opłaty skarbowej wynikającej z udzielenia pełnomocnictwa.

IV.5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

IV.5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Akcje serii D

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii D w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii D w Transzy Instytucjonalnej są:
1) osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, w rozumieniu Prawa Dewizowego,
2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje serii D.

Inwestorzy, będący nierezydentami, w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje Oferowane, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa, obowiązującymi w kraju pochodzenia.

IV.5.2.2. Znane Emitentowi zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki, co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Zgodnie z wiedzą Emitenta, główny akcjonariusz – Marek Trzciński, ze względu na potrzebę uzyskania rozproszenia Akcji w perspektywie ich dopuszczenia do obrotu na oficjalnym rynku notowań giełdowych (rynek podstawowy) GPW, nie będzie nabywał Akcji Oferowanych w ramach oferty publicznej objętej niniejszym Prospektem.
Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta oraz prokurenci nie wykluczają nabycia Akcji Oferowanych w ramach oferty publicznej.

IV.5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

IV.5.2.3.1. Podział oferty na transze

Z zastrzeżeniem postanowień punktu IV.5.2.3.2. niniejszego Prospektu, Akcje serii D będą oferowane:
1) w ramach Transzy Detalicznej – 400.000 Akcji serii D,
2) w ramach Transzy Instytucjonalnej – 1.200.000 Akcji serii D.

IV.5.2.3.2. Zmiana wielkości transz

Po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania przesunięcia Akcji serii D pomiędzy obydwoma transzami. Dokonanie i wielkość przesunięcia będzie uzależniona od poziomu popytu na Akcje Oferowane w ramach poszczególnych transz, i będzie dopuszczalne wyłącznie w przypadku, gdy popyt na Akcje serii D w ramach danej

transzy, będzie niższy, niż liczba Akcji zaoferowana w ramach tej transzy, natomiast w drugiej z transz wystąpi nadsubskrypcja.

Informacja o dokonaniu przesunięcie Akcji serii D pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostanie niezwłocznie przekazana w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

IV.5.2.3.3. Metody przydziału i postępowanie w przypadku nadsybskrypcji w poszczególnych transzach

IV.5.2.3.3.1. Transza Detaliczna

Na podstawie właściwie złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Oferowane, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego wystawią odpowiednie zlecenia "kupna" Akcji serii D i wprowadzą je do systemu informatycznego Giełdy w dniu 26 kwietnia 2007r. W tym samym dniu Oferujący wystawi odpowiednie zlecenie "sprzedaży" i także wprowadzi je do systemu informatycznego Giełdy.

Z zastrzeżeniem postanowień punktu IV.5.2.3.2 niniejszego Prospektu, przydział Akcji Oferowanych w ramach Transzy Detalicznej zostanie dokonany według poniższych zasad.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy – wszystkie prawidłowo złożone i opłacone zapisy na Akcje serii D zostaną zrealizowane w całości.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będzie większy, niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy – wszystkie prawidłowo złożone i opłacone zapisy na Akcje serii D zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej (w wyniku zaokrągleń) zostaną przydzielone kolejno po jednej, począwszy od największych zapisów do najmniejszych, aż do chwili osiągnięcia zerowego salda alokacji. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie, o przydziale Akcji Oferowanych zadecyduje Emitent.
Wszystkie przydzielone Akcje Oferowane powinny zostać zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji Oferowanych.

Przydzielenie inwestorowi mniejszej liczby Akcji serii D, niż wskazana w treści złożonego przez niego zapisu, nie daje jakichkolwiek podstaw do odstąpienia od zapisu.

IV.5.2.3.3.2. Transza Instytucjonalna

Z zastrzeżeniem postanowień punktu IV.5.2.3.2 niniejszego Prospektu, przydział Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej zostanie dokonany według poniższych zasad.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy – wszystkie prawidłowo złożone i opłacone zapisy na Akcje serii D zostaną zrealizowane w całości.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie większy, niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji serii D w ramach tej transzy zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:

W pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Oferowanych na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie "book-building", którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i do których skierowano zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane w liczbie nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Oferowanych w liczbie określonej na Liście Wstępnego Przydziału i wskazanej w treści zaproszenia do złożenia zapisu.

Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje serii D, w następnej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane inwestorom uczestniczących w procesie "book-building", którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i do których skierowano zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane w liczbie większej, niż określona na tej liście – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła liczbę Akcji Oferowanych wskazaną na Liście Wstępnego Przydziału, a tym samym – w treści zaproszenia do złożenia zapisu. W przypadku, gdy na tym etapie przydziału wystąpi nadsubskrypcja, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły liczby wskazane na Liście Wstępnego Przydziału z uwzględnieniem Akcji Oferowanych, ewentualnie przesuniętych z Transzy Detalicznej.

Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje serii D, w następnej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane inwestorom uczestniczących w procesie "book-building", którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i do których skierowano zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej, niż określona na tej liście, a tym samym – w treści zaproszenia do złożenia zapisu. W przypadku, gdy na tym etapie przydziału wystąpi nadsubskrypcja, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje serii D, w następnej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane inwestorom, którzy nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, a złożyli i opłacili zapisy – proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku, gdy na tym etapie przydziału wystąpi nadsubskrypcja, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej (w wyniku zaokrągleń) , zostaną przydzielone kolejno po jednej, począwszy od największych zapisów do najmniejszych, aż do chwili osiągnięcia zerowego salda alokacji. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie, o przydziale Akcji Oferowanych zadecyduje Emitent.

Przydzielenie inwestorowi mniejszej liczby Akcji serii D, niż wskazana w treści złożonego przez niego zapisu, nie daje jakichkolwiek podstaw do odstąpienia od zapisu.

Emitent jest uprawniony do odmowy dokonania przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej w sytuacji, gdy zapis zostanie złożony w imieniu lub przez inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta, bądź w imieniu lub przez inwestora powiązanego kapitałowo bądź osobowo z podmiotem prowadzącym działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

IV.5.2.3.4. Preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów przy dokonywaniu przydziału

W ramach Transzy Detalicznej żaden inwestor nie będzie traktowany preferencyjnie przy dokonywaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Zgodnie z postanowieniami, dotyczącymi dokonywania przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej, inwestorzy uczestniczących w procesie "book-building", którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i do których skierowano zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane, będą uprzywilejowani wobec pozostałych inwestorów, składających zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej, na zasadach wskazanych w treści punktu IV.5.2.3.3.2. niniejszego Prospektu.

IV.5.2.3.5. Uzależnienie traktowania inwestorów przy przydziale Akcji w zależności od podmiotu dokonującego zapisu bądź podmiotu pośredniczącego w składaniu zapisu

Sposób traktowania zapisów złożonych przez inwestorów w ramach Transzy Detalicznej nie będzie w żaden sposób uzależniony od podmiotu dokonującego zapisu, bądź podmiotu pośredniczącego w składaniu zapisu na Akcje Oferowane.

W ramach Transzy Instytucjonalnej zapisy na Akcje Oferowane będą odbywały się tylko i wyłącznie za pośrednictwem Oferującego, w związku z czym sposób traktowania zapisów złożonych przez inwestorów w ramach tej transzy nie może być uzależniony od podmiotu pośredniczącego w składaniu zapisu na Akcje Oferowane.

Przydział Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej uzależniony jest od faktu uczestniczenia inwestora w procesie "book-building", na zasadach wskazanych w treści punktu IV.5.2.3.3.2. niniejszego Prospektu. Ponadto Emitent jest uprawniony do odmowy dokonania przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej w sytuacji, gdy zapis zostanie złożony w imieniu lub przez inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta, bądź w imieniu lub przez inwestora powiązanego kapitałowo bądź osobowo z podmiotem prowadzącym działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

IV.5.2.3.6. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Detalicznej

Warunki oferty publicznej Akcji Oferowanych nie przewidują opcji minimalnego przydziału w ramach Transzy Detalicznej.

IV.5.2.3.7. Warunki i najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia oferty

Warunkiem zamknięcia oferty objętej niniejszym Prospektem jest właściwe subskrybowanie i opłacenie co najmniej jednej Akcji Oferowanych. Z zastrzeżeniem postanowień punktu IV.5.1.3.1 niniejszego Prospektu, najwcześniejszym możliwym terminem zamknięcia oferty Akcji serii D jest dzień 27 kwietnia 2007r.

IV.5.2.3.8. Zapisy wielokrotne

Warunki oferty publicznej objętej niniejszym Prospektem nie przewidują jakichkolwiek ograniczeń w zakresie liczby zapisów na Akcje Oferowane, składanych przez pojedynczego inwestora.

IV.5.2.4. Zawiadamianie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji

Pojedynczy inwestor nie będzie indywidualnie zawiadamiany o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu 7 dniu od dnia dokonania przydziału Akcji serii D w punktach przyjmowania zapisów.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA serii D w KDPW:

1) W przypadku Transzy Detalicznej – PDA serii D zostaną zaksięgowane, na rachunku papierów wartościowych z którego zrealizowany był zapis na Akcje serii D. Informacja o zaksięgowaniu PDA serii D zostanie przekazana inwestorowi przez podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez ten podmiot.
2) W przypadku Transzy Instytucjonalnej – PDA serii D zostaną zaksięgowane, zgodnie z dyspozycją deponowania Akcji serii D, na wskazanym przez inwestora, w treści formularza zapisu, rachunku papierów wartościowych.

Zapisanie Akcji Oferowanych na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW, po uprzednim zarejestrowaniu we właściwym Sądzie Rejestrowym podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu emisji Akcji serii D. PDA serii D ulegną wówczas zamianie na Akcje serii D bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

IV.5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału "green shoe"

Oferta publiczna Akcji serii D nie przewiduje możliwości dokonania nadprzydziału bądź opcji dodatkowego przydziału typu "green shoe" czyli przyznania określonemu podmiotowi krótkich pozycji w oferowanych akcjach i późniejszego odkupienia przez ten podmiot akcji w obrocie giełdowym w określonym terminie.

IV.5.3. Cena emisyjna Akcji Oferowanych

IV.5.3.1. Cena, po której będą oferowane Akcje serii D

Przedział Cenowy dla Akcji Oferowanych wynosi od 10 do 15 PLN.
Cena Emisyjna, zawierająca się w Przedziale Cenowym, zostanie ustalona przez Zarząd w porozumieniu z Oferującym, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Cena Emisyjna zostanie ustalona w oparciu o analizę popytu na Akcje Oferowane w trakcie procesu "book-building". Na podstawie złożonych Deklaracji Nabycia Akcji, Emitent uzyska informacje na temat szacunkowej rynkowej wyceny Akcji Oferowanych oraz ustali ich Cenę Emisyjna na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji przy uwzględnieniu rozproszenia akcjonariatu.

Jeżeli nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja Nabycia Akcji, Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych, mieszczącą się w Przedziale Cenowym, ustali Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym.

IV.5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny Akcji serii D w ofercie

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii D, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt, oraz w trybie Art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

IV.5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej Akcji Oferowanych w związku z wyłączeniem prawa pierwokupu

Uchwała o Emisji wyłączyła w całości prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych. Treść tej uchwały wskazano w punkcie IV.4.2. niniejszego Prospektu.
Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa do objęcia Akcji serii D, umożliwi w ramach oferty objętej niniejszym Prospektem, nabycie Akcji Oferowanych przez nowych inwestorów, którzy w ten sposób staną się beneficjentami tego wyłączenia prawa poboru.

Opinia Zarządu, uzasadniająca wyłączenie w całości prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych oraz dotycząca sposobu ustalenia Ceny Emisyjnej, wydana w trybie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, ma następujące brzmienie:

"Zaoferowanie akcji Spółki nowej emisji winno nastąpić z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Oferta publiczna stworzy możliwość pozyskania znaczących środków na inwestycje od podmiotów inwestujących na publicznym rynku akcji. Objęcie nowych akcji w ofercie publicznej przez inwestorów funkcjonujących na rynku giełdowym zapewni udział profesjonalnych inwestorów finansowych oraz niezbędne dla płynności obrotu rozproszenie akcji przez udział inwestorów indywidualnych.
Cena emisyjna powinna zostać ustalona na poziomie bliskim przewidywanej ceny rynkowej akcji. Ustalenie ceny emisyjnej powinno być dokonane w dwóch etapach: w prospekcie emisyjnym powinien zostać określony przedział cenowy, a cena emisyjna powinna być wynikiem cen określonych przez inwestorów w deklaracjach nabycia akcji. Ustalenie przedziału cenowego i zasad realizacji zapisów subskrybentów powinno zostać dokonane przy współpracy oferującego."

IV.5.3.4. Porównanie ceny Akcji serii D w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycia akcji Emitenta przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w trakcie ostatniego roku lub też akcji, które mają prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

W ciągu ostatniego roku, do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu, nie miały miejsca transakcje, w ramach których akcje Emitenta były przedmiotem nabycia przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub osoby z nimi powiązane. Osoby te nie dysponują również specjalnymi prawami nabycia akcji Spółki w przyszłości.

IV.5.4. Plasowanie i gwarantowanie emisji Akcji Oferowanych

IV.5.4.1. Koordynator oferty

Koordynatorem całej oferty, objętej niniejszym Prospektem, jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 123a, występujący jako podmiot oferujący Akcje serii D.

Oferujący zorganizuje konsorcjum dystrybucyjne (konsorcjum biur i domów maklerskich), które będą przyjmować zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej.

Lista punktów obsługi klienta członków konsorcjum dystrybucyjnego, w których będą przyjmowane zapisy na Akcje serii D w ramach Transzy Detalicznej, jest zamieszczona w punkcie IV.10.6. niniejszego Prospektu.

W przypadku rozszerzenia konsorcjum dystrybucyjnego o nowe podmioty bądź nowe punkty obsługi klienta podmiotów, którzy są członkami tego konsorcjum, właściwe informacje będą przekazywane w formie aneksu do niniejszego Prospektu.

IV.5.4.2. Agent ds. płatności i podmiot świadczący usługi depozytowe na terenie Rzeczypospolitej Polskiej

Agentem ds. płatności i podmiotem świadczącym usługi depozytowe na terenie Rzeczypospolitej Polskiej jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4

IV.5.4.3. Podmioty plasujące i gwarantujące emisję Akcji Oferowanych

IV.5.4.3.1. Podmiot plasujący emisję

Podmiotami plasującymi emisję Akcji Oferowanych w ramach oferty publicznej, na zasadzie "dołożenia wszelkich starań" są:

1. Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 123a.
2. Dom Maklerski Ventus Asset Management S.A. z siedziba w Warszawie, ul. Włodarzewska 69

Dom Maklerski AmerBrokers S.A. zorganizuje również konsorcjum dystrybucyjne, o którym mowa w punkcie IV.5.4.1. Prospektu.

IV.5.4.3.2. Podmiot gwarantujący emisję

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o submisję usługową bądź inwestycyjną. W chwili obecnej Emitent nie planuje zawierania umowy subemisyjnej. W przypadku zawarcia takiej umowy, właściwa informacja zostanie przekazana w formie aneksu do niniejszego prospektu. Aneks ten będzie zawierał informacje o istotnych warunkach takiej umowy oraz o zasadach, terminach i sposobie płatności subemitenta za obejmowane Akcje Oferowane.

IV.5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji Akcji serii D

Zgodnie z postanowieniami § 3 pkt 4) Uchwały nr 3 NWZA z dnia 14 grudnia 2006r., Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do zawarcia odpowiednich umów o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną. Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o submisję usługową bądź inwestycyjną.

IV.6. Dopuszczenie Akcji do Obrotu i Ustalenia Dotyczące Obrotu

IV.6.1. Wskazanie, czy oferowane Akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Oferowanych, Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych oraz PDA serii D. W odniesieniu do Akcji Oferowanych umowa ta będzie miała charakter warunkowy, gdyż ich rejestracja w depozycie będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu przez właściwy sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii D. Uchwała o rejestracji PDA serii D zostanie podjęta przez KDPW przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Oferowanych, a rejestracja

PDA serii D w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych i po spełnieniu warunków, określonych w ww. uchwale KDPW.

Emitent zamierza złożyć właściwe wnioski o równoczesne dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW), przy czym wprowadzenie Akcji Wprowadzanych i Akcji Oferowanych miałoby miejsce po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Oferowane zostały wprowadzone go obrotu giełdowego w najkrótszym możliwym terminie po dokonaniu ich przydziału.

W pierwszej kolejności Emitent podejmie wszelkie niezbędne działania, mające na celu wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA serii D. Według oceny Spółki giełdowy obrót PDA serii D będzie możliwy w II kwartale 2007r. PDA serii D będą przedmiotem obrotu giełdowego do czasu zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z tytułu przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych Niezwłocznie po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego, Spółka złoży właściwy wniosek o zakończenie notowań PDA serii D i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego.

IV.6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje oferowane i dopuszczane do obrotu

Żadne papiery wartościowe Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym.

IV.6.3. Emisje równoległe

W chwili obecnej Spółka nie planuje w najbliższym czasie przeprowadzania jakiejkolwiek emisji bądź plasowania akcji bądź innych papierów wartościowych, poza Akcjami Oferowanymi, tak o charakterze prywatnym jak i publicznym.

IV.6.4. Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Emitent, przed dniem rozpoczęcia publicznej oferty Akcji Oferowanych, zamierza zawrzeć umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 123a. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub inny podmiot, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego. Działanie animatora emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

IV.6.5. Działania stabilizacyjne w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje działań stabilizacyjnych, związanych z publiczną oferta Akcji.

IV.7. Właściciele Papierów Wartościowych Objętych Sprzedażą

Nie istnieją właściciele Akcji Oferowanych. Akcje serii D są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru.

IV.8. Koszty Emisji i Oferty

IV.8.1. Szacunkowe koszty emisji i oferty

Zarząd Spółki przewiduje, że koszty związane z emisją Akcji serii D oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Wprowadzanych, przy założeniu wyemitowania wszystkich Akcji Oferowanych o łącznej wartości nominalnej 1.600.000 mln PLN, po Cenie Emisyjnej odpowiadającej górnej granicy przedziału cenowego, wyniosą ok. 800.000 (osiemset tysięcy) PLN, a w przypadku ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie odpowiadającym dolnej granicy przedziału cenowego – wyniosą ok. 600.000 (sześćset tysięcy) PLN.

Zgodnie z postanowieniami art. 36 ust. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

IV.8.2. Wpływy pieniężne netto ogółem

Przedział cenowy dla Akcji Oferowanych wynosi od 10,00 do 15,00 PLN za akcję.

Akcje serii D	Liczba akcji	Wartość nominalna	Maksymalna Cena Emisyjna	Nadwyżka maksymalnej ceny emisyjnej nad wartością nominalną	Szacunkowe prowizje i koszty emisji	Maksymalne Szacunkowe Wpływy Pieniężne Netto
	[szt.]	[PLN]	[PLN]	[PLN]	[PLN]	[PLN]
1	2	3	4	5	6	7 = 4-6
na jednostkę	**1**	**1**	**15**	**14**	0,5	**14,50**
Razem	**1.600.000**	**1.600.000**	**24.000.000**	**22.400.000**	**800.000**	**23.200.000**

Akcje serii D	Liczba akcji	Wartość nominalna	Minimalna Cena Emisyjna	Nadwyżka minimalnej ceny emisyjnej nad wartością nominalną	Szacunkowe prowizje i koszty emisji	Minimalne Szacunkowe Wpływy Pieniężne Netto
	[szt.]	[PLN]	[PLN]	[PLN]	[PLN]	[PLN]
1	2	3	4	5	6	7 = 4-6
na jednostkę	**1**	**1**	**10**	**9**	0,35	**9,65**
Razem	**1.600.000**	**1.600.000**	**16.000.000**	**14.400.000**	**560.000**	**15.440.000**

IV.9. Rozwodnienie

IV.9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Przy założeniu, iż wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu Emitenta będzie następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA [szt.]		udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [%]	
	przed ofertą	po ofercie	przed ofertą	po ofercie
Marek Trzciński	7.395.600	7.395.600	89,15	74,74
Urszula Trzcińska	450.000	450.000	5,42	4,55
Helena Trzcińska	450.000	450.000	5,42	4,55
nowi akcjonariusze		1.600.000		16,17
Łącznie	**8.295.600**	**9.895.600**	**100**	**100**

IV.9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeżeli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

Publiczna oferta Akcji serii D jest przeprowadzana z wyłączeniem prawa poboru.

IV.10. Informacje Dodatkowe

IV.10.1. Doradcy związani z emisją oraz opis zakresu ich działań

Doradcą Spółki w zakresie realizacji publicznej oferty Akcji serii E jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A. Zakres działań doradcy określono w § 1 umowy zawartej w dniu 22 września 2006r. pomiędzy Emitentem i Oferującym, której przedmiot stanowi zaoferowanie przez Oferującego, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w ofercie publicznej, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), akcji serii E Emitenta, w tym

sporządzenie części Prospektu Emisyjnego, oraz podjęcie działań, mających na celu ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym.

Doradcą Spółki w zakresie pośrednictwa w proponowaniu Akcji Oferowanych poprzez doradztwo oraz przedstawianiu oferty potencjalnym inwestorom jest Dom Maklerski Ventus Asset Management S.A.

IV.10.2. Inne informacje, zawarte w prospekcie, zbadane przez biegłego rewidenta

Za wyjątkiem historycznych informacji finansowych, zamieszczonych w punkcie III.20.1. niniejszego Prospektu oraz śródrocznych informacji finansowych, zamieszczonych w punkcie III.20.6. niniejszego Prospektu, informacje zawarte w Prospekcie nie podlegały badaniu bądź przeglądowi przez biegłych rewidentów.

IV.10.3. Ekspert i jego zaangażowanie w Spółce

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

IV.10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji

Przy sporządzaniu punktu III.6.5. niniejszego Prospektu korzystano z informacji pochodzących od osób trzecich i informacje takie były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Emitent jest świadom, oraz w stopniu, w jakim jest on w stanie ocenić to na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

Źródła informacji niedostępne publicznie:

- ⇒ Rynek stolarki otworowej oraz akcesoria do okien i drzwi - stan po i półroczu 2006 roku i po 2005r. oraz prognoza do 2010r.– raport marketingowy firmy INCONA Międzynarodowa Agencja Konsultingowa.

Zawarte w Prospekcie informacje, co do których nie określono źródła ich pochodzenia, opierają się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu.

IV.10.5. Statut Emitenta

STATUT
BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej
(tekst ujednolicony)

§ 1

1. Spółka działa pod firmą: „BUDVAR Centrum Spółka Akcyjna”. Dopuszczalne jest używanie skrótu „BUDVAR Centrum SA”.
2. Siedzibą Spółki jest miasto Zduńska Wola.
3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
4. Spółka może działać zarówno na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej jak i też poza jej granicami.
5. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie bądź inne placówki oraz przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych zarówno w kraju jak i za granicą.
6. Spółka założona została przez Marka Trzcińskiego, Jadwigę Gajową oraz Władysława Gajowego.

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1) produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
2) produkcja szkła płaskiego,
3) produkcja szkła płaskiego obrobionego i wyrobów ze szkła płaskiego,
4) budownictwo ogólne i inżynieria lądowa,
5) sprzedaż hurtowa i detaliczna materiałów dla budownictwa,
6) działalność rachunkowo-księgowa,

7) towarowy transport drogowy,
8) wynajem pomieszczeń na własny rachunek.

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.295.600,00 (słownie: osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych i dzieli się na:
   1) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 0100000, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda,
   2) 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 0000001 do B 0150000, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda,
   3) 8.045.600 (słownie: osiem milionów czterdzieści pięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 8045600, o wartości nominalnej (słownie: jeden) złoty każda.
2. Akcje zostały pokryte gotówką oraz wkładem niepieniężnym.
3. Akcje mogą być umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
4. Spółka może emitować obligacje, nie wyłączając obligacji zamiennych.

§ 4

1. Na pokrycie strat bilansowych Spółka tworzy kapitał zapasowy zgodnie z zasadami określonymi w art. 396 Kodeksu spółek handlowych.
2. Spółka może tworzyć ponadto fundusze rezerwowe.
3. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 5

1. O podziale czystego zysku decyduje Walne Zgromadzenie.
2. Zysk rozdziela się proporcjonalnie w stosunku do nominalnej wartości akcji.

§ 6

Organami Spółki są:
1) Walne Zgromadzenie,
2) Zarząd ,
3) Rada Nadzorcza.

§ 7

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:
a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
b) podział zysku albo pokrycie straty;
c) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
d) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzenia;
e) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego Spółki;
f) zmiana statutu Spółki;
g) emisja obligacji;
h) utworzenie funduszu i dokonywanie odpisów na fundusz;
i) rozwiązanie lub likwidacja Spółki, połączenie spółek, przekształcenie Spółki;
j) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru.

§ 8

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie spółki albo w innej miejscowości na terenie województwa łódzkiego.

§ 9

1. Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków, których powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata.
2. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
3. W razie zaistnienia przemijającej przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez członka Zarządu Prezes Zarządu decyduje, który z pozostałych członków Zarządu obowiązany jest wykonywać te obowiązki w zastępstwie.
4. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki w przypadku Zarządu jednoosobowego uprawniony jest Prezes Zarządu, a w pozostałych wypadkach dwóch członków Zarządu, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
5. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce lub przedsiębiorstwie konkurencyjnym jako wspólnik, posiadacz udziałów lub akcji uprawniających do co najmniej 10 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu lub członek władz.

§ 10

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, których powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata.
2. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej.
3. Przy podejmowaniu uchwał w przypadku równości głosów głosem decydującym jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej .
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym , a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie rady zostali poinformowani o treści projektu uchwały.
6.
   1) Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:
      a) zatwierdzanie planów ekonomiczno-finansowych Spółki oraz kontrola ich wykonania;
      b) udzielnie zgody na objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach, a także na przystąpienie do spółki cywilnej;
      c) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
      d) udzielanie zgody na zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Spółki według ostatniego jej sprawozdania finansowego podanego do wiadomości publicznej;
      e) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, którego kwota – na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych – przekracza 10 % kapitałów własnych Spółki według ostatniego jej sprawozdania finansowego podanego do wiadomości publicznej, chyba że czynności te zostały przewidziane w zatwierdzonym planie ekonomiczno-finansowym Spółki lub dotyczą nabycia surowców i materiałów do produkcji;
      f) udzielanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, udział w spółce konkurencyjnej, nabycie udziałów lub akcji uprawniających do co najmniej 10 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu spółki konkurencyjnej, a także na członkowstwo w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej lub jakiegokolwiek innego przedsiębiorcy konkurencyjnego;
      g) ustalanie zasad i warunków wynagradzania Zarządu Spółki, a także wysokości wynagrodzenia poszczególnych jego członków;
      h) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki oraz grupy kapitałowej;
      i) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
      j) sporządzanie corocznie i przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki.
   2) Rada Nadzorcza zobowiązana jest przedstawić opinię w sprawach poddanych kompetencji Walnego Zgromadzenia, wyszczególnionych w § 7 pk. a) – c) oraz e) – j).

§ 11

1. Członek Rady Nadzorczej może mieć status członka niezależnego. Członek Rady Nadzorczej jest członkiem niezależnym, jeżeli on oraz jego osoby bliskie (w szczególności małżonek, zstępny, wstępny i rodzeństwo) :
    a) nie są i nie byli zatrudnieni w spółce, podmiotach od niej zależnych albo dominujących przez ostatnich 5 lat,
    b) nie otrzymują dodatkowego wynagrodzenia (poza wynagrodzeniem z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej) lub jakichkolwiek świadczeń majątkowych od spółki lub podmiotów od niej zależnych albo dominujących,
    c) nie są akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje dające ponad 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub przedstawicielami, członkami zarządu, rady nadzorczej lub pracownikami pełniącymi funkcje kierownicze u tego akcjonariusza;
    d) nie są i nie byli biegłymi rewidentami Spółki lub spółek zależnych albo dominujących, bądź pracownikami podmiotu świadczącego usługi biegłego ewidenta na rzecz Spółki lub spółek od niej zależnych albo dominujących przez ostatnie 3 lata,
    e) nie mają i nie mieli rodzinnych powiązań z członkami Zarządu Spółki, pracownikami Spółki pełniącymi stanowiska kierownicze, zajmującymi stanowisko radcy prawnego lub z dominującym akcjonariuszem przez ostatnie 3 lata,
    f) nie mają i nie mieli istotnych powiązań gospodarczych ze Spółką bezpośrednio, jak i pośrednio, jako partner, istotny udziałowiec, członek organów lub pełniąc funkcje kierownicze przez ostatni rok,
    g) nie byli członkami Rady Nadzorczej Spółki przez więcej niż 12 lat licząc od daty pierwszego powołania,
    h) nie są członkami zarządu w innej spółce, w której członek Zarządu Spółki jest członkiem rady nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza może uznać, że członek Rady Nadzorczej posiada status członka niezależnego pomimo niespełnienia jednego z warunków określonych w ust. 1, albo że pomimo spełnienia tych warunków status taki mu nie przysługuje.

§ 12

Umowę o pracę z członkami Zarządu Spółki, na zasadach określonych w uchwale Rady Nadzorczej, zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej, delegowany spośród członków tego organu.

IV.10.6. Lista POK i Punktów Przyjmowania Zapisów Domów Maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej

Miasto	Ulica/aleja, numer	Kod pocztowy
Dom Maklerski AmerBrokers S.A.		
WARSZAWA	al. Jerozolimskie 123a, X p	02-017
Dom Maklerski BZ WBK S.A.		
BOLESŁAWIEC	ul. Sądowa 6	59-700
BYDGOSZCZ	ul. Powstańców Wlkp. 26	85-090
CHORZÓW	ul. Katowicka 72	41-500
DZIERŻONIÓW	ul. Mickiewicza 4	58-200
GDAŃSK	ul. Długie Ogrody 10	80-765
GDYNIA	ul. 10 Lutego 11	81-366
GŁOGÓW	ul. Obrońców Pokoju 12	67-200
GNIEZNO	ul. Sienkiewicza 17	62-200
GORZÓW WLKP	ul. Pionierów 8	66-400
GOSTYŃ	ul. Bojanowskiego 22	63-800
INOWROCŁAW	ul. Grodzka 5/7	88-100
JAROCIN	ul. Kilińskiego 2 a	63-200
JELENIA GÓRA	ul. Jasna 14	58-500
KALISZ	ul. Parczewskiego 9 a	62-800
KATOWICE	ul. Katowicka 61	40-174
KĘDZIERZYN-KOŹLE	ul. Żeromskiego 5	47-200
KĘPNO	ul. Kościuszki 6	63-600
KIELCE	ul. Wspólna 2	25-950
KŁODZKO	ul. Kościuszki 7	57-300
KONIN	ul. Energetyka 6 a	62-510
LEGNICA	ul. Gwarna 4 a	59-220
LESZNO	ul. Słowiańska 33	64-100
LUBIN	ul. Odrodzenia 5	59-300
ŁÓDŹ	ul. Piłsudskiego 3	90-368
NOWA SÓL	ul. Moniuszki 9	67-100
NOWY TOMYŚL	ul. Poznańska 13	64-300
OPOLE	ul. Ozimska 6	45-057
OSTRÓW WLKP.	Pl. Bankowy 1	63-400
PIŁA	ul. Sikorskiego 81	64-920
PŁOCK	ul. Kolegialna 21	09-402
POZNAŃ	ul. Szkolna 5	61-832
POZNAŃ	Pl. Wolności 16	60-967
POZNAŃ	ul. Św. Marcin 81	60-967
SŁUBICE	ul. Kościuszki 2	69-100
ŚWIEBODZIN	ul. Głogowska 8	66-200
TORUŃ	ul. Krasińskiego 2	87-100
TYCHY	ul. Bałuckiego 4	43-100
WAŁBRZYCH	ul. Chrobrego 7	58-300
WARSZAWA	ul. Kasprowicza 132	01-949
WARSZAWA	Al. Jana Pawła II 23	00-854
WROCŁAW	Pl. Kościuszki 7/8	50-950
WROCŁAW	Rynek 9/11	50-950
WRZEŚNIA	ul. Warszawska 17	62-300
ZGORZELEC	ul. Wolności 10-11	59-900

ZIELONA GÓRA	ul. Bankowa 5	65-950
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.		
BIELSKO-BIAŁA	Pl. Wolności 7	43-304
BYDGOSZCZ	ul. Grodzka 17	85-109
GDAŃSK	ul. Okopowa 7	80-819
GDYNIA	ul. Skwer Kościuszki 13	81-370
KATOWICE	ul. Powstańców 43	40-092
KRAKÓW	ul. Augustiańska 15	31-064
LUBLIN	ul. Krakowskie Przedmieście 6	20-954
ŁÓDŹ	ul. Piotrkowska 148/150	90-063
OLSZTYN	ul. Piłsudskiego 44 A	10-578
POZNAŃ	ul. Półwiejska 42	60-967
RZESZÓW	ul. Sokoła 6	35-010
SZCZECIN	ul. Żołnierza Polskiego 1B	70-551
WARSZAWA	ul. Wspólna 47/49	00-684
WROCŁAW	ul. Podwale 63	50-010
Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.		
BIAŁYSTOK	Rynek Kościuszki 7	15-950
BIELSK PODLASKI	ul. Adama Mickiewicza 53	17-100
BIELSKO BIAŁA	ul. R. Dmowskiego 16	43-300
BOCHNIA	ul. Kazimierza Wielkiego 9	32-700
BYDGOSZCZ	ul. Jagiellońska 34	85-004
CHOJNICE	ul. Stary Rynek 11-13	89-600
CHRZANÓW	ul. Henryka 20	32-500
DĘBICA	ul. Tadeusza Kościuszki 6	39-200
GDAŃSK	ul. Jana Uphagena 27	80-237
GLIWICE	ul. Studzienna 5	44-100
INOWROCŁAW	ul. Solankowa 2	88-100
KATOWICE	al. Wojciecha Korfantego 56	40-161
KĘDZIERZYN KOŹLE	al. Jana Pawła II 7	47-220
KIELCE	al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4	25-519
KOŁOBRZEG	ul. Ppor. Edmunda Łopuskiego 6	78-100
KRAKÓW	ul. Józefińska 18	30-955
KRAKÓW	ul. Mazowiecka 25	30-019
KRAKÓW	ul. Starowiślna 2	31-072
KROSNO	ul. Tysiąclecia 1	38-400
LUBLIN	ul. Krakowskie Przedmieście 72	20-076
ŁOMŻA	ul. Zawadzka 4	18-400
ŁÓDŹ	Al. Tadeusza Kościuszki 63	90-950
ŁÓDŹ	ul. Pilota Stanisława Wigury 21	90-950
MŁAWA	ul. Joachima Lelewela 6	06-500
MYSŁOWICE	ul. Mikołowska 6	41-400
NOWY SĄCZ	ul. Jagiellońska 26	33-300
OLKUSZ	ul. Kazimierza Wielkiego 49	32-300
OLSZTYN	ul. Dąbrowszczaków 11	10-959
OPOLE	pl. Wolności 3	45-018
OSTROŁĘKA	ul. Inwalidów Wojennych 23/2	07-410
OŚWIĘCIM	ul. Władysława Jagiełły 12	32-600
PŁOCK	ul. Tysiąclecia 10	09-400
POZNAŃ	pl. Wolności 18	61-738
PRUSZKÓW	al. Wojska Polskiego 23	05-800
RADOM	ul. Tadeusza Kościuszki 2	26-600
RYBNIK	ul. Chrobrego 8	44-200

RZESZÓW	ul. Bernardyńska 7	35-017
SOSNOWIEC	ul. Małachowskiego 3	41-200
SZCZECIN	Pl. Zwycięstwa 1	70-233
TARNÓW	ul. Wałowa 10	33-100
WADOWICE	ul. Lwowska 9	34-100
WARSZAWA	ul. Nowogrodzka 11	00-513
WARSZAWA	ul. Towarowa 25	00-958
WARSZAWA	al. Jerozolimskie 2	00-374
WARSZAWA	ul. ks.I. Kłopotowskiego 15	00-987
WARSZAWA	ul. Nowogrodzka 50	00-693
WARSZAWA	ul. Królewska 27	00-060
WŁOCŁAWEK	ul. Reja 7/9	87-800
WROCŁAW	ul. Ruska 51	50-950
ZABRZE	pl. Warszawski 9	41-800
ZIELONA GÓRA	ul. Podgórna 9a	65-213
ŻYWIEC	ul. Kościuszki 46	34-300
ING Securities S.A.		
BEŁCHATÓW	ul. Wojska Polskiego 73	97-400
BIELSKO-BIAŁA	Pl. Chrobrego 1	43-301
CZĘSTOCHOWA	Al. N.M.P. 34	42-200
GLIWICE	Rynek 10	44-100
KATOWICE	ul. Sokolska 34	40-086
KIELCE	ul. Staszica 3	25-953
OPOLE	ul. Katowicka 55	45-061
RYBNIK	ul. Wieniawskiego 3	44-201
SKIERNIEWICE	ul. Mszczonowska 33/35	96-100
SOSNOWIEC	ul. Małachowskiego 7	41-200
TARNOWSKIE G.	ul. Sobieskiego 3	42-600
WARSZAWA	Pl.Trzech Krzyży 10/14	00-499
WODZISŁAW ŚL.	ul. Kubsza 27	44-301
WROCŁAW	ul. Szewska 72	50-121
ZAWIERCIE	ul. Leśna 6	42-400
KRAKÓW (PPZ DM POLONIA NET)	ul. Szpitalna 40	31-019
WARSZAWA (PPZW DM POLONIA NET)	ul. Nowy Świat 54/56	00-363
WARSZAWA (PPZ BM NORDEA)	Al. Jana Pawła II 25	00-854
BIAŁYSTOK (AGENT ING SECURITIES)	ul. Branickiego 17 B	15-950
BYDGOSZCZ (AGENT ING SECURITIES)	ul. Bernardyńska 16	85-029
Dom Maklerski BOŚ S.A.		
CENTRALA WARSZAWA	ul. Marszałkowska 78/80	00-517
BIELSKO –BIAŁA	ul. Cyniarska 36	43-300
KATOWICE	ul. Kościuszki 43	40-048
KIELCE	ul. Warszawska 31	25-518
WROCŁAW	ul. Sukiennice 6	50-107
GDAŃSK	ul. Podwale Przedmiejskie30	80-824
RYBNIK	ul. Hallera 6	44-200
CZĘSTOCHOWA	ul. Al. Najświętszej Marii Panny2	42-200
KOSZALIN	ul. 1Maja 18/9	75-950
KRAKÓW	ul. J.Piłsudskiego 23	
POZNAŃ	ul. Dąbrowskiego 75/14	60-523
BYDGOSZCZ	ul. Bernardyńska 13	85-029
BIAŁYSTOK	ul. Piękna 1	15-282
LESZNO	ul. Leszczyńskich 52	64-100
OLSZTYN	ul. Pieniężnego 15	10-003

ŁOMŻA	ul. Sienkiewicza 10	18-400
Dom Maklerski BISE S.A.		
RADOM	ul. Żeromskiego 75	26-600
GDYNIA	ul. 3-go Maja 14	81-357
KOZIENICE	ul. Kopernika 8	26-900
KOZIENICE	ul. Radomska 43	26-900
LUBLIN	pl. Zamkowy 8	20-121
RYBNIK	pl. Rynek 13	44-200
POZNAŃ	ul. Paderewskiego 7	61-770
WROCŁAW	ul. Kościuszki 14	50-050
ŁAZISKA GÓRNE	ul. Wyzwolenia 30	43-170
POŁANIEC	ul. Czarnieckiego 12	28-230
ZAMOŚĆ	ul. Solna 2	22-400
GOSTYŃ	ul. Rynek 6	63-800
RAWICZ	ul. Rynek 16	63-900
SYCÓW	ul. Mickiewicza 1	56-500
KĘPNO	ul. Ratuszowa 3	63-600
JAWOR	ul. Rynek 1	59-400
WAŁBRZYCH	ul. Wysockiego 10	58-300
WROCŁAW	ul. Żmigrodzka 11AB	51-118
WROCŁAW	ul. Krzywoustego 107	51-421
NOWA RUDA	ul. Podjazdowa 11	57-400
ŁÓDŹ	ul. Wróblewskiego 18	93-578
ŁÓDŹ	ul. Św. Teresy 100	91-341
BIELSKO BIAŁA	ul. Stojałowskiego 50	43-300
CHEŁMŻA	ul. Bydgoska 7	87-140
TORUŃ	ul. Skarbka 7/9	87-100
SEROCK	ul. Kościuszki 15	05-140
PIASECZNO	ul. Kościuszki 8	05-500
BRONISZE	ul. Poznańska 98	05-850
GRÓJEC	ul. Mogielnicka 32	05-600
WARSZAWA	ul. Nowogrodzka 22	00-511
WARSZAWA	ul. Płowiecka 85	04-501
WARSZAWA	ul. Dubois 5a	00-184
WARSZAWA	ul. Jana Pawła II 80	00-175
KRAKÓW	ul. Zwierzyniecka 30	31-105
KROBIA	ul. Rynek 9	63-840
MIEJSKA GÓRKA	ul. Rawicka 42	63-910
BYDGOSZCZ	ul. Marsz. Focha 12	85-070
RZESZÓW	ul. Sokoła 6 A	35-010
GDAŃSK	ul. Marynarki Polskiej 130	80-557
GRUDZIĄDZ	ul. Skłodowskiej - Curie 6	86-300
MIKOŁÓW	pl. Karpeckiego 3	43-190
BIAŁYSTOK	ul. Warszawska 44/1	15-201
Beskidzki Dom Maklerski S.A.		
BIELSKO-BIAŁA	Ul. Stojałowskiego 27	43-300
KATOWICE	Ul. 3-go Maja 23	40-096
KRAKÓW	Pl. Szczepański 5	31-013
WROCŁAW	Pl. Solny 13	50-061
WARSZAWA	Ul. Garibaldiego 4/10	04-359
BYTOM	Ul. Rycerska 11	41-902
CIESZYN	Ul. Górna 24	43-400
DĄBROWA GÓRNICZA	Ul. 3-go Maja 11	41-300

JASTRZĘBIE ZDRÓJ	Ul. Warszawska 1	44-335
KĘTY	Ul. Sobieskiego 16	32-650
LUBIN	Rynek 23	59-300
TARNÓW	Ul. Krakowska 11a	33-100
TYCHY	Al. Jana Pawła II 20	43-100
ŻARY	Ul. Wyszyńskiego 1	68-200
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.		
WARSZAWA	ul. Traugutta 7/9	00-067
DB Securities S.A.		
WARSZAWA	al. Armii Ludowej 26 (budynek Focus)	00-609
Dom Maklerski IDM S.A.		
KRAKÓW	Mały Rynek 7	31-041
WARSZAWA	ul. Nowogrodzka 62b	02-002
NYSA	Rynek 36b	48-300
OLKUSZ	ul. K.K.Wielkiego 29	32-300
RACIBÓRZ	ul. Batorego 5	47-400
TARNÓW	ul. Wałowa 16	33-100
LUBLINIEC	ul. Zwycięstwa 2	42-700
PSZCZYNA	ul. Bednarska 5	43-200
KATOWICE	ul. Kościuszki 30	40-488
LUBLIN	ul. 3 Maja 18/2	20-078
ŚWIDNICA	ul. Spółdzielcza 14	58-100
CZĘSTOCHOWA	ul. Dąbrowskiego 7 lok.11,II piętro	42-200
POZNAŃ	ul. Bukowska 12	60-810
ŁÓDŹ	ul. Piłsudskiego 5	90-368
PŁOCK	ul. Stary Rynek 7	09-400
UniCredit CA IB Polska SA		
WARSZAWA	ul. Emilii Plater 53	00-113

IV.10.7. Formularz Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych

Deklaracja Nabycia Akcji

Serii D Spółki "BUDVAR Centrum" S.A.

w ramach Transzy Instytucjonalnej

Niniejszy dokument stanowi deklarację złożenia zapisu na Akcje Serii D BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli. Emitowane akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda, przeznaczonymi do objęcia w drodze oferty publicznej - na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu. Niniejsza deklaracja nie jest wiążąca dla żadnej ze stron, poza opisanymi w Prospekcie preferencjami w przydziale Akcji serii D oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej dla inwestorów biorących udział w procesie "book-building" i nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu.

Nazwa (firma)/Imię i nazwisko Inwestora	
Siedziba, Adres, kod, miejscowość, ulica	
Status dewizowy (Rezydent / Nierezydent)	
Seria i numer dowodu osobistego lub paszportu, Numer PESEL / Numer Rejestru, REGON lub NIP	
nazwa Funduszu, na rzecz którego składana jest deklaracja (dotyczy wyłącznie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych)	
Dane osoby/ osób składającej deklarację w imieniu Inwestora	
Seria i numer dokumentu tożsamości osoby/osób składających deklarację	
Adres do korespondencji	
Telefon kontaktowy	
Liczba Akcji serii D objętych deklaracją (min. …… szt., wielokrotność liczby 100)	
Deklarowana cena jednostkowa Akcji serii D (w PLN)	
Wartość Akcji serii D objętych deklaracją (w PLN)	
Adres poczty elektronicznej i nr faksu do skierowania zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii D ……	
NINIEJSZA DEKLARACJA ZŁOŻENIA ZAPISU NA AKCJE SERII D MOŻE BYĆ PODPISANA WYŁĄCZNIE PRZEZ OSOBY UPRAWNIONE DO REPREZENTOWANIA INWESTORA LUB UPEŁNOMOCNIONE DO ZŁOŻENIA DEKLARACJI NABYCIA AKCJI SERII D BUDVAR CENTRUM S.A.	
data i podpis Inwestora	
Sposób złożenia Deklaracji (wypełnia Oferujący)	
data, podpis i pieczęć osoby przyjmującej deklarację oraz pieczęć adresowa Oferującego	

Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza deklaracji ponosi Inwestor.

IV.10.8. Formularz zapisu na Akcje Oferowane

IV.10.8.1. Formularz zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej

Zapis subskrypcyjny na

Serii D Spółki "BUDVAR Centrum" S.A.

w ramach Transzy Detalicznej

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii D spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zuńskiej Woli o wartości nominalnej 1 PLN każda, przeznaczone do objęcia w ramach oferty publicznej - na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu.

Nazwa (firma)/Imię i nazwisko Inwestora	
Siedziba, Adres, kod, miejscowość, ulica	
Status Dewizowy (Rezydent / Nierezydent)	
Seria i numer dowodu osobistego lub paszportu, Numer PESEL / Numer Rejestru, REGON lub NIP	
Adres do korespondencji	
Dane osoby działającej w imieniu Inwestora	
Seria i numer dokumentu tożsamości osoby/osób składającej zapis w imieniu Inwestora	
Liczba subskrybowanych Akcji serii D (min 10 szt.)	
Jednostkowa cena emisyjna Akcji serii D	
Kwota wpłaty na Akcje serii D (w PLN)	

Oświadczenie

Oświadczam, że:

1) zapoznała(e)m się z treścią Prospektu i akceptuję określone w nim warunki oferty publicznej,
2) zapoznała(e)m się z treścią Statutu Emitenta i akceptuję jego brzmienie,
3) wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji serii D, niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzieleni ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału, wskazanymi w Prospekcie,
4) wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej oferty Akcji serii D spółki BUDVAR Centrum S.A.
5) przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz oświadczam, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
6) wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnica zawodowa moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przeze mnie zapisem na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej przez podmiot przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

data i podpis Inwestora

data, podpis i pieczęć osoby przyjmującej zapis oraz pieczęć adresowa podmiotu przyjmującego zapis

Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

IV.10.8.2. Formularz zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej

Zapis subskrypcyjny na

Serii D Spółki "BUDVAR Centrum" S.A.

w ramach Transzy Instytucjonalnej

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii D spółki BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zuńskiej Woli o wartości nominalnej 1 PLN każda, przeznaczone do objęcia w ramach oferty publicznej - na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu.

Nazwa (firma)/Imię i nazwisko Inwestora		
Siedziba, Adres, kod, miejscowość, ulica		
Rezydent / Nierezydent		
Seria i numer dowodu osobistego lub paszportu, Numer PESEL / Numer Rejestru, REGON lub NIP		
Adres do korespondencji		
nazwa Funduszu, na rzecz którego składana jest deklaracja (dotyczy wyłącznie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych)		
Dane osoby działającej w imieniu Inwestora		
Seria i numer dokumentu tożsamości osoby/osób składającej zapis w imieniu Inwestora		
Liczba subskrybowanych Akcji serii D		
Jednostkowa cena emisyjna Akcji serii D		
Kwota wpłaty na Akcje serii D (w PLN)		
	wypełnia Inwestor	wypełnia Oferujący
Czy Inwestor składał Deklarację Nabycia Akcji (Tak/Nie)		
Liczba Akcji serii D objętych złożoną Deklaracją Nabycia Akcji		
Jednostkowa cena emisyjna Akcji serii D wskazana w Deklaracji Nabycia Akcji		
Czy Inwestor otrzymał zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii D (Tak/Nie)		
Liczba Akcji serii D wskazana w otrzymanym zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje serii D		

Oświadczenie

Oświadczam, że:

1) zapoznała(e)m się z treścią Prospektu i akceptuję określone w nim warunki oferty publicznej,
2) zapoznała(e)m się z treścią Statutu Emitenta i akceptuję jego brzmienie,
3) wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji serii D, niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzieleni ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału, wskazanymi w Prospekcie,
4) wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej oferty Akcji serii D spółki BUDVAR Centrum S.A.
5) przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz oświadczam, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
6) wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnica zawodowa moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przeze mnie zapisem na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej przez podmiot przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Dyspozycja Deponowania Akcji serii D

Ja, niżej podpisany(a) proszę o zdeponowanie przydzielonych mi Akcji serii D na moim rachunku papierów wartościowych:

nr..... prowadzonym przez .....

Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:

nr..... prowadzony przez .....

data i podpis Inwestora	data, podpis i pieczęć osoby przyjmującej zapis oraz pieczęć adresowa Oferującego

Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

IV.10.9. Definicje i skróty

Akcje – Akcje Wprowadzane i Akcje Oferowane łącznie;

Akcje Wprowadzane – 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 8.045.600 akcji zwykłych na okaziciela serii C łącznie;

Akcje Oferowane, Akcje serii D – do 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego WZA Emitenta z dnia 10 stycznia 2007r., oferowanych w ramach oferty publicznej, na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie;

Cena Emisyjna – cena, ustalona przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym, po której Akcje serii D zostaną zaoferowane w publicznym obrocie, zawierająca się w Przedziale Cenowym;

Deklaracja Nabycia Akcji – Deklaracja nabycia Akcji serii D w ramach Transzy Instytucjonalnej, złożona w procesie "book-building";

Emitent, Spółka – BUDVAR Centrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Zduńskiej Woli;

GPW, Giełda – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;

Kod ISIN – Międzynarodowy Numer Identyfikacji Papierów Wartościowych;

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego;

Kodeks Cywilny – Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 Kodeks Cywilny (Dz. U. nr 16 poz. 93 z późniejszymi zmianami);

KSH, Kodeks Spółek Handlowych – Ustawa z dnia 15 września 2000r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami);

Oferujący – Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie;

PDA, Prawo do Akcji – papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających 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 uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców;

Prawo Bankowe – Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami);

Prawo Dewizowe – Ustawa z dnia 27 lipca 2002r. Prawo Dewizowe (Dz. U. nr 141 poz. 1178 z późniejszymi zmianami);

Prospekt, Prospekt Emisyjny – Niniejszy dokument, stanowiący jedyny prawnie wiążący dokument, zawierający informacje o Akcjach, ich ofercie oraz o Emitencie;

Przedział Cenowy – przedział, w którym zawierać się będzie Cena Emisyjna, określający minimalny i maksymalny poziom tej ceny;

Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta – Rada Nadzorcza BUDVAR Centrum S.A.;

Rozporządzenie o Prospekcie – Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. 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 (Dz. Urz. Unii Europejskiej L 149/1 z dnia 30.04.2004 z późniejszymi zmianami);

Statut, Statut Spółki, Statut Emitenta – Statut spółki BUDVAR Centrum S.A.;

Uchwała o Emisji – Uchwała nr 2 WZA Emitenta z dnia 10 stycznia 2007r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;

UOKiK – Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów;

Ustawa o Obrocie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – Ustawa z dnia 15 grudnia 2000r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 122 poz. 1319 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Ofercie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych – Ustawa z dnia 26 lipca 1991r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000r. nr 14 poz. 176 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych – Ustawa z dnia 15 lutego 1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000r. nr 54 poz. 654 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych – Ustawa z dnia 9 września 2000r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2005r. nr 41 poz. 399 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Rachunkowości – Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami);

WZA – Walne zgromadzenie akcjonariuszy BUDVAR Centrum S.A., zwyczajne bądź nadzwyczajne;

Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki – Zarząd BUDVAR Centrum S.A.