



**PROSPEKT EMISYJNY**  
**Zakłady Dzięwiarskie**  
**„MEWA” SPÓŁKA AKCYJNA**  
**w Biłgoraju**

**[www.mewa.com.pl](http://www.mewa.com.pl)**

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z publiczną ofertą z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy 5.000.000 (pięć milionów) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda spółki Mewa S.A.

Na podstawie Prospektu zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 5.169.600 (pięć milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) Akcji serii A o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda spółki Mewa S.A. oznaczonych kodem PLMEWA000012;
- nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Akcji Serii B o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda spółki Mewa S.A. i nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Praw do Akcji Serii B.

**Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego  
w dniu 28 listopada 2006 roku.**

Podmiot Oferujący:





## SPIS TREŚCI

<b>CZĘŚĆ I. DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY .....</b>	<b>3</b>
1. Podstawowe informacje o Spółce .....	3
2. Cele emisji .....	7
3. Najważniejsze informacje dotyczące Oferty .....	8
<b>CZĘŚĆ II. CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>10</b>
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta .....	10
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	11
3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami .....	12
<b>CZĘŚĆ III. DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>	<b>16</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	16
2. Biegli rewidenci .....	17
3. Wybrane dane finansowe Emitenta .....	19
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością .....	20
5. Informacje o Emitencie .....	20
6. Zarys ogólny działalności Emitenta .....	24
7. Struktura organizacyjna .....	51
8. Środki trwałe .....	51
9. Przegląd sytuacji finansowej .....	54
10. Zasoby kapitałowe .....	63
11. Badania i rozwój, patenty i licencje .....	70
12. Informacje o tendencjach .....	72
13. Prognozy i wyniki szacunkowe .....	72
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	76
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	82
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	83
17. Zatrudnienie .....	87
18. Znaczeni akcjonariusze .....	90
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	91
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	92
21. Informacje dodatkowe .....	185
22. Istotne umowy .....	192

23.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu .....	192
24.	Dokumenty udostępnione do wglądu .....	192
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	192
<b>Załącznik I. Prezentacja Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością .....</b>		<b>194</b>
<b>CZĘŚĆ IV. DOKUMENT OFERTOWY .....</b>		<b>199</b>
1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w prospekcie emisyjnym .....	199
2.	Czynniki ryzyka .....	199
3.	Podstawowe informacje .....	199
4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu .....	202
5.	Informacje o warunkach Oferty .....	218
6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	231
7.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą .....	233
8.	Koszty emisji lub Oferty .....	233
9.	Rozwodnienie .....	234
10.	Informacje dodatkowe .....	234
<b>DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE .....</b>		<b>245</b>

## CZĘŚĆ I. DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

### OSTRZEŻENIE

Dokument Podsumowujący jest traktowany jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

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

Osoby sporządzające Dokument Podsumowujący, będący częścią Prospektu Emisyjnego wraz z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

#### 1. Podstawowe informacje o Spółce

Firma	Zakłady Dziwiarskie „Mewa” Spółka Akcyjna w Biłgoraju
Siedziba	Biłgoraj
Adres	23-400 Biłgoraj, ul. Krzeszowska 62
Telefon	+48 84 688 11 00
Fax	+48 84 686 08 31
Adres poczty elektronicznej	info@mewa.com.pl
Strona internetowa	www.mewa.com.pl

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Józef Kiszka – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny
- Dorota Kenicer-Portka – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Marketingu i Sprzedaży
- Zbigniew Zając – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.033.920,00 (*jeden milion trzydzieści trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia*) złotych i dzieli się na 5.169.600 (*pięćset milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset*) Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,20 zł (*dwadzieścia groszy*) każda, o numerach 000.001 – 5.169.600.

## 1.1. Profil działalności

Mewa S.A. funkcjonuje na polskim rynku od 45 lat. Długoletnie doświadczenie w branży odzieżowej pozwala na utrzymanie stabilnej, wysokiej pozycji wśród krajowych producentów i dystrybutorów. Spółka jest też znana na rynkach Europy Wschodniej i Zachodniej. Emitent sprzedaje produkty pod własnymi markami na rynki Polski, Rosji, Ukrainy, Czech, Litwy i Łotwy, natomiast na rynki krajów starej Unii Europejskiej sprzedaje pod markami odbiorców.

W ostatnich latach Mewa S.A. dokonała zmiany profilu działania z firmy produkcyjnej na firmę projektowo – handlową. W 2003 r. zamknięto wydział konfekcji, przenosząc zlecenia produkcyjne na zewnątrz organizacji. Działalność skoncentrowano na tworzeniu i rozwoju marek oraz dystrybucji.

Emitent prowadzi systematyczny monitoring rynku i analizy wyników sprzedażowych, co pozwala rozpoznać preferencje klientów. Zespół projektantów tworzy szerokie, autorskie kolekcje. Korzystając z usług kilkunastu podwykonawców, Spółka ma możliwość szybkiego reagowania na zmieniające się tendencje rynkowe. Dużą zaletą w działalności Emitenta jest wielokanałowość sprzedaży. W Polsce przedstawiciele handlowi obsługują ponad 2.000 sklepów. Jednocześnie wyroby Emitenta można znaleźć także w wielu dużych hurtowniach, niektóre kolekcje dostępne są także w sieci Galerii Centrum – jednego z największych dystrybutorów odzieży w Polsce.

W 2006 r. Emitent zakupił 20% udziałów w Szame Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, spółce sprzedającej we własnej sieci detalicznej ekskluzywną bieliznę damską. Główną przesłanką decyzji o zakupie był obserwowany od kilku lat szybki wzrost krajowego rynku w tym segmencie rynku odzieży. Branża bielizniana, podobnie jak cały rynek odzieżowy jest silnie rozdrobniona, w której brakuje wiodącej polskiej marki. Emitent dostrzegając szansę, jaką daje ten rynek, będzie dążył do rozwoju marki Szame poprzez rozwijanie własnej sieci dystrybucji i inwestycję w markę. Informacje dotyczące obecnej sytuacji Szame Sp. z o.o. oraz jej potencjału wzrostu znajdują się w załączniku I do Prospektu na stronie 194.

Obecnie Mewa S.A. zarządza markami:

LOOKat – średni segment cenowy, bielizna nocna oraz lekka konfekcja damska, szeroki asortyment i różnorodne wzornictwo,

Mewa – średni segment cenowy, praktyczna i wygodna bielizna wiskozowa,

JOHN BRADLEY – wysokiej jakości nocna bielizna męska o klasycznym wzornictwie,

Szame (poprzez Szame Sp. z o.o.) – wyższy segment cenowy, wyszukana bielizna gorseciarska oraz wytwornie zdobiona bielizna satynowa.

## 1.2. Kluczowe wydarzenia w historii

W 1961 roku powołane zostało przedsiębiorstwo państwowe „Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego Mewa”. Do lat dziewięćdziesiątych Mewa była jednym z największych pracodawców w województwie zamojskim. To wielozakładowe przedsiębiorstwo zatrudniało ponad 4.000 osób. W 1990 roku nastąpiły zmiany strukturalne przedsiębiorstwa i wyodrębnienia trzech zakładów, z których jeden pozostał pod pierwotną nazwą „Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego Mewa w Biłgoraju”. Zakłady te przekształcono w roku 1991 w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. W 1997 roku wprowadzono Akcje Spółki do publicznego obrotu i notowań na pozagiełdowym rynku regulowanym - Centralnej Tabeli Ofert. W latach 2002 – 2003 członkowie Zarządu zakupili wiodący pakiet 47,6 % Akcji, dzięki czemu stało się możliwe budowanie spójnej ścieżki rozwoju Spółki. Rok 2002 był również początkiem radykalnych zmian w każdej dziedzinie działalności Emitenta. Przede wszystkim zmieniono profil działania z firmy produkcyjnej na projektowo – handlową, co przejawia się, między innymi, zlecaniem podwykonawcom całości produkcji wg własnych projektów. Podjęto również działania polegające na zmianie profilu produktu oraz wypromowaniu nowych marek, w tym LOOKat. Przeorganizowano dystrybucję krajową tworząc nowy kanał dystrybucji poprzez przedstawicieli handlowych. Rozpoczęto również nawiązywanie stosunków handlowych z partnerami w Rosji i na Ukrainie. Ponadto zrestrukturyzowano zatrudnienie i w całości zagospodarowano zbędny majątek, którym dysponowała Spółka. Dla poprawy efektywności procesów własnymi siłami Emitenta opracowano i wdrożono system zarządzania jakością zgodny ze standardami ISO, który w 2005 roku został certyfikowany na zgodność z normą

ISO 9001 : 2000 przez firmę BVQI. Realizując długofalową strategię opartą na budowie portfela marek, Mewa S.A. w 2006 roku nabyła 20% udziałów w Szame Sp. z o.o., której podstawową działalnością jest dystrybucja ściśle wyselekcjonowanych, autorskich kolekcji bielizny gorseciarskiej w sieci własnych i franczyzowych salonów o spójnym wizerunku marketingowym.

### 1.3. Wybrane dane finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2003 - 2005. Wybrane dane finansowe za I półrocze 2006 r. oraz za I półrocze 2005 r. pochodzą ze śródrocznych danych finansowych, które zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Z kolei wybrane dane finansowe za 3 kwartały 2006 r. oraz za 3 kwartały 2005 r. pochodzą ze śródrocznych danych finansowych, które nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. zł)**

Pozycja	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	18.110	20.238	11.787	13.040	25.940	26.723	26.533
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17.337	19.418	11.375	12.542	24.803	25.846	25.775
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	773	820	412	498	1.137	877	758
Zysk brutto na sprzedaży	5.046	6.579	3.187	4.343	8.610	8.923	8.811
Zysk na sprzedaży	204	648	-81	480	848	497	823
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	2.630	566	-198	412	634	463	786
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	2.984	953	25	673	1.144	991	1.236
Zysk przed opodatkowaniem	2.166	54	-575	93	72	206	185
Zysk netto	2.140	46	-509	98	80	109	83
Aktywa ogółem	23.555	19.683	17.946	18.964	18.603	17.696	17.108
Aktywa trwałe	5.672	3.511	3.370	3.781	3.554	3.661	3.864
Aktywa obrotowe, w tym:	17.883	16.172	14.576	15.183	15.049	14.035	13.244
Zapasy	6.758	7.479	6.083	7.304	7.900	7.791	7.852
Kapitał własny	10.149	7.975	7.501	8.028	8.010	7.930	7.821
Kapitał podstawowy	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	13.406	11.708	10.445	10.936	10.593	9.766	9.287
Rezerwy na zobowiązania	186	237	212	239	226	204	156
Zobowiązania długoterminowe	4.015	234	77	150	212	234	254
w tym kredyty	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	9.166	11.250	9.992	10.369	9.985	9.129	8.580
w tym kredyty	2.633	5.561	4.842	5.571	5.258	4.766	3.475
Rozliczenia międzyokresowe	39	188	164	178	170	198	297
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1.372	-168	1.003	-493	243	-196	-509

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4.633	-13	-32	-11	-22	-197	-231
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3.204	129	-769	359	-360	514	663
Przepływy pieniężne netto razem	57	-52	202	-145	-139	121	-77
Liczba akcji (sztuk) – przed podziałem 1:10 zarejestrowanym 24.10.2006	516.960	516.960	516.960	516.960	516.960	516.960	516.960
Zysk netto na jedną akcję (zł)	4,14	0,09	-0,98	0,19	0,15	0,21	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	19,63	15,43	14,5	15,53	15,49	15,34	15,13

Źródło: Emitent

#### 1.4. Strategia Emitenta

Emitent jest nowoczesną firmą ukierunkowaną na zarządzanie portfelem własnych marek bielizny i konfekcji lekkiej, plasowanych na półkach od średniej do wyższej. Długofalową strategię rozwoju Spółka opiera na pięciu podstawowych elementach:

- inwestycjach w marki LOOKat oraz Szame poprzez rozwój dystrybucji w formule sieci sklepów własnych i franczyzowych,
- dynamicznej ekspansji własnych marek na rynkach zagranicznych (głównie na rosyjskim, ukraińskim oraz czeskim),
- rozwoju marek poprzez poszerzanie asortymentu,
- rozwijaniu zdolności do szybkiej reakcji na trendy rynkowe (projektowanie i logistyka),
- rozwoju poprzez przejmowanie i restrukturyzację przedsiębiorstw, z uwzględnieniem wejścia w nowe segmenty rynku.

W ramach realizowanej strategii Emitent zamierza podjąć działania opisane w dalszej części niniejszego podrozdziału.

1. Posiadanie rozpoznawalnej marki opartej o autorski projekt i spójny wizerunek marketingowy daje duże szanse na sukces rynkowy. Narzędziem do „transmisji” elementów wizerunku marki jest dobrze zaprojektowana i zarządzana sieć własnych salonów sprzedaży. W związku z tym strategia Emitenta dla marki LOOKat w kraju oparta została na rozwoju dwóch podstawowych kanałów dystrybucji: sieci własnych sklepów oraz wzmacnianiu relacji z niezależnymi dystrybutorami – właścicielami sklepów multibrandowych. W eksporcie Spółka przewiduje dynamiczny rozwój dystrybucji oraz intensyfikację wsparcia marketingowego, ze szczególnym uwzględnieniem rynku rosyjskiego, ukraińskiego i czeskiego, gdzie współpracuje z kilkoma dużymi odbiorcami.

2. Mewa S.A. zarządza portfelem czterech marek (LOOKat, JOHN BRADLEY, Mewa oraz Szame), z czego dwie: LOOKat i Szame pełnią wiodącą rolę. W szerokiej ofercie Emitenta znajdują się własne kolekcje bluzek damskich z dzianin, a także bawełniane, wiskozowe i satynowe kolekcje bielizny damskiej i męskiej. Asortyment dopełnia szeroka kolekcja gorseciarska (biustonosze, gorsety, komplety wraz z figami i akcesoriami) oferowana przez Szame sp. z o.o. Strategia Spółki przewiduje rozwój marek poprzez m.in. rozszerzenie asortymentu o nowe grupy produktowe.

3. Dla optymalizacji procesów logistycznych, zapewnienia sobie skoncentrowanych dostaw przed sezonem sprzedaży oraz obniżenia kosztów, Emitent przygotowuje wykonywanie – już od początku 2007 r. - części produkcji na Dalekim Wschodzie.

4. Emitent posiada wysokie kompetencje w zakresie identyfikacji trendów, projektowania i konstruowania produktu oraz obsłudze logistycznej. W działach projektowym i konstrukcyjnym pracuje kilkanaście osób. Szybka reakcja na trendy, dobre ich rozpoznanie oraz umiejętność zabezpieczenia zleceń produkcyjnych stanowi istotny element przewagi konkurencyjnej. Bazując na know – how w projektowaniu i logistyce Emitent bez nakładów reklamowych w ciągu 3 lat od wprowadzenia produktu do oferty stał się liderem na polskim rynku w produkcji i dystrybucji bluzek pod własną marką, sprzedając w 2005 r. 230.000 tych wyrobów. Rozwój marki LOOKat na przestrzeni

ostatnich 5 lat stanowi uzasadnienie inwestycji dokonywanych w rozwój sieci dystrybucji tego wyrobu. W roku 2005 bielizna sprzedawana pod tą marką przyniosła prawie 42 % przychodów, natomiast w pierwszym półroczu 2006 roku ten udział powiększył się do prawie 50 %. Spółka zamierza nadal rozwijać w/w kompetencje.

5. Emitent przewiduje możliwość przejęć innych marek z ewentualnym uwzględnieniem nowych segmentów konsumenckich. Spółka zamierza aktywnie uczestniczyć w procesie konsolidacji polskiego rynku bielizny i odzieży. Dotyczy to zarówno ewentualnego zakupu przedsiębiorstw z dobrze rokującym produktem, jak i tylko samych marek.

W lutym 2006 r. Emitent dokonał zakupu udziałów w Szame Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie wzbogacając swój portfel o kolejną markę. W związku z tym, plany inwestycyjne Emitenta wiążą się również z rozwojem sieci sprzedaży marki Szame w nowoczesnej formule sklepów własnych i franczyzowych. Uzasadnieniem decyzji o zakupie był widoczny szybko rosnący segment rynkowy w obszarze ekskluzywnej bielizny gorseciarskiej. Branża bielizny damskiej, podobnie jak cały rynek odzieżowy jest silnie rozdrobniona, i co istotne, nie posiada cech w pełni rozwiniętego rynku. W tym segmencie rynku brakuje wiodącej polskiej marki. Krajowi producenci dysponujący znajomością preferencji rodzimych klientek prowadzą działalność na stosunkowo niewielką skalę, a przez to nie dysponują kapitałem, ani doświadczeniem w organizacji dystrybucji detalicznej. Emitent dostrzegając szansę, jaką daje ten segment rynku, będzie dążył do rozwoju marki Szame poprzez rozwijanie własnej sieci dystrybucji i inwestycję w markę. Obecnie sieć sprzedaży z jednolitym wizerunkiem, zorganizowana przez Szame Sp. z o.o. pod marką Szame liczy 25 salonów własnych i franczyzowych, w tym 8 na Ukrainie. Sieć Szame na koniec 2007 roku będzie liczyć około 50 punktów sprzedaży. Celem strategicznym Emitenta w stosunku do Spółki Szame jest osiągnięcie pozycji nr 2 (obok marki Triumph) na polskim rynku bielizny damskiej.

Obecnie obie firmy (Mewa i Szame) prowadzą zintegrowane działania w zakresie projektowania, logistyki i produkcji. Wspólnie realizowane są także działania marketingowe oraz poszukiwanie atrakcyjnych lokalizacji pod salony firmowe dla marek LOOKat i Szame. Organizowanie modelu biznesu w prezentowany sposób pozwala na obniżenie kosztów zarządzania, marketingu, projektowania, sprzedaży, zakupu surowców oraz najmu lokali handlowych, co w konsekwencji pozwala na uzyskanie efektu synergii.

Emisja Akcji wynika z potrzeby sfinansowania przyjętej przez Emitenta strategii intensywnego rozwoju sieci dystrybucji, budowanej poprzez rozwój organiczny oraz przejęcia innych przedsiębiorstw i marek.

## 2. Cele emisji

Przeprowadzenie oferty emisji Akcji Serii B przez Emitenta ma na celu pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego. Emitent planuje pozyskać kwotę co najmniej 11 mln zł netto. Środki pozyskane z emisji Akcji Spółka zamierza przeznaczyć na główny cel, jakim jest kontynuacja realizacji strategii polegającej na zbudowaniu silnego wizerunku firmy projektowo – handlowej, opartej o autorskie projekty, silną dystrybucję i zlecenie produkcji na zewnątrz organizacji.

Środki z emisji zostaną przeznaczone na dofinansowanie podstawowej działalności Mewy S.A. w kwocie 5,5 mln zł oraz na rozwój działalności zależnej Spółki Szame w wysokości 5,5 mln zł.

Planowane na 2007 r. inwestycje obejmą:

1/ zorganizowanie sieci min. 10 własnych salonów z produktami marki LOOKat, na co Spółka przeznaczy kwotę ok. 2,0 mln zł; wydatki obejmą przede wszystkim wykończenie lokali, ich wyposażenie oraz zatowarowanie; Zarząd Emitenta finalizuje prace koncepcyjne dotyczące wizualizacji nowych salonów LOOKat oraz szczegółów funkcjonowania sieci sprzedaży;

2/ wydatki na logistykę, rozwój sieci informatycznej oraz zakup maszyn specjalistycznych dla działu projektowo-technologicznego - łącznie ok. 0,6 mln zł,

3/ inwestycję w Szame Sp. z o.o. w kwocie 5,5 mln zł.

Środki zostaną przeznaczone na dokapitalizowanie Szame Sp. z o.o. w sposób umożliwiający efektywne zagospodarowanie kapitału. Spółka zależna przeznaczy środki na rozwój sieci własnych salonów oraz na ich zatowarowanie w najnowsze kolekcje. Część kapitału pochłona także nakłady na rozwój infrastruktury informatyczno-sprzętowej niezbędnej dla zarządzania rosnącą siecią sprzedaży.

Zarząd Emitenta prowadzi szczegółową analizę warunków rynkowych oraz opłacalności planowanych inwestycji, co może mieć wpływ na strukturę środków przeznaczonych na rozwój sieci poszczególnych marek. Kluczowym wyznacznikiem jednostkowych decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Emitenta będzie ocena możliwości osiągnięcia odpowiedniej stopy zwrotu.

W ocenie Emitenta planowane nakłady na realizację przedstawionych powyżej celów zostaną w całości pokryte z wpływów z emisji Akcji Serii B oraz wypracowywanych na bieżąco środków własnych. Pozyskane środki przekazywane będą na cele emisji w miarę ich realizacji. W przypadku pozyskania z emisji wpływów niewystarczających do pełnego sfinansowania wszystkich celów emisyjnych, w pierwszej kolejności realizowany będzie rozwój sieci salonów LOOKat oraz Szame, a pozostałe inwestycje będą finansowane ze środków własnych (przewidywany zysk netto plus amortyzacja w latach 2007 – 2008) oraz kredytów bankowych.

Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji środki pozyskane z emisji zmniejszą poziom zadłużenia kredytowego Emitenta, co obniży okresowo koszty finansowe. Ewentualne nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad kwotę kredytów lokowane będą w bezpieczne instrumenty finansowe. W miarę realizacji celów emisji udział kapitału dłużnego zaangażowanego w finansowanie działalności Emitenta będzie stopniowo zwiększany.

Emitent nie wyklucza również podjęcia inwestycji kapitałowych z podmiotami, które umożliwiłyby Emitentowi uzyskanie dalszych efektów synergii i zwiększenie wartości dla jego akcjonariuszy. Ewentualne zmiany celów emisji będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane opinii publicznej w raportach bieżących, niezwłocznie po podjęciu takich decyzji.

Zarząd Emitenta nie podjął jeszcze wiążących zobowiązań dotyczących realizacji opisanych powyżej inwestycji. Inwestycje te znajdują się w fazie prac analitycznych i projektowych, dotychczas nie zostały poniesione na nie żadne nakłady.

Obecna struktura i poziom kapitałów Emitenta nie pozwalają na pełną realizację przyjętej strategii, dopływ zewnętrznego kapitału umożliwi Spółce zrealizowanie ambitnych planów związanych z rozwojem sieci salonów z bielizną Szame, rozpoczęciem budowy sieci sklepów dotychczasowej, wiodącej marki LOOKat, a także rozwojem obydwu marek.

### **3. Najważniejsze informacje dotyczące Oferty**

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest 5.000.000 (pięć milionów) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda. Akcje serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii B oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 3.000.000 (trzy miliony) Akcji Serii B,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 2.000.000 (dwa miliony) Akcji Serii B.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w punkcie 5.2.3. części IV Prospektu.

Cena Emisyjna, zawierająca się w Przedziale Cenowym, zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy w obu transzach podczas przydziału Akcji Serii B, realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena zostanie ustalona zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.3.1. części IV Prospektu i będzie jednakowa dla obu transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów

papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy chcący nabyć Akcje Spółki w Transzy Małych lub Dużych Inwestorów będą składać zapisy na Akcje po wybranej przez siebie cenie z Przedziału Cenowego wynoszącego od 2,00 zł do 2,40 zł.

Terminy i procedury składania zapisów:

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	12 grudnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	18 grudnia 2006 r. godz. 18:00
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji oraz dokonanie przydziału Akcji za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	19 grudnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów	21 grudnia 2006 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji	22 grudnia 2006 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	22 grudnia 2006 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B.

W czasie trwania subskrypcji okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

W szczególności w przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

**Tabela: Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii B.**

	Liczba Akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ
Dotychczasowi akcjonariusze	5.169.600	50,83%	5.169.600	50,83%
Nowi akcjonariusze	5.000.000	49,17%	5.000.000	49,17%
<b>Razem</b>	<b>10.169.600</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.169.600</b>	<b>100,00%</b>

## **CZĘŚĆ II. CZYNNIKI RYZYKA**

Akcje Emitenta obciążone są ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Zaistnienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego kondycję i osiąganą przez niego wyniki finansowe. Z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz innych nieznanych czynników również niepewny jest rynkowy kurs Akcji Emitenta. W rezultacie inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Sporządzający Prospekt dołożyli wszelkich starań, by uwzględnić wszystkie znane obecnie zagrożenia związane z działalnością Emitenta, jednak nie można wykluczać, że w przyszłości pojawiają się inne ryzyka, trudne do przewidzenia w chwili obecnej. Czynniki te mogą mieć charakter losowy, bądź dotyczyć zdarzeń i zjawisk, które obecnie nie są zagrożeniem dla działalności Emitenta, zaś w przyszłości mogą się stać takim zagrożeniem.

Podejmując decyzję o inwestycji w Akcje Emitenta, potencjalni Inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka.

### **1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta**

#### **1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Ostatecznym odbiorcą produktów Emitenta są klienci indywidualni. W związku z tym, popyt na produkty Emitenta jest uzależniony od ogólnego poziomu zamożności społeczeństwa, który z kolei stanowi pochodną wielu czynników makroekonomicznych. Działalność Emitenta oraz realizacja założonych przez niego celów jest w dużym stopniu uzależniona od: wzrostu Produktu Krajowego Brutto, inflacji, bezrobocia, poziomu stóp procentowych, polityki fiskalnej rządu. Poziom dochodowości społeczeństwa przekłada się na nawyki zakupowe ludności zarówno w Polsce, jak i w krajach, do których Emitent eksportuje swoje produkty. Tym samym pogorszenie się tam ogólnej sytuacji gospodarczej może spowodować mniejsze zainteresowanie oferowanymi produktami, co wpłynie na obniżenie wyników finansowych osiąganych przez Emitenta. Najnowsze dane makroekonomiczne dotyczące Polski mówią o wysokim wzroście PKB, niskim poziomie inflacji oraz malejącym poziomie bezrobocia. Taka sytuacja oznacza dobrą koniunkturę gospodarczą, a także sprzyja zakupom konsumpcyjnym, zmniejszając ryzyko spadku sprzedaży spowodowane zubożeniem społeczeństwa.

#### **1.2. Ryzyko walutowe**

Emitent działa przede wszystkim na rynku krajowym, ale ponadto rozszerza swoje rynki zbytu na kraje Europy Wschodniej i Zachodniej. Ze względu na utrzymujący się wysoki udział eksportu w przychodach ze sprzedaży ogółem Emitenta, występowanie różnic kursowych ma istotny wpływ na ostateczny wynik finansowy. Niestabilna wartość złotówki powoduje trudności w określeniu rentowności eksportu i może stanowić zagrożenie dla osiągnięcia planowanych wartości finansowych w kolejnych latach. Strategia Emitenta mająca na celu ekspansję na rynki zagraniczne może tym bardziej wpłynąć na znaczenie ryzyka kursowego. Wpływ wahań kursowych na opłacalność sprzedaży Emitenta jest równoważony poprzez zakupy z importu podstawowych surowców i materiałów do produkcji. Począwszy od sezonu wiosna - lato 2007, Emitent planuje zwiększanie i tak już wysokiego udziału dostawców z Europy Zachodniej, których jakość materiałów oraz wzornictwo są najlepsze w branży. Ten fakt będzie przeciwwagą dla wahań kursowych związanych z rozszerzeniem działań na rynki zagraniczne.

#### **1.3. Ryzyko zmienności regulacji prawnych**

Otoczenie prawne, w jakim działa Emitent odznacza się ryzykiem nowelizacji oraz braku jednolitej interpretacji przepisów prawa, szczególnie w nowych państwach członkowskich Unii Europejskiej. Szczególnie licznym zmianom ulegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych, a także

regulacji celnych i importowych. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe i skarbowe odmiennej niż Emitent interpretacji przepisów podatkowych, można liczyć się z negatywnymi konsekwencjami wpływającymi na wzrost kosztów działalności Emitenta oraz osiągane przez niego wyniki finansowe. Prawdopodobieństwo wystąpienia powyższej sytuacji jest bardzo małe, ale nie może zostać całkowicie wykluczone.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### **2.1. Ryzyko otwartych rynków Unii Europejskiej**

Na polski rynek, w tym rynek odzieżowy wkraczają znane, o ugruntowanej pozycji marki europejskie i globalne. Wynika to przede wszystkim ze zwiększonej wymiany handlowej pomiędzy krajami wspólnotowymi oraz z rozszerzających się procesów globalizacyjnych. Potencjalnymi klientami marek zagranicznych są osoby o średnich i wysokich dochodach. Utrata tych klientów utrudni realizację założonych wyników finansowych, a przez to osiągnięcia coraz większego udziału w rynku. Zabezpieczeniem Emitenta w tej kwestii ryzyka może być dalsza realizacja strategii tworzenia i zarządzania markami tak, aby móc konkurować z zagranicznymi firmami. Silna i rozpoznawalna marka będzie stanowił ważny czynnik sukcesu rynkowego w tym segmencie klientów.

### **2.2. Ryzyko związane z dużą konkurencyjnością sektora**

Istotnym zagrożeniem dla działalności Emitenta jest niski próg wejścia konkurencji na rynek odzieżowy, w tym bielizniarski. Produkcja bielizny nie wymaga dużych nakładów inwestycyjnych. Statystyki dotyczące sektora odzieżowego w Polsce wykazują występowanie dużej ilości małych producentów. Taka sytuacja czyni rynek bardzo konkurencyjnym. Może to powodować konieczność wprowadzenia obniżki ceny jednostkowej produktu, jako efekt dostosowania się do oferty konkurentów. To z kolei pociągnie za sobą spadek wyników finansowych osiąganych przez Emitenta. Kolejny element związany z nasyceniem sektora przez dużą liczbę producentów to konieczność ponoszenia dużych nakładów finansowych związanych z promocją własnych wyrobów. Współpraca Emitenta z kilkunastoma podwykonawcami, którym zlecana jest produkcja, pozwala na stworzenie konkurencyjnej oferty na rynku bielizny. Emitent planuje utrzymanie obecnej przewagi konkurencyjnej, opartej na przemyślanym kształtowaniu asortymentu zgodnie z dobrze rozpoznanymi preferencjami nabywców oraz na wyprzedzaniu konkurencji w planach rozwoju dystrybucji.

### **2.3. Ryzyko związane z importem wyrobów**

Polski rynek odzieżowy ma stosunkowo wysokie koszty związane z produkcją jednostki wyrobu, co przekłada się na ustalenie finalnej ceny wyrobu. W ostatnich latach na rynku odzieżowym nastąpił znaczny wzrost importu produktów tekstylnych z Chin i Turcji, które pod względem cenowym stanowią silną konkurencję dla polskich producentów, w tym Emitenta. Czynnikiem ten może ograniczyć możliwości zwiększenia wielkości sprzedaży wyrobów Spółki. Ryzyko zwiększającego się importu produktów z Dalekiego Wschodu osłabia fakt powszechnego przekonania o ich złej jakości. W świadomości klientów rośnie też uznanie dla krajowych produktów.

### **2.4. Ryzyko związane ze zmianą gustów nabywców**

Wielkość sprzedaży wyrobów Emitenta w dużej mierze zależy od dostosowania się do zmiennych preferencji klientów. Decyzje dotyczące kupna wyrobów są uzależnione od gustów nabywców, trendów dyktowanych przez projektantów mody w kraju i za granicą. Wyprodukowana kolekcja może nie znaleźć oczekiwanego zainteresowania ze strony klientów. Rynek bielizniarski wiąże się również z niską lojalnością klientów, co oznacza, że przywiązanie klienta do konkretnej marki jest stosunkowo małe. Emitent stara się eliminować to ryzyko poprzez prowadzenie odpowiedniej polityki asortymentowo – cenowej. Bazą informacji o preferencjach klientów są okresowe raporty ze sprzedaży, licznych spotkań i negocjacji z odbiorcami, liczne kontakty i korespondencja z klientami indywidualnymi.

## **2.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sezonowość popytu ma wpływ na wielkość sprzedaży wyrobów Emitenta. W branży, w której działa Emitent należy wyróżnić dwa główne sezony sprzedaży, tj. wiosenno-letni i jesienno-zimowy. Z ich występowaniem wiąże się konieczności przygotowania odrębnych kolekcji i wzorów. Nietypowe warunki pogodowe w danym roku mogą spowodować ograniczenie sprzedaży bielizny, strojów kąpielowych, piżam, koszul z danej kolekcji, co w rezultacie prowadzić może do spadku przychodów ze sprzedaży oraz konieczności ponoszenia kosztu magazynowania niesprzedanego produktu do następnego sezonu. W celu jak największego zminimalizowania ryzyka wahań przychodów ze sprzedaży, Emitent posiada zdywersyfikowaną ofertę zapewniającą przychody w każdym sezonie. Ponadto Spółka przeprowadza analizy raportów sprzedaży, na bieżąco monitoruje stany magazynów oraz przeprowadza posezonowe wyprzedaże.

## **2.6. Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci sprzedaży**

Założenia planu inwestycyjnego przewidują systematyczny i ekspansywny rozwój sieci dystrybucyjnej. Własne salony sprzedaży oraz salony franczyzowe będą zakładane w galeriach handlowych lub przy dobrze zlokalizowanych ulicach większych miast. Nakłady finansowe poniesione na wybór miejsca i jego odpowiednie wyposażenie zgodnie z założonym wizerunkiem salonu powinny zwrócić się dzięki odpowiedniemu poziomowi oraz rentowności sprzedaży. W przypadku złego określenia lokalizacji nowego sklepu koszty poniesione w tej inwestycji mogą nie zostać odzyskane z powodu osiągnięcia zbyt małych przychodów oraz niskiej rentowności sprzedaży. Emitent planuje ograniczanie ryzyka nieudanej lokalizacji salonu każdorazowo w wyniku dogłębnej analizy rynku.

## **2.7. Ryzyko związane z niezrealizowaniem umów, w których stroną jest Emitent**

Emitent zleca produkcję swoich wyrobów podwykonawcom, zgodnie z zapisami w umowach o współpracy. Nie zrealizowanie takiej umowy przez podwykonawcę może skutkować przerwą w dostawach zamówionego wyrobu lub niezrealizowaniem zamówienia w ogóle. Emitent współpracuje z kilkunastoma dostawcami, co ogranicza to ryzyko. Rozwój sieci własnych salonów wiąże się z koniecznością podpisywania umów najmu lokali. Każda z umów zazwyczaj uwzględnia kilkumiesięczny okres wypowiedzenia. Tym niemniej zerwanie takiej umowy może zaburzyć normalny tok działań operacyjnych Emitenta i spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży i wartości realizowanej marży.

# **3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami**

## **3.1. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku**

Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- w ciągu sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii B, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii B.

W przypadku niedojścia emisji do skutku, kwoty wpłacone na Akcje Serii B zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

## **3.2. Ryzyko związane z PDA**

W sytuacji niedojścia emisji do skutku Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Serii B w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powoduje to ryzyko poniesienia straty dla osób, które nabyły PDA po cenie wyższej, niż emisyjna.

### **3.3. Ryzyko nieprzydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji**

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZ z dnia 29 września 2006 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii B. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Nadwyżka kwot wpłaconych na Akcje Serii B zostanie zwrócona inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii B przedstawiono w punkcie 5. części IV Prospektu.

### **3.4. Ryzyko nieopłacenia przez Inwestorów zapisów w Transzy Dużych Inwestorów**

Z uwagi na fakt, iż zapisy składane przez Inwestorów w ramach Transzy Dużych Inwestorów zgodnie z warunkami Oferty mogą być opłacane po przydziale Akcji istnieje ryzyko, że zapisy te nie zostaną w prawidłowy sposób opłacone. W takim przypadku Akcje te pozostaną nieobjęte.

W efekcie nieopłacenia zapisu liczba wyemitowanych Akcji Serii B będzie odpowiednio mniejsza. Wpłynie to również na zmniejszenie wielkości wpływów Spółki z emisji Akcji Serii B.

Nieopłacenie przez Inwestora zapisu w odpowiedzi na wezwanie zgodnie z warunkami Oferty może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

### **3.5. Ryzyko zawieszenia lub wycofania publicznej oferty Akcji**

W przypadku decyzji Emitenta o zawieszeniu lub wycofaniu oferty, inwestorzy, którzy złożyli do tego czasu zapisy na Akcje i dokonali stosownej wpłaty na ich poczet, przestają być związani zapisami. Środki pieniężne będą wówczas podlegać zwrotowi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

### **3.6. Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego**

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2005-10-14 w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2005 Nr 206, poz. 1712) oraz w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

W ocenie Spółki po przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji Serii B Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Uchwałą w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego, Inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji Spółki.

### **3.7. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii B do obrotu giełdowego**

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,

- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii B i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii B do obrotu giełdowego i ich asymilacji w KDPW.

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu giełdowego nastąpi założonym terminie, tj. w IV kwartale 2006 roku.

Zamiarem Emitenta jest jednak, aby w okresie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii B. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii B i PDA Serii B. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

### **3.8. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki**

Zamiarem Spółki jest, aby wraz z notowaniami PDA rozpoczęto notowanie Akcji Serii A Spółki. Zgodnie z przekazaniem do publicznej wiadomości stanowiskiem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może, jeśli uzna to za uzasadnione, opóźnić wprowadzenie Akcji Serii A do momentu rejestracji emisji Akcji Serii B przez sąd rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Serii A.

### **3.9. Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki**

W związku z faktem, iż w czasie trwania oferty publicznej Akcji Serii B mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych podmiotów, istnieje ryzyko mniejszego zainteresowania potencjalnych inwestorów Akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

### **3.10. Ryzyko związane z przyszłym kursem Akcji oraz płynnością obrotu**

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także nie związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Serii B będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym PDA Serii B, co nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii B.

### **3.11. Ryzyko zawieszenia notowań**

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

### 3.12. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej 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, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 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, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, 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 Komisji (WE) 809/2004, KNF może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany 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.

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć Akcje lub PDA z obrotu giełdowego, jeśli m.in.: przestały spełniać warunki określone w Regulaminie GPW; Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie; na wniosek Spółki; 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; uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej Spółki lub połączenia z innym podmiotem; jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na Akcjach; wskutek podjęcia przez Spółkę działalności, zakazanej przepisami prawa; wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

### 3.13. Ryzyko uchylecia uchwały o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego

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

### 3.14. Ryzyko zakazu lub wstrzymania Oferty oraz zakazu lub wstrzymania dopuszczenia Akcji lub PDA do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16. Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w Ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub zakazać rozpoczęcia Oferty albo dalszego jej prowadzenia.

Zgodnie z art. 17. Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji lub PDA do obrotu na rynku regulowanym na GPW przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może nakazać wstrzymanie dopuszczenia Akcji lub PDA do obrotu na rynku regulowanym na GPW, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub zakazać dopuszczenia Akcji lub PDA do obrotu na rynku regulowanym na GPW.

Zgodnie z art. 18. Ustawy o ofercie środki o których mowa w art. 16 lub art. 17 tejże ustawy KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu lub innych dokumentów informacyjnych, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że Oferta lub dopuszczenie Akcji lub PDA do obrotu na rynku regulowanym na GPW w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów lub utworzenie Emitenta nastąpiło z naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy lub działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy lub status prawny Akcji lub PDA jest niezgodny z przepisami prawa.

## CZĘŚĆ III. DOKUMENT REJESTACYJNY

### 1. Osoby odpowiedzialne

#### 1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

##### 1.1.1. Emitent

Firma	Zakłady Dziewiarskie „Mewa” Spółka Akcyjna w Biłgoraju
Siedziba	Biłgoraj
Adres	23-400 Biłgoraj, ul. Krzeszowska 62
Telefon	+48 84 688 11 00
Fax	+48 84 686 08 31
Adres poczty elektronicznej	info@mewa.com.pl
Strona internetowa	www.mewa.com.pl

Mewa S.A. z siedzibą w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62 jest odpowiedzialna za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Józef Kiszka – Prezes Zarządu
- Dorota Kenicer-Portka – Wiceprezes Zarządu
- Zbigniew Zając – Wiceprezes Zarządu

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą 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 znaczenie.

Józef Kiszka

Dorota Kenicer-Portka

Zbigniew Zając

*Prezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*

## 2. Biegli rewidentzi

### 2.1. Historyczne informacje finansowe za okres 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz za okres 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r.

Firma	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
Siedziba	Lublin
Adres	Al. J. Piłsudskiego 1a, 20-011 Lublin
Telefon	+ 48 81 532 20 11
Fax	+ 48 81 532 08 37

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Badanie historycznych informacji finansowych za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz za okres 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r., przeprowadziła Małgorzata Mazur – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10491/7683.

### 2.2. Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
Siedziba	Lublin
Adres	Al. J. Piłsudskiego 1a, 20-011 Lublin

DORADCA Spółka z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. przeprowadziła Alina Przytuła – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 7886/482.

### **2.3. Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r.**

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
Siedziba	Lublin
Adres	Al. J. Piłsudskiego 1a, 20-011 Lublin

DORADCA Spółka z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. przeprowadziła Alina Przytuła – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 7886/482.

### **2.4. Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r.**

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
Siedziba	Lublin
Adres	Al. J. Piłsudskiego 1a, 20-011 Lublin

DORADCA Spółka z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. przeprowadziła Jadwiga Rybka – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 5812/812.

### **2.5. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta**

W okresie obejmującym historyczne informacje finansowe Emitenta nie nastąpiła rezygnacja lub zmiana biegłego rewidenta.

### 3. Wybrane dane finansowe Emitenta

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005. Wybrane dane finansowe za I półrocze 2006 r. oraz za I półrocze 2005 r. pochodzą ze śródrocznych danych finansowych, które zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Z kolei wybrane dane finansowe za 3 kwartały 2006 r. oraz za 3 kwartały 2005 r. pochodzą ze śródrocznych danych finansowych, które nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005, I półrocze 2006 i 2005 roku oraz 3 kwartały 2006 i 2005 roku (w tys. zł)**

Pozycja	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	18.110	20.238	11.787	13.040	25.940	26.723	26.533
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17.337	19.418	11.375	12.542	24.803	25.846	25.775
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	773	820	412	498	1.137	877	758
Zysk brutto na sprzedaży	5.046	6.579	3.187	4.343	8.610	8.923	8.811
Zysk na sprzedaży	204	648	-81	480	848	497	823
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	2.630	566	-198	412	634	463	786
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	2.984	953	25	673	1.144	991	1.236
Zysk przed opodatkowaniem	2.166	54	-575	93	72	206	185
Zysk netto	2.140	46	-509	98	80	109	83
Aktywa ogółem	23.555	19.683	17.946	18.964	18.603	17.696	17.108
Aktywa trwałe	5.672	3.511	3.370	3.781	3.554	3.661	3.864
Aktywa obrotowe, w tym:	17.883	16.172	14.576	15.183	15.049	14.035	13.244
Zapasy	6.758	7.479	6.083	7.304	7.900	7.791	7.852
Kapitał własny	10.149	7.975	7.501	8.028	8.010	7.930	7.821
Kapitał podstawowy	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	13.406	11.708	10.445	10.936	10.593	9.766	9.287
Rezerwy na zobowiązania	186	237	212	239	226	204	156
Zobowiązania długoterminowe	4.015	234	77	150	212	234	254
w tym kredyty	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	9.166	11.250	9.992	10.369	9.985	9.129	8.580
w tym kredyty	2.633	5.561	4.842	5.571	5.258	4.766	3.475
Rozliczenia międzyokresowe	39	188	164	178	170	198	297
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1.372	-168	1.003	-493	243	-196	-509
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4.633	-13	-32	-11	-22	-197	-231

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3.204	129	-769	359	-360	514	663
Przepływy pieniężne netto razem	57	-52	202	-145	-139	121	-77
Liczba akcji (sztuki) – przed podziałem 1:10 zarejestrowanym 24.10.2006	516.960	516.960	516.960	516.960	516.960	516.960	516.960
Zysk netto na jedną akcję (zł)	4,14	0,09	-0,98	0,19	0,15	0,21	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	19,63	15,43	14,5	15,53	15,49	15,34	15,13

Źródło: Emitent

#### 4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością

Czynniki ryzyka mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację Emitenta oraz na otoczenie, w którym działa Emitent zostały opisane w Części II Prospektu.

### 5. Informacje o Emitencie

#### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

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

Emitent działa pod firmą Zakłady Dziewiarskie „Mewa” Spółka Akcyjna w Biłgoraju. Zgodnie z artykułem 1. Statutu Emitent może używać także, jako oznaczenie swego przedsiębiorstwa, skrótu firmy „Mewa” S.A.

##### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000082806.

##### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

W dniu 30.12.1991 roku przedsiębiorstwo państwowe Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego Mewa zostało przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Zakłady Dziewiarskie „Mewa” Spółka Akcyjna w Biłgoraju z siedzibą w Biłgoraju. Na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Zamościu, V Wydział Gospodarczy (sygn. akt Ns. Rej H 210/308 H 308), Emitent z dniem 30.12.1991 roku został wpisany do rejestru handlowego pod numerem RHB 308. Emitent rozpoczął działalność na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 5.12.1991 roku, repertorium A nr 11364/91. Aktualny statut obowiązuje od dnia 30.01.2004 roku, tekst jednolity ustaliła Rada Nadzorcza w dniu 16.04.2004 roku. W dniu 24.10.2006 roku zostały zarejestrowane przez KRS zmiany Statutu w zakresie podziału akcji oraz zmiany Statutu w zakresie postanowień opisanych w punkcie 21.2. części III Prospektu. Spółka została powołana na czas nieokreślony.

#### **5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby**

Emitent jest spółką akcyjną. Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Emitent działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Siedzibą Emitenta jest miasto Biłgoraj.

Adres siedziby Emitenta: ul. Krzeszowska 62, 23 - 400 Biłgoraj  
 Numer telefoniczny: +48 84 688 11 00  
 Numer faksu: +48 84 686 08 31  
 Adres poczty elektronicznej: info@mewa.com.pl  
 Adres strony internetowej: www.mewa.com.pl

#### **5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta**

grudzień 1961 r.	Minister Przemysłu Lekkiego powołuje „Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego Mewa”;
1973 – 1976	powiększenie przedsiębiorstwa o cztery kolejne zakłady produkcyjne, w tym o zakład Mewa II w Biłgoraju przy ul. Krzeszowskiej 62;
lata osiemdziesiąte	Mewa jest największym przedsiębiorstwem województwa zamojskiego zatrudniając ponad 4 tys. pracowników;
wrzesień 1990 r.	podział przedsiębiorstwa na trzy samodzielne podmioty: - Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego „Mewa” w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62, - Przedsiębiorstwo Dziewiarsko - Pończosznicze PRIMA, - Zakłady Przemysłu Pończoszniczego Fantazja;
30 grudzień 1991 r.	przekształcenie Mewy w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Zakłady Dziewiarskie „Mewa” Spółka Akcyjna;
1994 – 1997	skuteczne przeprowadzenie bankowego postępowania ugodowego;
wrzesień 1995 r.	Spółka wchodzi do programu narodowych funduszy inwestycyjnych, które obejmują 60 % Akcji (w tym IX NFI im. E. Kwiatkowskiego 33%); ponadto akcjonariuszami są: Skarb Państwa 25,25% oraz pracownicy 14,75%;
grudzień 1997 r.	wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu na CeTO;
1998 – 2002	restrukturyzacja majątku oraz działalności: a) sprzedaż zbędnych gruntów oraz budynków, b) wymiana części parku maszynowego, sprzedaż zbędnych maszyn, c) likwidacja kotłowni węglowej i jednoczesne podłączenie gazu ziemnego, d) zmniejszenie zatrudnienia z 760 do 500 osób na koniec 2001 r.;
2002 – 2003	członkowie Zarządu odkupują od NFI 47,6 % Akcji Spółki;
2002 – 2004	zmiana profilu działania Emitenta z produkcji na projektowanie i handel: a) dalsze ograniczenie zatrudnienia do 227 osób na koniec 2003 r., b) uruchomienie przez byłych pracowników 6 prywatnych firm szwalniczych, c) wykreowanie wyrobów pod własnymi markami: LOOKat oraz JOHN BRADLEY, d) zaprojektowanie i zaoferowanie rynkowi bluzek damskich, e) zorganizowanie nowego krajowego kanału sprzedaży z wykorzystaniem przedstawicieli handlowych;

2003 – 2005	pozyskanie znaczących partnerów handlowych z Rosji oraz Ukrainy;
kwiecień 2005 r.	Skarb Państwa przekazuje pakiet 25,25 % Akcji Spółki do BGK;
kwiecień 2005 r.	firma certyfikacyjna BVQI Polska Sp. z o.o. w Gdyni przyznaje Emitentowi certyfikat systemu zarządzania jakością według normy ISO 9001 : 2000;
luty 2006 r.	Mewa S.A. nabywa 20 % udziałów w Szame Sp. z o.o., firmie specjalizującej się w sprzedaży eleganckiej bielizny damskiej pod tą marką;
sierpień 2006 r.	podpisanie umowy na 10-letni leasing zwrotny nieruchomości Emitenta; spłata 3,0 mln zł kredytów krótkoterminowych.

## 5.2. Inwestycje Emitenta

### 5.2.1. Opis głównych zrealizowanych inwestycji Emitenta

Nakłady inwestycyjne Emitenta na środki trwałe (wraz z majątkiem wziętym w leasing) w okresie 2003-2005 oraz w 2006 r. do dnia zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego przedstawia poniższa tabela:

**Tabela: Nakłady inwestycyjne poniesione w latach 2003 – 2006 (w tys. zł) w formie wydatków i podpisanych umów leasingowych**

Przedmiot inwestycji	2006 do daty dokumentu rejestracyjnego	2005	2004	2003	Razem
Maszyny i urządzenia	5	70	40	124	239
Specjalistyczne maszyny i urządzenia	-	160	193	51	404
Urządzenia techniczne	-	19	4	0	23
Środki transportu	-	97	214	203	514
Pozostałe	-	0	3	0	3
Środki trwałe w budowie	-	6	0	73	79
Udziały	50	-	-	-	50
Budynki	4.251	-	-	-	4.251
<b>Razem</b>	<b>4.306</b>	<b>352</b>	<b>454</b>	<b>451</b>	<b>5.563</b>

Źródło: Emitent

Jak wynika z tabeli, w okresie 2003 – 2005 największe środki (514 tys. zł) przeznaczono na zakup środków transportu (samochodów osobowo – towarowych oraz osobowych), niezbędnych dla rozwoju potencjału handlowo – logistycznego Emitenta. Następne dwie pozycje co do wartości (404 oraz 239 tys. zł) stanowią nakłady na zakup:

- specjalistycznych maszyn szwalniczych oraz innych urządzeń (niezbędnych w procesie przygotowania i wykonywania kolekcji nowych wyrobów),
- 4 maszyn dla oddziału dziewiarni,
- sprzętu komputerowego.

W 2006 r. Emitent poniósł nakłady na następujące środki trwałe:

- maszyny i urządzenia – 5 tys. zł,
- 100 udziałów (20 % kapitału) w Szame Sp. z o.o. – 50 tys. zł,
- zakup budynku Spółki oddanego w 10-letni leasing finansowy zwrotny – 4.251 tys. zł.

### **5.2.2. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta obecnie realizowanych lub co do których podjęto już wiążące zobowiązania**

Emitent nie podejmuje obecnie istotnych działań inwestycyjnych. Zarząd Emitenta nie podjął również wiążących zobowiązań, co do realizacji istotnych inwestycji w przyszłości. Opracowano kompleksową koncepcję salonów LOOKat, trwają negocjacje z centrami handlowymi w sprawie uruchomienia salonów firmowych. Emitent zamierza uruchomić planowany program inwestycyjny po skutecznym przeprowadzeniu publicznej emisji Akcji.

### **5.2.3. Strategia Spółki**

Emitent jest nowoczesną firmą ukierunkowaną na zarządzanie portfelem własnych marek bielizny i konfekcji lekkiej plasowanych na półkach od średniej do wyższej. Długofalową strategię rozwoju Spółka opiera na pięciu podstawowych elementach:

- inwestycjach w marki LOOKat oraz Szame poprzez rozwój dystrybucji w formule sieci sklepów własnych i franczyzowych,
- dynamicznej ekspansji własnych marek na rynkach zagranicznych (głównie na rosyjskim, ukraińskim oraz czeskim),
- rozwoju marek poprzez poszerzanie asortymentu,
- rozwijaniu zdolności do szybkiej reakcji na trendy rynkowe (projektowanie i logistyka),
- rozwoju poprzez przejmowanie i restrukturyzację przedsiębiorstw, z uwzględnieniem wejścia w nowe segmenty rynku.

W ramach realizowanej strategii Emitent zamierza podjąć działania opisane w dalszej części niniejszego podrozdziału.

1. Posiadanie rozpoznawalnej marki opartej o autorski projekt i spójny wizerunek marketingowy daje niewątpliwie duże szanse na sukces. Narzędziem do „transmisji” elementów wizerunku marki jest dobrze zaprojektowana i efektywnie zarządzana sieć własnych salonów sprzedaży. W związku z tym strategia Emitenta dla marki LOOKat oparta została na rozwoju dwóch podstawowych kanałów dystrybucji: sieci własnych sklepów oraz wzmacnianiu relacji z niezależnymi dystrybutorami – właścicielami sklepów multibrandowych.

Spółka jest w fazie dynamicznego przekształcania się w organizację o wyraźnym profilu projektowo – handlowym. Koncentracja na zarządzaniu markami oraz siecią dystrybucji pozwoliła w krótkim czasie pozyskać do współpracy partnerów na rynku rosyjskim, ukraińskim i czeskim. Na wszystkich wymienionych rynkach Emitent sprzedaje produkty tylko i wyłącznie pod własnymi markami, współpracując z kilkoma dużymi dystrybutorami.

Strategia Spółki przewiduje dynamiczny rozwój dystrybucji oraz intensyfikację wsparcia marketingowego ze szczególnym uwzględnieniem rynku krajowego, rosyjskiego i ukraińskiego.

2. Mewa S.A. zarządza portfelem czterech marek (LOOKat, JOHN BRADLEY, Mewa oraz Szame), z czego dwie: LOOKat i Szame pełnią wiodącą rolę. W szerokiej ofercie Emitenta znajdują się własne kolekcje bluzek damskich z dzianin, a także bawełniane, wiskozowe i satynowe kolekcje bielizny damskiej i męskiej. Asortyment dopełnia szeroka kolekcja gorseciarska (biustonosze, gorsety, komplety wraz z figami i akcesoriami) oferowana przez Szame sp. z o.o. Strategia Spółki przewiduje rozwój marek poprzez m.in. rozszerzenie asortymentu o nowe grupy produktowe.

3. Dla optymalizacji procesów logistycznych, zapewnienia sobie skoncentrowanych dostaw przed sezonem sprzedaży oraz obniżenia kosztów Emitent przygotowuje wykonywanie – już od początku 2007 r. – części produkcji na Dalekim Wschodzie.

4. Emitent posiada wysokie kompetencje w zakresie identyfikacji trendów, projektowania i konstruowania produktu oraz obsłudze logistycznej. W działach projektowym i konstrukcyjnym pracuje kilkanaście osób. Szybka reakcja na trendy, dobre ich rozpoznanie oraz umiejętność

zabezpieczenia zleceń produkcyjnych stanowi istotny element przewagi konkurencyjnej. Bazując na know – how w projektowaniu i logistyce Emitent bez nakładów reklamowych w ciągu 3 lat od wprowadzenia produktu do oferty stał się liderem na polskim rynku w produkcji i dystrybucji bluzek pod własną marką, sprzedając w 2005 r. 230.000 tych wyrobów. Rozwój marki LOOKat na przestrzeni ostatnich 5 lat stanowi uzasadnienie inwestycji dokonywanych w rozwój sieci dystrybucji tego wyrobu. W roku 2005 wyroby sprzedawane pod tą marką przyniosły prawie 42 % przychodów, natomiast w pierwszym półroczu 2006 roku ten udział powiększył się do prawie 50 %. Spółka zamierza nadal rozwijać ww kompetencje.

5. Emitent przewiduje możliwość przejęć innych marek z ewentualnym uwzględnieniem nowych segmentów konsumenckich. Spółka zamierza aktywnie uczestniczyć w procesie konsolidacji polskiego rynku bielizny i odzieży. Dotyczy to zarówno ewentualnego zakupu przedsiębiorstw z dobrze rokującym produktem, jak i tylko samych marek.

W lutym 2006 r. Emitent dokonał zakupu udziałów w Szame Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie wzbogacając swój portfel o kolejną markę. W związku z tym, plany inwestycyjne Emitenta wiążą się również z rozwojem sieci sprzedaży marki Szame w nowoczesnej formule sklepów własnych i franczyzowych. Uzasadnieniem decyzji o zakupie był widoczny szybko rosnący segment rynkowy w obszarze ekskluzywnej bielizny gorseciarskiej. Branża bielizny damskiej, podobnie jak cały rynek odzieżowy jest silnie rozdrobniona, i co istotne, nie posiada cech w pełni rozwiniętego rynku. W tym segmencie rynku brakuje wiodącej polskiej marki. Krajowi producenci dysponujący znajomością preferencji rodzimych klientek prowadzą działalność na stosunkowo niewielką skalę, a przez to nie dysponują kapitałem, ani doświadczeniem w organizacji dystrybucji detalicznej. Emitent dostrzegając szansę, jaką daje ten segment rynku, będzie dążył do rozwoju marki Szame poprzez rozwijanie własnej sieci dystrybucji i inwestycję w markę. Obecnie sieć sprzedaży z jednolitym wizerunkiem, zorganizowana przez Szame Sp. z o.o. pod marką Szame liczy 25 salonów własnych i franczyzowych, w tym 8 na Ukrainie. Sieć Szame na koniec 2007 roku będzie liczyć około 50 punktów sprzedaży. Celem strategicznym Emitenta w stosunku do marki Szame jest osiągnięcie pozycji nr 2 (obok marki Triumph) na polskim rynku bielizny damskiej.

Obecnie obie firmy (Mewa i Szame) prowadzą zintegrowane działania w zakresie projektowania, logistyki i produkcji. Wspólnie realizowane są także działania marketingowe oraz poszukiwanie atrakcyjnych lokalizacji pod salony firmowe dla marek LOOKat i Szame. Organizowanie modelu biznesu w prezentowany sposób pozwala na obniżenie kosztów zarządzania, marketingu, projektowania, sprzedaży, zakupu surowców oraz najmu lokali handlowych, co w konsekwencji pozwala na uzyskanie efektu synergii.

Emisja Akcji wynika z potrzeby sfinansowania przyjętej przez Emitenta strategii intensywnego rozwoju sieci dystrybucji, budowanej poprzez rozwój organiczny oraz przejęcia innych przedsiębiorstw i marek.

## **6. Zarys ogólny działalności Emitenta**

### **6.1. Działalność podstawowa**

#### **6.1.1. Główne obszary działalności Emitenta**

Emitent funkcjonuje na rynku od 45 lat. Należy do wąskiego grona firm o wieloletniej historii, które w ostatnich latach przeszły gruntowną restrukturyzację, z powodzeniem konkurując na rynku z podmiotami utworzonymi już w realiach gospodarki rynkowej. Emitent jest jednym z największych w Polsce producentów dziennej i nocnej bielizny damskiej niegorseciarskiej. Udział Emitenta w krajowym rynku bielizny damskiej jest opisany w punkcie 6.2.6. części III Prospektu. Należy zaznaczyć, że rynek bielizny i odzieży w Polsce jest ogromnie rozdrobniony, zarówno w sferze produkcji, jak i dystrybucji. Udział potentatów rynkowych nie przekracza kilku procent (np. udział LPP wynosi 2,7 % w całym rynku odzieży, wg Rzeczypospolitej z dnia 29.09.2006). Rozdrobnienie rynku bielizny jest jeszcze większe, co stwarza szansę dla tych, którzy jako pierwsi wejdą na drogę konsolidacji i odważnego rozwoju.

Realizując strategię rozwoju, Spółka w ostatnich kilku latach przeformułowała swój biznes z organizacji produkcyjnej na projektowo – handlową. W latach 2002 – 2003 zamknięto wydział konfekcji zatrudniający ok. 250 szwaczek, organizując zlecenia produkcji w nowej formule outsourcingu. W ciągu

ostatnich 5 lat Spółka przeddefiniowała kanały dystrybucji, inwestując w obsługę rynku detalicznego, odchodząc zaś od sprzedaży kanałem hurtowym. W tym celu zorganizowano od podstaw dział przedstawicieli handlowych, a także zmodernizowano magazyn wyrobów gotowych, dla obsługi zamówień z magazynu w trybie on-line.

Emitent w ciągu roku przedstawia do sprzedaży ofertę około 400 modeli, prezentując ją w cyklu 2 sezonów: wiosenno – letnim oraz jesienno – zimowym. Na przygotowanie szerokiej, autorskiej kolekcji pozwala własny dział projektowy wspierany przez zespół konstruktorów i technologów.

Podstawowa działalność Emitenta zawiera się w modelu: projektowanie i przygotowanie dokumentacji, zakup materiałów, zlecenie produkcji, odbiór jakościowy oraz dystrybucja wyrobów gotowych.

Oferta produktowa Emitenta obejmuje:

- bluzki damskie (bluzki, topy, koszulki),
- bieliznę dzienną i nocną damską (piżamy, koszule nocne, halki, figi, koszulki, szlafroki, itd.),
- bieliznę dzienną i nocną męską (piżamy, szlafroki, kalesonki, podkoszulki),
- bieliznę dzienną i nocną, w tym głównie gorsciarstwo (biustonosze, gorsety, komplety wraz z figami i akcesoriami), ale również inne produkty bielizniane (elegancką bieliznę satynową, piżamy, koszule nocne, szlafroki, stroje kąpielowe) dystrybuowane poprzez Szame Sp. z o.o. – spółkę zależną Emitenta.

Emitent sprzedaje bieliznę i ubiory pod markami:

- LOOKat – lekka konfekcja damska oraz bielizna damska dzienna i nocna,
- Mewa – klasyczna bielizna dzienna i nocna z dzianiny wiskozowej,
- JOHN BRADLEY – bielizna męska dzienna i nocna,

Najwyższe wartości przychodów osiągane są ze sprzedaży wyrobów pod marką LOOKat.

Spółka Szame sprzedaje produkty tylko pod marką Szame w zakresie bielizny i pod innymi markami w zakresie dodatków i akcesoriów gorsciarskich.

Udział rynku krajowego i zagranicznego w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta jest zbliżony. Eksport stanowi ok. 45 % przychodów, z czego około 50% wyrobów jest sprzedawanych jest pod marką LOOKat, głównie do Rosji, Ukrainy oraz Czech.

Krajowa dystrybucja produktów Emitenta odbywa się poprzez trzy podstawowe kanały:

- sklepy detaliczne obsługiwane przez przedstawicieli handlowych,
- hurtownie,
- sieci handlowe.

Ponad 80 % przychodów w kraju Emitent uzyskuje ze sprzedaży do sklepów detalicznych.

Zależna Spółka Szame ofertę pod swoją marką sprzedaje w sieci sklepów własnych w Polsce, a także franczyzowych w kraju i na Ukrainie.

Emitent jest jednym z największych producentów bielizny niegorsciarskiej i lekkiej konfekcji damskiej w Polsce.

Obecnie zamknięto prace projektowe nad nową kolekcją koszul damskich, które po raz pierwszy ukażą się w ofercie Spółki w sezonie wiosna – lato 2007. Szeroka oferta koszul damskich obejmie zarówno koszule o charakterze całodziennym, sportowym, jak i wizytowym.

#### **6.1.2. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone**

W kolejnych latach rozszerzano ofertę Emitenta o następujący portfel marek i produktów:

- rok 2000 – bielizna z dzianin bawełnianych oraz innych materiałów z zakupu
- rok 2002 – bluzki z dzianin i bielizna damska pod marką LOOKat
- rok 2002 – bielizna męska pod marką JOHN BRADLEY
- rok 2003 – szlafroki męskie i damskie
- rok 2006 – bielizna gorsciarska kierowana na wyższą półkę pod marką Szamé.

W roku 2001 przeorganizowano sprzedaż w kraju budując dystrybucję poprzez sieć przedstawicieli handlowych. W Spółce pracuje obecnie zespół 15 przedstawicieli, którzy docierają do ok. 2.000 sklepów w całym kraju, wspomagani przez obsługę magazynu wyrobów gotowych.

W ostatnich latach nastąpiły również istotne zmiany w dystrybucji na rynkach zagranicznych. Emitent konsekwentnie realizując strategię sprzedaży pod własnymi markami nawiązał kontakty handlowe z grupą odbiorców na atrakcyjnych rynkach wschodnich:

- rok 2003 – pozyskano pierwszych odbiorców na rynku rosyjskim oraz ukraińskim
- rok 2004 – pozyskano pierwszych odbiorców na rynkach: litewskim, łotewskim i estońskim
- rok 2006 – kupiono udziały w Szame sp. z o.o. sprzedającej wyroby gorseciarskie pod marką Szame w sieci salonów franczyzowych na Ukrainie.

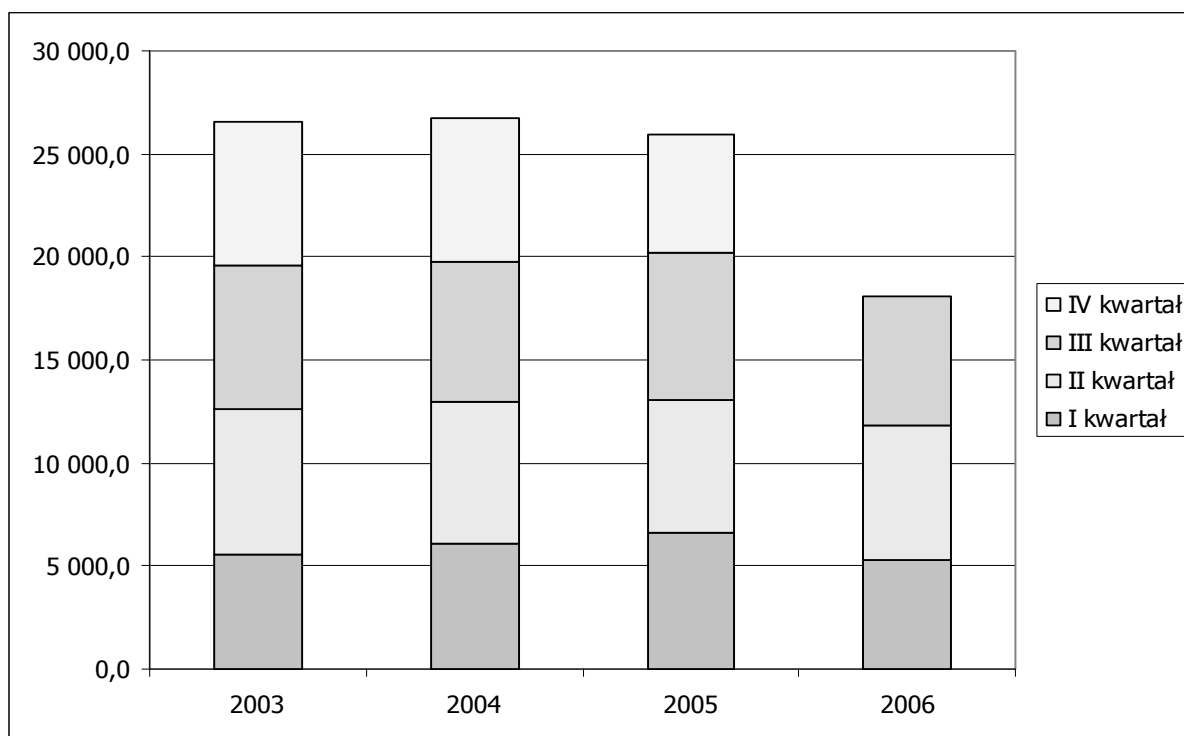
Przez ostatnie lata systematycznie poszerzano ofertę produktową Spółki. Emitent oferuje dwie podstawowe kolekcje w roku korespondujące z najnowszymi trendami: wiosenno – letnią oraz jesienno – zimową, ponadto kolekcje sezonowe uzupełniane są kilka razy w roku, „odświeżającymi” podstawową ofertę modelami. Proces planowania i przygotowania nowej kolekcji rozpoczyna się 12 miesięcy przed rozpoczęciem każdego sezonu sprzedażowego. Roczne wyprzedzenie pozwala na sprawną obsługę procesu projektowania i logistyki oraz alokację zleceń produkcyjnych z uwzględnieniem zarówno popytu rynkowego, jak i zmian struktury asortymentu. W konsekwencji pozwala to na spływ do magazynu gotowych kolekcji w odpowiednim czasie w stosunku do pojawiającego się na rynku popytu.

### 6.1.3. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Emitent nie odczuwa zbyt wielkiej sezonowości sprzedaży. Czynnikiem obniżającym sezonowość sprzedaży jest dywersyfikacja oferty oraz dopasowanie jej parametrów do sezonów. W większości jest to zmiana polegająca na zamianie surowców: lekkich i higroskopijnych dzianin i tkanin na cieplejsze, zapewniające odpowiedni komfort w sezonie jesienno – zimowym.

Emitent konsekwentnie od kilku lat prowadzi politykę dywersyfikacji linii produktowych (w obrębie bielizny i odzieży) skutecznie zapobiegając znacznym odchyleniom w wartości sprzedaży.

**Wykres. Sezonowość przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)**



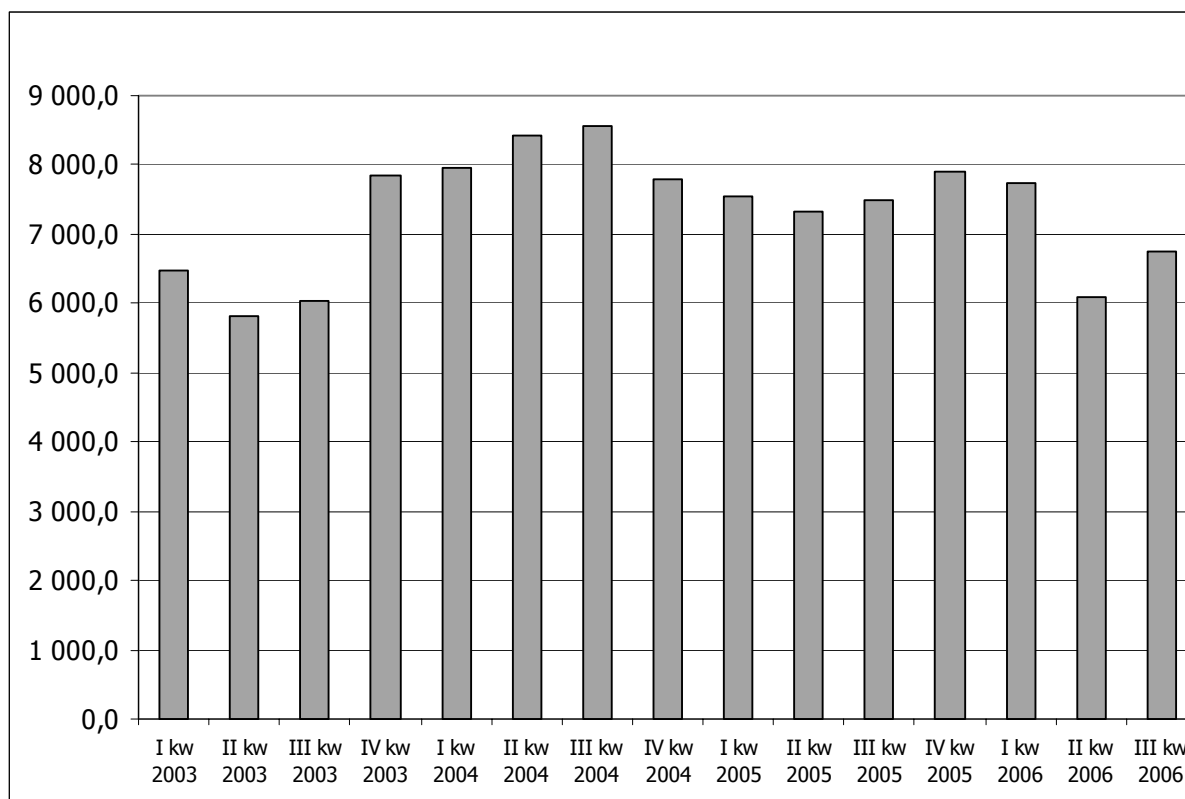
Źródło: Emitent

Emitent w okresie I kwartału 2006 r. uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 5,29 mln zł, co stanowi kwotę niższą niż w analogicznym okresie 2005 roku. Głównym powodem spadku sprzedaży były niskie przychody w styczniu. W kolejnych miesiącach sprzedaż była już na poziomie miesięcy z roku poprzedniego. Natomiast w kwietniu bieżącego roku Emitent uzyskał przychody o 20% wyższe niż w 2005 r. Niższe przychody ze sprzedaży mogły być rezultatem osłabienia popytu spowodowanego długą i uciążliwą zimą. Klienci nie byli już zainteresowani kupnem kolekcji zimowej i jednocześnie pogoda nie zachęcała do zakupu nowej kolekcji wiosenno – letniej. Jednocześnie Spółka zastosowała obniżkę ceny na wyroby z kolekcji zimowej, aby w szybkim tempie dokonać ich sprzedaży. W konsekwencji zmniejszeniu uległa uzyskiwana marża. Na rentowność w eksporcie niekorzystnie wpłynął także spadek kursu walut obcych, który obniżył się średnio z 4,05 zł w I kwartale 2005 do 3,85 zł w I kwartale 2006 roku.

Emitent w okresie II kwartału 2006 roku uzyskał przychody ze sprzedaży w zbliżonej kwocie do analogicznego okresu roku 2005. Narastająco przychody za I półrocze wyniosły 11,8 mln i były niższe o 9,6% od sprzedaży w I półroczu 2005 roku. Główną przyczyną różnicy w przychodach między I półroczem 2006 r. a I półroczem 2005 r. był wynik osiągnięty w styczniu. Strata w II kwartale została spowodowana okresowym spadkiem rentowności w wyniku wyprzedaży zapasów wyrobów gotowych, których poziom zmniejszono o 36%. W II półroczu 2006 roku Emitent sprzedaje wyroby z nowej kolekcji z wyższą marżą, pozwalającą na wzrost rentowności umożliwiającej wypracowanie zysku netto.

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w III kwartale 2006 roku stanowiły 35% przychodów za 9 miesięcy 2006 roku i wyniosły 6,3 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku spadły o około 12%, głównie ze względu na nienajlepszą sprzedaż w lipcu br. W kolejnych miesiącach Emitent osiągnął już dobre wyniki sprzedażowe, również dlatego, że uzyskane przy większej marży niż w I półroczu br.

**Wykres. Wartość zapasów Emitenta na koniec kolejnych kwartałów w latach 2003 – 2006 (w tys. zł)**



Źródło: Emitent

Specyfika branży, włącznie z charakterystyczną sezonowością sprzedaży określonych kolekcji wymaga utrzymywania stosunkowo wysokich zapasów, szczególnie na początku każdego sezonu sprzedaży. W ostatnich dwóch latach poziom zapasów wahał się w przedziale 7,3 – 8,6 mln zł. Wartość zapasów na koniec I półrocza 2006 r. obniżyła się do kwoty 6,1 mln zł w wyniku wyprzedaży zapasów po sezonie jesień – zima 2005/2006, wymuszonej koniecznością spłaty części kredytów krótkoterminowych. W III kwartale 2006 roku wartość zapasów wzrosła zaledwie o 650 tys. zł. Utrzymujący się niski stan zapasów wynika z faktu, że cała bieżąca kolekcja trafia od razu do sprzedaży. Wartość produktów gotowych na 30.09.2006 roku wyniosła tylko 2.485 tys. zł, wobec 2.573 tys. zł na 30.06.2006 roku oraz 4.552 tys. zł na koniec 2005 roku.

#### 6.1.4. Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Emitenta

W październiku 2003 roku Emitent zdobył I miejsce w konkursie Produkt Polski - Polska Bielizna (w kategorii bielizna nocna). Konkurs był organizowany przez agencję ImpressionArt z Warszawy. W kwietniu 2005 r. firma BVQI Polska Sp. z o.o. w Gdyni przyznała Emitentowi certyfikat systemu zarządzania jakością według normy PN-EN ISO 9001:2001. W 2006 roku Dziennik Puls Biznesu przyznał Emitentowi wyróżnienie „Gazete Biznesu 2005”.

### 6.2. Główne rynki działalności Emitenta

#### 6.2.1. Rynek odzieżowy w Polsce

Rynek odzieży i bielizny w Polsce znajduje się ciągle w początkowej fazie rozwoju i nie prezentuje cech rynku ukształtowanego. Jednym z powodów jest znaczna różnica w przychodach Polaków w relacji do klientów rozwiniętych rynków starej UE. W koszyku zakupów statystycznego Polaka środki przeznaczone za zakup odzieży (w tym i bielizny) są kilkakrotnie niższe niż średnio w krajach zachodnioeuropejskich. Wartość polskiego rynku odzieży szacowana jest na około 28,3 mld zł w 2006 roku (z Raportu firmy PMR, Rzeczpospolita 25.09.2006 r.), a jego wartość nadal rośnie. Udział bielizny ogółem w tym rynku (głównie damskiej) wynosi wg oceny Emitenta kilkanaście procent, a więc 4 – 5 mld zł. Według Emitenta najbardziej rozwojowy w rynku bielizny damskiej jest segment gorseciarski, w tym głównie biustonosze i kostiumy kąpielowe.

Według danych GUS wielkość produkcji odzieży i bielizny w Polsce ulega stopniowemu zmniejszeniu na rzecz szybkiego wzrostu odzieży importowanej, w tym zlecaniej na zasadzie outsourcingu przez właścicieli marek.

**Tabela: Przychody ze sprzedaży krajowych producentów**

Przychody ze sprzedaży [w mln zł.]	2003	2004	2005
Produkcja odzieży i dodatków (PKD 18.2)	4.965,5	4.734,4	4.901,0
w tym Bielizna (18.23 Z)	----	822,6	775,3
Sprzedaż [w tys. szt]	92.062	87.064	bd.

Źródło: GUS (F-01/I-01)

Wolumen importu bielizny za 2003 – 2004 wynosił wg danych Instytutu Tricotextil odpowiednio: 226.096 tys. sztuk oraz 190.942 tys. sztuk wyrobów.

W ciągu ostatnich lat rynek odzieży i bielizny uległ istotnym przekształceniom. Coraz silniej zaznacza się trend modelowania biznesu w kierunku organizacji opartej na formule projektowo – handlowej. Obecnie jedną z charakterystycznych cech branży odzieżowej jest podział przedsiębiorstw na tradycyjne, oparte o własną produkcję oraz nowoczesne, oparte o starannie zaprojektowaną dystrybucję oraz zlecanie produkcji na zewnątrz. Z przedsiębiorstw umownie nazwanych tradycyjnymi wydzielić należy niewielką grupę przedsiębiorstw, które mają za sobą kilkudziesięcioletnią historię, nierzadko bogatą w restrukturyzację i przekształcenia. Zaliczyć do nich można: Vistulę, Wólczańkę, Próchnik, Warmię, Olimpię, Bytom, Intermodę oraz Mewę. Przedsiębiorstwa z długoletnim doświadczeniem, zahartowane w bojach o klienta z młodszą i lżejszą w historyczne obciążenia konkurencją wykonują dynamiczny skok w walce o rynek. Lifting marek i kanałów dystrybucji oraz

duża elastyczność i gotowość do zmian wielokrotnie weryfikowana w okresie transformacji pozwala założyć, że firmy te, udowodniły zdolność do przetrwania i rozwoju. Wartość w postaci wiernych, wychowanych na marce klientów oraz zdolność do kreatywnej zmiany dają mix przewag pozwalający sądzić, że przedsiębiorstwa te mają potencjał, by w długofalowym okresie kreować wartość własnych marek.

Obok przedsiębiorstw z tradycjami na rynku, dynamicznie rozwijają się młode firmy, które na przestrzeni lat 90, przy słabo konkurencyjnym rynku zdołały utworzyć i umocnić swe marki. Do najlepszych przykładów należą: LPP (Reserved), Atlantic, Solar, Simple, Monnari, Artman (House), Redan (Troll), Reporter, itp. Szybki rozwój tych firm był wynikiem stosunkowo niskich barier wejścia, w szczególności braku konieczności pokonywania wysokich ograniczeń technologicznych i kapitałowych. Jedną z najbardziej zauważalnych cech procesu przemian polskiego rynku odzieży i bielizny, jest wdrażanie przez liderów rynku sprawdzonego na Zachodzie modelu biznesu polegającego na konsekwentnym oddzieleniu procesu produkcji (konfekcjonowania) od jej projektowania, działań marketingowych i dystrybucji. Produkcja coraz chętniej zlecana jest na Dalekim Wschodzie, a tak zwane domówienia (czyli uzupełnienia kolekcji) realizowane są w wyspecjalizowanych szwalniach m.in. w Polsce, na Ukrainie i w Rumunii.

Dla wielu rynkowych graczy oznacza to przemodelowanie biznesu z produkcyjno – handlowego na projektowo – handlowy. Stopniowemu przekształceniu ulega także sposób dystrybucji do niedawna oparty głównie o kanał hurtowy, wielomarkowe sklepy oraz bazy.

Obecnie największe szanse na rozwój mają podmioty o projektowo – rynkowej organizacji, koncentrujące się na tworzeniu autorskich projektów, kreowaniu marki, rozwoju własnej dystrybucji i zlecaniu produkcji na zewnątrz organizacji.

Koniunkturę na krajowym rynku odzieży i bielizny prócz wskaźników makroekonomicznych kreuje również zmiana mentalności Polaków, wyrażana poprzez ubiór i jego cechy. Tworzenie się średniej oraz średnio – wyższej klasy społecznej (posiadających pewne cechy wizerunkowe) oraz wielu subkultur młodzieżowych podkreślających swą odrębność strojem, daje szanse polskim kreatorom marek na rozwój działalności w określonych segmentach rynkowych. Wg badań (GfK Polonia „Moda w Polsce 2006”, podane zgodnie z Rzeczpospolitą z 13.08.2006 r.) 44% ankietowanych w najbliższych miesiącach zapowiedziało zakup odzieży, w relacji do ubiegłego roku wzrost wynosi 25%. Z badań wynika, że w tym roku już dwie piąte badanych, w tym prawie dwie trzecie osób przed 30 rokiem życia deklarowało zainteresowanie modą.

**Tabela: Kupujemy coraz więcej odzieży i obuwia**

Rok	ostatnie zakupy *	plany zakupów **
2002	28	33
2005	43	35
2006	46	44

Źródło: Rzeczpospolita z dnia 13.08.2006 r.

\* Odsetek osób, które twierdzą, że w ostatnich 4 tygodniach kupiły sobie coś do ubrania

\*\* Odsetek osób, które twierdzą, że w następnych 4 tygodniach planują kupić coś do ubrania

**Tabela: Zwracamy uwagę na modę**

Odsetek osób, które deklarują zainteresowanie modą	
2002	34
2005	32
2006	41

Źródło: Rzeczpospolita z dnia 13.08.2006 r.

Nie jest przypadkiem, że największe sieci odzieżowe, zarówno polskie, jak i zagraniczne nastawione są na młodych klientów. Jednak świadomość potencjału tego segmentu powoduje, że jest on w najwyższym stopniu nasycony konkurencją, w tym szczególnie w segmencie konfekcji damskiej skierowanej do klientek w mieszczących się w grupie wiekowej od 15 do 30 lat. Do głównych dystrybutorów obsługujących ten segment można zaliczyć następujące marki: Puma, Adidas,

Reserved, Orsay, Promod, H&M, House, Diverse, Nike, Cropp Town, Americanos, Gatta, Reporter, Reebok, Big Star, Lee, Levi's, Esprit, Diesel, Atlantic, Triumph, Key.

Na przestrzeni ostatnich lat daje się wyraźnie odczuć ekspansję zagranicznych marek, dla których polski rynek staje się coraz bardziej atrakcyjny. W Polsce rozwijają swą dystrybucję zarówno marki plasowane w średnio – niższym segmencie (Kappahl, Camaieu, Orsay, Cubus, itp.), jak i średnim oraz średnio – wyższym (Triumph, Mango, Olsen, Marks&Spencer, Zara, Deni Cler).

Równolegle do segmentu wyższych marek rozwija się masowy rynek konfekcyjny, do tego segmentu zaliczyć należy produkty masowe „no name” o niskiej jakości oraz cenie, których dystrybucja odbywa się głównie na bazarach, w dyskontach i tanich sklepach wielkopowierzchniowych. Ze względu na niską siłę nabywczą część klientów dokonuje również zakupów w sklepach z używaną odzieżą. Trudno oszacować skalę tego zjawiska.

Rynek odzieży (w tym bielizny) można podzielić na kilka podstawowych segmentów:

- tania odzież bezmarkowa (lub pseudomarkowa), sprzedawana w hipermarketach, dyskontach i na bazarach, najniższa półka cenowa,
- odzież markowa – szeroki segment odzieży rozprowadzanej zarówno przez hurtownie, jak i sklepy multibrandowe, także salony w centrach handlowych, średnio – niższa półka,
- odzież markowa – szeroki segment odzieży rozprowadzanej z reguły poprzez sieć własnych i franczyzowych salonów zlokalizowanych głównie w centrach handlowych, średnia i średnio-wyższa półka,
- odzież ekskluzywna – segment odzieży wysokiej jakości kierowany do zamożnego klienta, dla którego decydująca jest jakość, marka i wzornictwo, przy mniejszym znaczeniu ceny – wyższa półka.

W ocenie specjalistów (wynikającej z porównania trendów na rynku polskim oraz zachodnioeuropejskim) rynek odzieżowy w Polsce ma przed sobą okres rozwoju. Udział odzieży w strukturze zakupów przeciętnego Polaka rośnie po okresie spadku na początku lat 90-tych. Zmieniają się zwyczaje zakupowe konsumentów, coraz częściej odzież kupowana jest w nowoczesnych centrach handlowych, szczególnie przez klientów ze średnią i wyższą siłą nabywczą.

Do końca lat dziewięćdziesiątych podstawową techniką dystrybucji była sprzedaż poprzez hurtownie i sklepy multibrandowe. Zmiany, jakie zaszły w ostatnich latach dotyczą głównie dystrybucji przedstawionej na obsługę sieci sklepów własnych i franczyzowych, z szeroką i zróżnicowaną ofertą, zlokalizowanych głównie w centrach handlowych. Zmiany zachowań klientów przełożyły się w dużym stopniu na marginalizację sklepów multibrandowych (szczególnie widoczną w dużych miastach) i przekierowanie głównego strumienia klientów do centrów handlowych.

Cechą charakterystyczną polskiego rynku odzieży i bielizny jest głębokie rozdrobnienie widoczne zarówno w obszarze producentów, jak i branżowych dystrybutorów. Brak wyraźnej konsolidacji rynku daje duże szanse na rozwój większym pomiotom, mającym środki i jasno zarysowaną strategię rozwoju opartą o własny projekt, logistykę i dystrybucję.

Koncentracja na budowie marki poprzez rozwój własnych kanałów dystrybucji ze spójnym wizerunkiem i wybranym przez dystrybutora przekazem marketingowym daje możliwość uzyskania przewagi konkurencyjnej. Dominującą strategią dystrybucji zarówno polskich, jak i zagranicznych marek jest lokowanie produktu w sieci własnych lub opartych na franczyzie salonów zlokalizowanych w centrach handlowych.

Segmentacja marek odzieży		
Segmenty:	Średnio - niższy	Średni i średnio - wyższy
<b>Marki polskie</b>	Reserved, Top Secret, Carry, House, Ravel, Reporter, Big Star, Cropp Town, Diverse	Monnari, Hexeline, Simple, Solar, Wólczanka, Vistula, Tatum, Bytom, Próchnik
<b>Marki zagraniczne</b>	H&M, C&A, Orsay, Pimkie, New Yorker, Benetton, Cubus, Kapahl, Camaieu	Deni Cler, Zara, Olsen, Wallis, Marks & Spencer, Esprit

Segmentacja marek bielizny		
Segmenty:	Średnio - niższy	Średni i średnio - wyższy
<b>Marki polskie</b>	Atlantic, Gorseteria, La Vantil	Szame, Splendo
<b>Marki zagraniczne</b>	Intimissimi, Calzedonia oraz kilku dużych zagranicznych dystrybutorów odzieży posiadających działy z bielizną	Triumph, Palmers

Wszystkie wymienione powyżej marki dystrybuowane są w formule sklepów własnych i franczyzowych.

Preferencje Polek szczególnie po 30 roku życia (włącznie z grupą klientek aspirujących do klasy średniej) koncentrują się na średniej i średnio - wyższej półce odzieży i bielizny. Rosnący z powodów demograficznych segment klientek aspirujących do półki średniej i wyższej, np. uczennic i studentek pozwala liczyć na szybki wzrost tego rynku w niedalekiej przyszłości.

Na polskim rynku bielizny damskiej od lat liderem jest marka Triumph, bardzo dobrze rozpoznawana przez klientów. Ponadto na krajowym rynku bielizny damskiej (ale nie młodzieżowej, gdzie dominuje Atlantic) występuje grupa kilkudziesięciu polskich producentów, którzy nie potrafili zbudować własnej silnej sieci sprzedaży. Do najbardziej rozpoznawanych producentów z tego segmentu należą: Italian Fashion, Samanta, Gaia, Eldar, Corin, Kris, Alles, Ava, Lupo, Konrad, Ewa Bień, Virginia, Madelaine, Kinga, Lorin, Miran, Dalia.

Polskie firmy bieliźniarskie, oferując produkty nawet bardzo wysokiej jakości, nie dysponują odpowiednio szeroką ofertą, łatwym dostępem do kapitału, czy też znacząco wyróżniającą się marką zdolną konkurować z liderem.

Na rynku odzieży funkcjonuje także wielu zagranicznych dystrybutorów, dla których bielizna jest tylko niewielką częścią oferty.

Taka sytuacja powoduje, że branża bielizny jest bardzo rozdrobniona, bez wykreowanego krajowego lidera. Producenci dostarczają swoje wyroby na rynek sprzedając je do hurtowni lub mniejszych sklepów z bielizną. Dla przykładu wyroby firmy „Eldar” można znaleźć pośród wyrobów innych producentów w około 90 sklepach na terenie kraju, bieliznę firmy „Gaia” w prawie 100 sklepach, a bielizna firmy „Samanta” to jedna z ofert w ponad 80 sklepach na terenie Polski (*dane na podstawie informacji zawartych na stronach internetowych poszczególnych producentów*).

Zjawiskiem występującym na polskim rynku bielizny są też powstające krajowe sieci multibrandowe, które starają się stworzyć swój wizerunek. Obecnie funkcjonuje kilka sieci multibrandowych, takich jak: Lanoro, Splendo, Gorseteria oraz La Vantil. Sieci multibrandowe charakteryzują się dwoma wspólnymi cechami: posiadają własną, lepiej lub gorzej rozbudowaną sieć sklepów oraz proponują klientom wybrane produkty kilku marek polskich i zagranicznych.

Grupa Lanoro zajmuje się sprzedażą bardzo drogiej importowanej markowej bielizny damskiej i męskiej, strojów kąpielowych i plażowych. Sieć obejmuje sklepy w większych miastach Polski: Szczecin, Poznań, Wrocław, Warszawa, Łódź, Radom, Kraków, Katowice, Bielsko-Biała.

La Vantil to marka sieci zajmującej się sprzedażą artykułów bieliźniarskich i pończoszniczych różnych krajowych marek, dostarczanych przez firmę macierzystą – hurtownię JS. Obecnie pod marką La Vantil działa kilka sklepów, które są zlokalizowane w Lublinie, Żywcu, Ostrowcu Świętokrzyskim i Rzeszowie. Docelowo firma zamierza stworzyć sieć kilkudziesięciu sklepów franczyzowych zlokalizowanych w dobrych punktach miast: centrach handlowych, galeriach i przy głównych ulicach.

Sieć Splendo Intime składa się z kilku sklepów znajdujących się w centrach handlowych w Warszawie, Krakowie, Bydgoszczy, Poznaniu, Gdańsku. Oferta obejmuje marki polskie i zagraniczne.

Sieć kilkunastu sklepów franczyzowych z marką Gorseteria jest rozlokowana w centrach handlowych takich miast jak: Łódź, Wrocław, Katowice, Szczecin, Bydgoszcz. Gorseteria ma w swojej ofercie zarówno bieliznę zachodnich firm, jak również polskich producentów.

Spółka Szame posiada znany od 2003 roku znak firmowy. Cechami charakteryzującymi ofertę handlową Szame są: wysoka jakość, zmysłowa stylistyka produktów oraz możliwie najwyższe dopasowanie kolekcji do preferencji rodzimych klientek (upodobania kolorystyczne i wzornicze, rozwiązania techniczne, jakość i skład materiału, itd.).

Emitent działa na rynku polskim od 45 lat, natomiast większość polskich przedsiębiorców zaczynała swoją działalność w latach dziewięćdziesiątych. Fakt ten daje Emitentowi dużą przewagę pod względem zdobytego doświadczenia w branży bieliźniarskiej.

Powiększenie oferty Emitenta o markę Szame stanowi doskonałe zestawienie długoletniego doświadczenia z rozpoznawalną marką bielizny kierowaną na wysoką półkę.

Największym rywalem w tym segmencie klientów dla marki Szame jest marka Triumph. Swoją działalność rozszerza głównie poprzez sklepy partnerskie, a produkty z tą marką znaleźć można w prawie 2.000 punktach sprzedaży na terenie całej Polski (*dane ze strony internetowej firmy Triumph*).

#### **6.2.2. Możliwe kierunki rozwoju rynku bieliźniarskiego w Polsce**

Dwie podstawowe cechy polskiego rynku odzieży i bielizny to wysoka konkurencyjność oraz duże rozdrobnienie. Niewątpliwym powodem głębokiego nasycenia konkurencją są niskie bariery wejścia w branżę, w dużym stopniu funkcjonującą jeszcze w przestarzałej, w stosunku do rynków zachodnich formule - organizowaniu sprzedaży przez samych producentów. Istotne jest, że na tak rozdrobnionym rynku niewiele firm posiada potencjał i możliwości budowy szerokiej oferty asortymentowej markowej odzieży (bielizny) oraz tworzenia rozbudowanych struktur sprzedaży. Brak specjalizacji powoduje niską konkurencyjność oraz niepotrzebne rozproszenie sił i środków, jakimi dysponują producenci – dystrybutorzy. Zarówno rynek odzieży, jak i bielizny nie posiada cech rynku zmonopolizowanego. W branży funkcjonuje kilku dużych dystrybutorów z silną marką (bielizna: Triumph, odzież: Reserved), ale żadna z tych marek nie jest w stanie zarządzać rynkiem lub mieć na niego dominującego wpływu.

Według przewidywań ekspertów w kolejnych latach nastąpi poważny spadek znaczenia krajowych producentów, budujących dystrybucję w oparciu o sprzedaż poprzez hurtownie, małe sklepy multibrandowe, często również bazy.

Jednocześnie następują intensywne zmiany zachowań konsumenckich dotyczące miejsc najczęstszych zakupów odzieży, bielizny i butów. W 2004 r. nadal dominowały małe sklepy (37% wskazań) oraz bazy, targowiska, stragany (32%), ale liczba kupujących tam była mniejsza niż w poprzednich latach. Mniej też osób kupuje odzież w supermarketach i sklepach średniej wielkości, natomiast wzrosła rola sklepów określonej sieci czy firmy, które często są zlokalizowane w wielkich centrach handlowych. Wynika to z jednej strony ze zmian w preferencjach konsumenckich, z drugiej strony zaś jest rezultatem wzrostu liczby centrów handlowych w Polsce, a przez to większej ich dostępności.

W najbliższym okresie coraz skuteczniejszym kanałem dotarcia do segmentu osób zamożnych i średniozamożnych, dobrze wykształconych, mieszkających w większych aglomeracjach, będą sklepy zlokalizowane w centrach handlowych. W Polsce działa obecnie ponad 120 centrów handlowych o powierzchni najmu przekraczającej 10 tys. metrów kwadratowych. Podaż nowoczesnej powierzchni handlowej w Polsce przekracza 5,1 mln metrów kwadratowych. Działalność deweloperska w kraju jest bardzo aktywna, co przekłada się na szacunki, iż w latach 2005 – 2006 przybędzie około 1,7 mln metrów kwadratowych nowej powierzchni handlowej. (raporty zamieszczone na stronie – [www.muratorplus.pl](http://www.muratorplus.pl)) Rozwój sieci handlowych pozwala na zwiększenie sprzedaży poprzez wykorzystanie tych kanałów dystrybucji.

Według badań CBOS miejsce dokonywania zakupu bielizny oraz innych asortymentów odzieży jest różnicowane. Szczegółowe dane przedstawia poniższa tabela.

**Tabela: W jakim sklepie najczęściej kupuje Pan(i) odzież, bieliznę, buty?**

Miejsce dokonywania zakupów	Wskazania robiących zakupy odzieży, bielizny, butów ( w procentach)		
	1997	2002	2004
W małym sklepie, gdzie towar podaje ekspedient (lub kiosku)	47	42	37
Na bazarze, targowisku, na straganach	38	37	32
W małym lub średnim sklepie samoobsługowym (do 3 kas)	22	25	18
W dużym supermarkecie, supersamie	15	25	18
W hurtowni lub sklepie, gdzie sprzedawane są tylko hurtowe ilości	8	4	4
<b>W sklepie określonej sieci, firmy, sklepie patronackim</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>21</b>
W innym sklepie	3	3	2
Trudno powiedzieć	6	4	4

*Uwaga! Procenty nie sumują się do 100, ponieważ respondenci mogli wskazać dwie możliwości*

*Źródło: Zakupy – gdzie i co kupujemy. Komunikat z badań, Warszawa, Listopad 2004,*

*pełny raport dostępny na stronie internetowej [http://www.cbos.pl/SPISKOM.POL/2004/K\\_172\\_04.PDF](http://www.cbos.pl/SPISKOM.POL/2004/K_172_04.PDF)*

Zmiany w ogólnym modelu dystrybucji odzieży w ostatnich 3-4 latach niekorzystnie wpłynęły na sytuację podmiotów opierających dystrybucję o kanał hurtowy oraz sprzedaż do sieci hipermarketów. Konkurencja cenowa ze strony producentów dalekowschodnich i systematyczny spadek cen na odzież z niższej i średnio – niższej półki negatywnie wpłynęły na wyniki finansowe producentów odzieży masowej. Według ekspertów tendencje te utrzymają się przez najbliższe lata.

Alternatywą dla negatywnych tendencji jest specjalizacja oraz organizowanie dystrybucji w oparciu o wybór konkretnej niszy rynkowej. Sprawnie funkcjonującym modelem biznesu, na którym oparł swą działalność Emitent jest formuła: projektowanie – logistyka - dystrybucja. Rozwijanie marki na bazie autorskiego projektu produktu, spójnego wizerunku marketingowego oraz sprawnie zarządzanej sieci sprzedaży daje szansę na odniesienie sukcesu. Coraz większą rolę na rynku odgrywają tzw. firmy koncepcyjne (designerskie) kojarzone ze specyficzną dla siebie linią projektową (Lpp, Vistula&Wólczańska, Monnari, Solar, itp.). Zdefiniowanie grupy klientów oraz precyzyjne skierowanie oferty do wybranego segmentu, przy jednoczesnym zachowaniu unikalnego stylu daje możliwość szybkiego pozyskania odbiorcy, a w konsekwencji rozwoju organizacji.

Istotną tendencją na polskim rynku jest widoczna ostatnio konsolidacja branży (Vistula i Wólczańska, Monnari i Pabia, Mewa i Szame, oferta Bytomia na zakup Warmii), co coraz bardziej upodabnia rodzimy rynek odzieżowy do rynków rozwiniętych.

Wszystkie wymienione firmy mają silne marki oraz rozbudowują własne sieci dystrybucji.

Przy braku możliwości rozwoju przez rozwój organiczny, istotnym antidotum na barierę nasycenia rynku marką mogą być fuzje i przejęcia.

Analiza występujących trendów rynku wykazuje, że:

- 1/ w modzie występować będzie duża zmienność, wynikająca ze zmian socjokulturowych oraz wpływu czynników zewnętrznych,
- 2/ rynek, na którym funkcjonuje Emitent będzie szybko rósł ze względów demograficznych, jak i ekonomicznych w związku z postępującym wzrostem poziomu dochodów konsumentów, w tym szczególnie kobiet urodzonych w latach 1974 – 1986, które wchodzi w dorosłe życie,
- 3/ na rynku przetrwają firmy, które model biznesu opierają na:
  - rozwoju marek poprzez poszerzanie asortymentu i oferty, opartej na określonym, jednolitym przesłaniu
  - zdolności do szybkiego reagowania na zmienność trendów i gustów
  - inwestowaniu w rozwój dystrybucji w formule sieci sklepów własnych lub franczyzowych
  - wzmacnianiu zdolności do szybkiej reakcji na trendy rynkowe (projektowanie i logistyka)
  - tworzeniu zdolności do rozwoju poprzez fuzje i przejęcia.
- 4/ w zakresie dystrybucji na rynku odzieży, w tym i bielizny będą postępowały procesy konsolidacyjne, liderami będą zarówno silne firmy zachodnioeuropejskie wchodzące na rynek, jak i krajowe firmy posiadające duży potencjał rynkowy i kapitał niezbędny dla utrzymania swojej pozycji oraz dalszego rozwoju.

### 6.2.3. Rynek działalności Emitenta w ujęciu produktowym

Emitent zwraca uwagę na rozbieżności w wartościach przychodów w strukturze terytorialnej zamieszczonych w analizach sprzedażowych oraz w notach do sprawozdań finansowych, które wynikają z innego ujęcia przychodów w rozumieniu księgowo – podatkowym w stosunku do wewnętrznych zasad analitycznych przyjętych przez Emitenta. Część sprzedaży do krajów UE jest realizowana poprzez polskich pośredników mających siedzibę w Polsce. Przed datą wejścia Polski do UE – eksport do krajów unijnych był realizowany poprzez pośredników w oparciu o umowy komisji. Obowiązujące wówczas przepisy podatkowe pozwalały na wystawianie przez Emitenta faktur „VAT Komis” w eksporcie. Zgodnie z obowiązującymi wówczas przepisami Emitent zaliczał te przychody do przychodów eksportowych. Po wejściu Polski do UE faktury VAT „Komis” zostały zastąpione fakturami VAT wystawianymi przez Emitenta bezpośrednio na firmę pośrednika z siedzibą w kraju. Tak ewidencjonowana sprzedaż jest formalnie sprzedażą krajową. Praktycznie jednak towary, jak poprzednio, w całości trafiają poza granice Polski. Dla więc wewnętrznych analiz Emitent nadal ten rodzaj sprzedaży zalicza do przychodów eksportowych, i tak to zostało ujęte w tabelach w Prospekcie.

**Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej Emitenta w latach 2003-2005**

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Przychody ze sprzedaży krajowej</b>	<b>14.961</b>	<b>100%</b>	<b>15.687</b>	<b>100%</b>	<b>14.025</b>	<b>100%</b>
w tym: - produktów	<b>13.826</b>	<b>92,41%</b>	<b>14.810</b>	<b>94,41%</b>	<b>13.267</b>	<b>94,59%</b>
z tego: - wyrobów gotowych	12.715	84,99%	13.783	87,86%	11.727	83,62%
- dzianin	41	0,27%	22	0,15%	329	2,33%
- usług produkcyjnych	652	4,36%	598	3,81%	610	4,35%
- pozostałe	418	2,79%	407	2,59%	601	4,29%
- towarów i materiałów	<b>1.135</b>	<b>7,59%</b>	<b>877</b>	<b>5,59%</b>	<b>758</b>	<b>5,41%</b>
z tego: - towarów	894	5,98%	827	5,27%	702	5,01%
- materiałów	241	1,61%	50	0,32%	56	0,40%

Źródło: Emitent

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży stanowią produkty własne Emitenta. W sprzedaży krajowej udział produktów wynosi aż 92%. Udział towarów i materiałów z roku na rok się zwiększa, ale wciąż jest to działalność uzupełniająca. Przychody Emitenta opierają się w przeważającej mierze na sprzedaży wyrobów gotowych, których udział w sprzedaży krajowej oscyluje wokół 85%. Pozostałe elementy struktury produktów mają mniejsze znacznie, a najważniejsze z nich to usługi produkcyjne, które stanowią 4,36% przychodów.

**Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej Emitenta w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Wyszczególnienie	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Przychody ze sprzedaży krajowej</b>	<b>10.966</b>	<b>100%</b>	<b>11.936</b>	<b>100%</b>	<b>6.763</b>	<b>100%</b>	<b>8.129</b>	<b>100%</b>
w tym: - produktów	10.192	92,94%	11.117	93,13%	6.351	93,91%	7.735	95,15%
z tego: - wyrobów gotowych	9.318	84,97%	10.256	85,92%	5.776	85,41%	7.117	87,55%
- dzianin	66	0,60%	32	0,27%	64	0,95%	10	0,12%
- usług produkcyjnych	483	4,40%	534	4,47%	282	4,17%	378	4,65%
- pozostałe	325	2,97%	295	2,47%	229	3,38%	230	2,83%
- towarów i materiałów	774	7,06%	819	6,87%	412	6,09%	394	4,85%
z tego: - towarów	750	6,84%	650	5,45%	396	5,85%	371	4,56%
- materiałów	24	0,22%	169	1,42%	16	0,23%	23	0,28%

Źródło: Emitent

Analogiczną strukturę przychodów ze sprzedaży Emitent zanotował w I półroczu 2006 roku. Prawie 94% sprzedaży na terenie Polski stanowią własne wyroby. Po 3 kwartałach 2006 roku udział wyrobów własnych w strukturze sprzedaży spadł nieznacznie poniżej 93%. Minimalnie zwiększył się procentowy udział sprzedaży towarów na terenie kraju.

**Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży eksportowej Emitenta w latach 2003-2005**

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Przychody ze sprzedaży eksportowej</b>	<b>10.979</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.036</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.508</b>	<b>100,00%</b>
z tego: - wyrobów własnych	10.845	98,77%	10.987	99,56%	11.918	95,29%
- własnych usług produkcyjnych	0	0,00%	0	0,00%	369	2,95%
- dzianin własnych	132	1,21%	49	0,44%	221	1,76%
- towarów	2	0,02%	0	0,00%	0	0,00%

Źródło: Emitent

Podobnie jak sprzedaż krajowa, eksport również opiera się w większości na sprzedaży własnych wyrobów gotowych. W 2005 roku przyniosły one 98,77% przychodów z eksportu.

**Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży eksportowej Emitenta w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Wyszczególnienie	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Przychody ze sprzedaży eksportowej</b>	<b>7.144</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.302</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.024</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.911</b>	<b>100,00%</b>
z tego: - wyrobów własnych	6.969	97,55%	8.233	99,17%	4.878	97,09%	4.907	99,93%
- własnych usług produkcyjnych	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
- dzianin własnych	175	2,45%	68	0,82%	146	2,91%	4	0,07%
- towarów	0	0,00%	1	0,01%	0	0,00%	0	0,00%

Źródło: Emitent

Pierwsze półrocze 2006 roku w porównaniu z okresem analogicznym 2005 roku zakończyło się wzrostem przychodów ze sprzedaży eksportowej o 2,3%. Po 3 kwartałach 2006 roku wartość eksportu spadła o 14% w porównaniu z 3 kwartałami 2005 roku. Spadek sprzedaży eksportowej wynikał

z niższych zamówień na wyroby sprzedawane pod markami własnymi odbiorców wyrobów Emitenta. Struktura sprzedaży eksportowej nie uległa istotnym zmianom. Emitent przede wszystkim eksportuje wyroby gotowe. W porównaniu z rokiem ubiegłym zanotowano prawie trzykrotny wzrost sprzedaży dzianin.

**Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży krajowej produktów Emitenta w latach 2003-2005**

Asortyment	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Mewa</b> <b>Wyroby wykonywane z dzianiny wiskozowej</b> halki, koszule nocne, piżamy, koszulki, półhalki, figi, reformy,	<b>4.950</b>	<b>38,93%</b>	<b>6.390</b>	<b>46,36%</b>	<b>7.336</b>	<b>62,56%</b>
<b>Wyroby wykonywane z bawełny i innych materiałów z zakupu</b>	<b>6.659</b>	<b>52,37%</b>	<b>5.980</b>	<b>43,39%</b>	<b>3.541</b>	<b>30,20%</b>
<b>Mewa</b> koszule, piżamy	380	2,99%	1.060	7,69%	1.420	12,11%
<b>LOOKat</b>	6.279	49,38%	4.920	35,70%	2.121	18,09%
bielizna nocna, koszule, piżamy	2.619	20,60%	2.530	18,36%	1.124	9,58%
stroje domowe	18	0,14%	170	1,23%	55	0,47%
stroje sportowe	394	3,10%	520	3,77%	0	0,00%
szlafroki	138	1,08%	540	3,92%	127	1,08%
bluzki	3.110	24,46%	1.160	8,42%	815	6,95%
<b>JOHN BRADLEY</b> piżamy męskie	<b>552</b>	<b>4,35%</b>	<b>620</b>	<b>4,50%</b>	<b>320</b>	<b>2,73%</b>
<b>Secret</b> koszule nocne, piżamy, komplety	<b>487</b>	<b>3,83%</b>	<b>610</b>	<b>4,43%</b>	<b>496</b>	<b>4,23%</b>
<b>Pozostałe wyroby</b>	<b>67</b>	<b>0,53%</b>	<b>183</b>	<b>1,33%</b>	<b>34</b>	<b>0,29%</b>
<b>Razem</b>	<b>12.715</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.783</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.727</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Analiza struktury przychodów ze sprzedaży krajowej wykazuje, że największy udział stanowi sprzedaż produktów wykonanych z bawełny oraz innych dzianin. W 2005 roku wartość sprzedaży tej grupy wyrobów była o ponad 80% wyższa niż w 2003 roku, w tym wartość sprzedaży wyrobów z marką LOOKat wzrosła blisko trzykrotnie. Prawie połowę sprzedanych w 2005 r. wyrobów pod tą marką stanowiły bluzki, również dużym zainteresowaniem ze strony klientów cieszyła się bielizna nocna (koszule i piżamy). W roku 2005 prawie 39% wartości przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskała ze sprzedaży klasycznej bielizny z dzianin wiskozowych (halek, półhalek, koszulek, fig, koszul nocnych, piżam). Jest to znacznie mniej niż jeszcze w 2003 roku, kiedy udział tej grupy produktów wyniósł 62,5%.

Emitent dąży także do wypromowania marki JOHN BRADLEY (piżamy bawełniane i szlafroki dla mężczyzn), jako marki i produktu uzupełniającego przy zakupach bielizny damskiej. Udział tej marki w sprzedaży w ostatnich trzech latach kształtował się w granicach 2,7 – 4,5 % przychodów krajowych.

**Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży krajowej produktów Emitenta w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Asortyment	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Mewa</b> Wyroby wykonywane z dzianiny wiskozowej halki, koszule nocne, piżamy, koszulki, półhalki, figi, reformy,	2.958	31,75%	4.170	40,66%	1.739	30,10%	2.959	41,58%
Wyroby wykonywane z bawełny i innych materiałów z zakupu	5.659	60,73%	5.278	51,46%	3.455	59,81%	3.656	51,37%
<b>Mewa</b> koszule, piżamy	64	0,68%	284	2,77%	30	0,51%	170	2,39%
<b>LOOKat</b>	5.595	60,05%	4.994	48,69%	3.425	59,30%	3.486	48,98%
bielizna nocna, koszule, piżamy	1.776	19,06%	2.171	21,17%	1.306	22,62%	1.531	21,51%
Stroje domowe	9	0,10%	20	0,19%	9	0,15%	20	0,29%
Stroje sportowe	122	1,31%	331	3,23%	74	1,27%	263	3,70%
szlafroki	55	0,59%	131	1,28%	41	0,72%	87	1,22%
bluzki	3.633	38,99%	2.341	22,82%	1.995	34,54%	1.585	22,26%
<b>JOHN BRADLEY</b> piżamy męskie	219	2,35%	351	3,42%	194	3,35%	245	3,44%
<b>Secret</b> koszule nocne, piżamy, komplety	420	4,51%	177	1,73%	347	6,01%	111	1,56%
<b>Pozostałe wyroby</b>	62	0,66%	280	2,73%	41	0,72%	146	2,05%
<b>Razem</b>	9.318	100,00%	10.256	100,00%	5.776	100,00%	7.117	100,00%

Źródło: Emitent

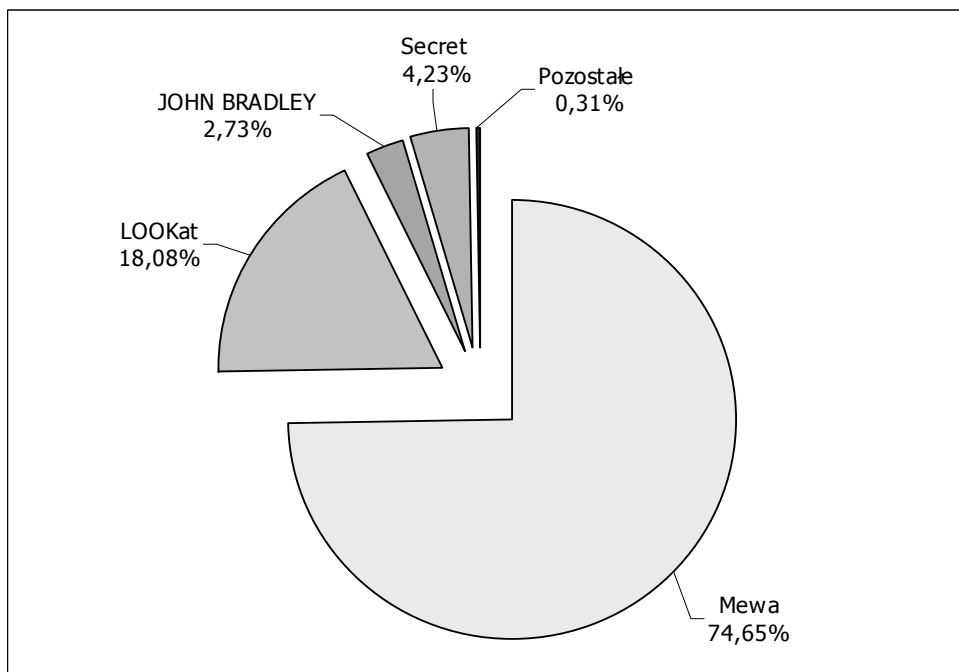
Struktura sprzedaży krajowej w I półroczu 2006 roku potwierdziła pozytywne zmiany zachodzące w zakresie oferowanych produktów przez Emitenta. Wyroby sprzedawane pod marką LOOKat stanowiły już 59,3% wartości całej sprzedaży krajowej. Ponad połowa przychodów uzyskanych pod tą marką pochodziła ze sprzedaży bluzek oraz bielizny nocnej, koszul i piżam. Zwłaszcza sprzedaż bluzek wykazała dużą dynamikę, gdyż w porównaniu do I półrocza 2005 wzrosła o 26%. Istotną część asortymentu zaczęła stanowić marka Secret, której udział w strukturze wyniósł już 6%. Wartość przychodów ze sprzedaży wyrobów firmowanych pod marką Secret wzrosła ponad 3-krotnie w porównaniu do I półrocza 2006 r. Z kolei udział w sprzedaży krajowej marki JOHN BRADLEY pozostał na zbliżonym poziomie, jak w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Tradycyjna bielizna z dzianiny wiskozowej, sprzedawana pod marką Mewa, odnotowała spadek przychodów i to zarówno mierzonych udziałem w strukturze, jak również wyrażonej w wartościach nominalnych. W I półroczu 2006 roku sprzedaż tego asortymentu stanowiła 30,1% całości sprzedaży. W przypadku wyrobów z bawełny i innych materiałów spadek sprzedaży zanotowały także koszule i piżamy produkowane pod tą samą marką.

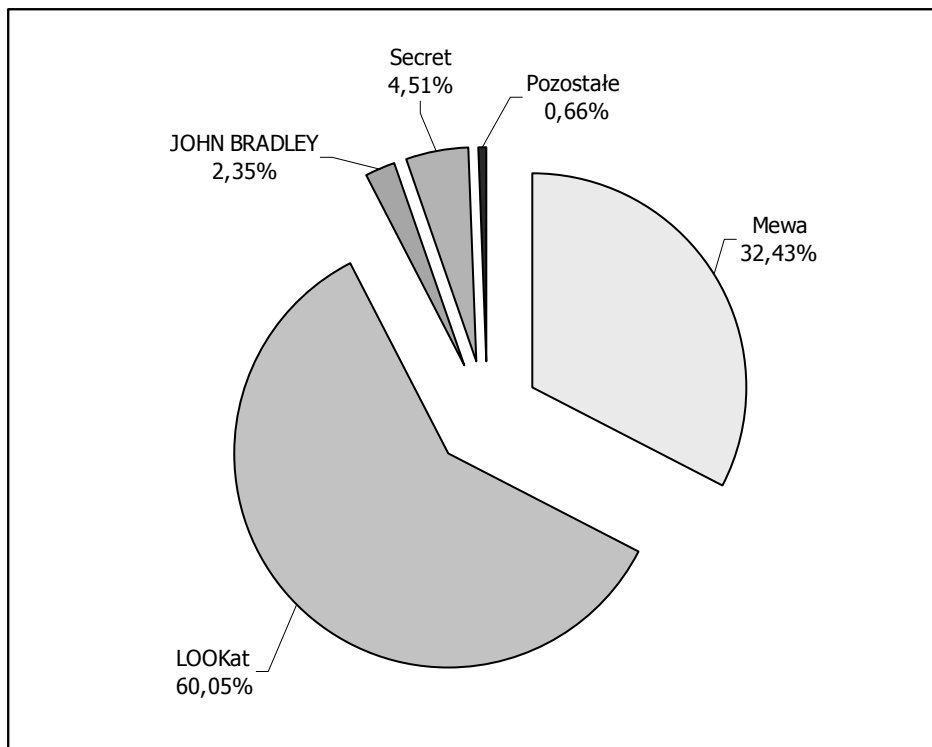
Po 3 kwartałach 2006 roku asortymentowa struktura sprzedaży krajowej nie odbiegała znacząco od struktury za I półrocze 2006 roku. Wyroby pod marką LOOKat stanowiły już ponad 60% udział w tej strukturze. Przede wszystkim utrzymuje się wysoka dynamika sprzedaży bluzek pod tą marką. Po 3 kwartałach 2006 roku przychody z tego tytułu były wyższe o 55% w porównaniu z 3 kwartałami 2005 roku i przekroczyły wartość sprzedaży w całym 2005 roku.

Emitent od kilku lat z sukcesem zmienia swoją ofertę krajową w kierunku sprzedaży nowych grup wyrobów głównie pod marką LOOKat. Udział tej marki w przychodach krajowych wzrósł z 18,08% w 2003 roku do 60,05% po 3 kwartałach 2006 roku.

**Wykres: Struktura sprzedaży krajowej według marek w 2003 roku**



**Wykres: Struktura sprzedaży krajowej według marek po 3 kwartałach 2006 roku**



Źródło: Emitent

**Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży eksportowej produktów Emitenta w latach 2003-2005**

Grupa wyrobów	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Bielizna z poliamidu	1.585	14,61%	3.674	33,44%	5.591	46,91%
Bielizna z poliestru	3.519	32,45%	4.167	37,93%	3.683	30,90%
Bielizna z wiskozy	1.277	11,77%	1.348	12,27%	1.798	15,09%
Bielizna z bawełny	1.168	10,77%	1.226	11,16%	572	4,80%
Bluzki	3.143	28,98%	425	3,86%	64	0,53%
Inne wyroby	153	1,42%	147	1,34%	210	1,77%
<b>Razem</b>	<b>10.845</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.987</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.918</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Głównym produktem eksportowym jest bielizna wykonywana z różnych materiałów. W ostatnim roku największą sprzedaż zanotowała bielizna z poliestru, która tradycyjnie ma największy udział w strukturze eksportu. Łącznie w roku 2005 sprzedaż bielizny wynosiła około 70% przychodów z eksportu. Pozostały udział stanowią bluzki oraz inne wyroby. Na szczególną uwagę zasługuje bardzo dynamiczny wzrost eksportu bluzek. W roku 2003 ich udział nie przekraczał 1%, natomiast w roku 2005 było to już niemal 29 %.

**Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży eksportowej produktów Emitenta w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Grupa wyrobów	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Bielizna z poliamidu (marki odbiorców)	960	13,78%	1.350	16,40%	859	17,60%	806	16,42%
Bielizna z poliestru (marki odbiorców)	2.443	35,05%	3.233	39,26%	1.931	39,57%	1.847	37,64%
Bielizna z wiskozy (Mewa i marki odbiorców)	579	8,31%	1.079	13,11%	372	7,63%	733	14,94%
Bielizna z bawełny (LOOKat)	257	3,69%	685	8,32%	201	4,13%	425	8,67%
Bluzki (LOOKat)	2.620	37,59%	1.718	20,87%	1.454	29,81%	910	18,55%
Inne wyroby	110	1,58%	168	2,04%	61	1,26%	186	3,78%
<b>Razem</b>	<b>6.969</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.233</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.878</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.907</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Struktura sprzedaży eksportowej w pierwszym półroczu 2006 roku odzwierciedla tendencje z poprzednich okresów. Nadal znaczny udział stanowi eksport bielizny, przede wszystkim z poliestru. Utrzymuje się też wzrostowy trend sprzedaży bluzek, których wartość w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku w zwiększyła się o prawie 60%.

Spadek sprzedaży eksportowej po 3 kwartałach 2006 w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika z niższych zamówień na wyroby sprzedawane pod markami odbiorców z krajów „starej” Unii Europejskiej. Udział w strukturze sprzedaży eksportowej marek Emitenta za 3 kwartały 2006 roku wynosił ok. 45%, podczas gdy w okresie pierwszych 3 kwartałów 2005 roku stanowił ok. 36%. Podobnie, jak w przypadku sprzedaży krajowej, największą dynamikę wykazuje sprzedaż bluzek pod marką LOOKat.

**6.2.4. Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym****Tabela: Sprzedaż krajowa w podziale na poszczególne grupy odbiorców w latach 2003-2005**

Kanał dystrybucji	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Hurtownie	1.883	14,81%	3.234	23,46%	3.823	32,60%
Sklepy detaliczne	10.321	81,17%	9.792	71,04%	7.429	63,35%
Sieci	204	1,60%	200	1,45%	195	1,66%
Pozostali odbiorcy	307	2,42%	557	4,05%	280	2,39%
<b>Razem kraj</b>	<b>12.715</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.783</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.727</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Emitent korzysta z trzech głównych kanałów dystrybucji. Największymi odbiorcami Emitenta są sklepy detaliczne, obsługiwane w głównej mierze przez przedstawicieli handlowych. Udział tej grupy klientów w obrotach Emitenta w ciągu ostatnich lat systematycznie się zwiększa, aż do 81% w 2005 roku. Emitent obsługuje obecnie bezpośrednio ok. 2.000 sklepów detalicznych.

Drugim, co do wielkości odbiorcą są hurtownie zlokalizowane na terenie całego kraju. Udział tej grupy w przychodach Emitenta w roku 2005 wynosił 14,8%. Dane z ostatnich trzech lat wskazują na wyraźnie zmniejszanie się znaczenia tego kanału dystrybucji.

**Tabela: Sprzedaż krajowa w podziale na poszczególne grupy odbiorców w I półroczu 2006 i 2005 oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Kanał dystrybucji	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Hurtownie	1.476	15,84%	1.562	15,23%	708	12,26%	1.311	18,42%
Sklepy detaliczne	7.202	77,29%	8.527	83,14%	4.497	77,86%	5.718	80,34%
Sieci	637	6,84%	160	1,56%	569	9,84%	86	1,21%
Pozostali odbiorcy	3	0,03%	7	0,07%	2	0,04%	2	0,03%
<b>Razem kraj</b>	<b>9.318</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.256</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.117</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

W I półroczu 2006 roku głównym kanałem dystrybucji wyrobów Emitenta pozostawały sklepy detaliczne. Sprzedaż poprzez hurtownie uległa dalszej deprecjacji. Z kolei nastąpił wzrost sprzedaży poprzez sieci handlowe obsługiwane bezpośrednio przez Emitenta. Nie jest to jednak istotny kanał dystrybucji.

Po 3 kwartałach 2006 roku udział sprzedaży detalicznej w przychodach krajowych wyniósł 80,51%. Pozostaje to więc podstawowy kanał dystrybucji Emitenta. Udział w strukturze sprzedaży hurtowni pozostał na poziomie ubiegłorocznym.

**6.2.5. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym****Tabela: Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta w latach 2003-2005**

Przychody ze sprzedaży	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Kraj</b>	<b>14.961</b>	<b>57,68%</b>	<b>15.687</b>	<b>58,70%</b>	<b>14.025</b>	<b>52,86%</b>
<b>Eksport</b>	<b>10.979</b>	<b>42,32%</b>	<b>11.036</b>	<b>41,30%</b>	<b>12.508</b>	<b>47,14%</b>
<b>Ogółem</b>	<b>25.940</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.723</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.533</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Emitent tradycyjnie znaczną część sprzedaży realizuje za granicą. Udział sprzedaży eksportowej w strukturze przychodów utrzymuje się w ostatnich latach na poziomie powyżej 40%.

**Tabela: Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Przychody ze sprzedaży	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
<b>Kraj</b>	10.966	60,55%	11.936	58,98%	6.763	57,37%	8.129	62,34%
<b>Eksport</b>	7.144	39,45%	8.302	41,02%	5.024	42,63%	4.911	37,66%
<b>Ogółem</b>	<b>18.110</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.238</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.787</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.040</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Pierwsze półrocze 2006 roku pod względem struktury sprzedaży krajowej i zagranicznej nie odbiegało od poprzednich okresów. Sprzedaż eksportowa przyniosła 42,63% całkowitych przychodów ze sprzedaży i była wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Częściowo zrekompensowała ona spadek sprzedaży na rynku krajowym.

W III kwartale 2006 roku sytuacja uległa odwróceniu. Tym razem o wartości sprzedaży zdecydowali odbiorcy krajowi, których udział w strukturze sprzedaży po 9 miesiącach br osiągnął poziom 60,55%. Słabiej natomiast wypadł eksport, głównie przez spadek sprzedaży wyrobów sprzedawanych pod markami odbiorców „starej” Unii Europejskiej. W okresie 3 kwartałów udział sprzedaży eksportowej spadł jednak nieznacznie w porównaniu z rokiem ubiegłym i wyniósł 39,45%

**Tabela: Struktura sprzedaży eksportowej w latach 2003-2005**

Kraj	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
W. Brytania	4.260	38,80%	4.324	39,18%	4.976	40,94%
Francja	2.050	18,67%	3.219	29,17%	3.654	30,06%
Niemcy	763	6,95%	1.126	10,20%	2.044	16,82%
Czechy	594	5,41%	981	8,89%	825	6,78%
Litwa, Łotwa, Estonia	163	1,48%	297	2,70%	11	0,09%
Rosja, Ukraina	2.594	23,63%	639	5,79%	193	1,59%
Pozostali	555	5,06%	450	4,07%	453	3,72%
<b>Razem eksport</b>	<b>10.979</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.036</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.156</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

Eksport stanowi ważny element w kształtowaniu ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największym odbiorcą zagranicznym w roku 2005 była Wielka Brytania, na kolejnych miejscach plasują się Rosja i Ukraina oraz Francja. Te rynki generują około 80% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej.

**Tabela: Struktura sprzedaży eksportowej w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Kraj	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
W. Brytania	2.048	29,39%	3.375	40,99%	1.606	32,92%	1.854	37,79%
Francja	903	12,96%	1.464	17,78%	768	15,74%	1.051	21,41%
Niemcy	597	8,57%	601	7,30%	455	9,34%	412	8,39%
Czechy	147	2,11%	466	5,66%	107	2,19%	336	6,84%
Litwa, Łotwa, Estonia	188	2,70%	86	1,04%	185	3,79%	67	1,36%
Rosja, Ukraina	2.413	34,62%	1.795	21,81%	1.297	26,59%	925	18,86%
Pozostali	673	9,65%	446	5,42%	461	9,43%	262	5,35%
<b>Razem eksport</b>	<b>6.969</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.233</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.878</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.907</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Wartość eksportu w I półroczu 2006 roku osiągnęła poziom bardzo zbliżony do analogicznego okresu roku wcześniejszego. Najwyższy udział w przychodach eksportowych utrzymał rynek brytyjski (32,92%). Wartość eksportu do Rosji i Ukrainy wzrosła o 40% i udział w eksporcie w I półroczu wyniósł 26,58%.

Po 3 kwartałach 2006 roku wartość eksportu zmniejszyła się o 14% w porównaniu z 3 kwartałami 2005 roku. Znacznie zmniejszył się procentowy udział eksportu do krajów „starej” Unii Europejskiej (W. Brytania, Francja, Niemiec) z 66% w 2005 roku do 51% w br. Diametralnie inaczej wygląda sytuacja na rynkach Rosji i Ukrainy, gdzie eksport wzrósł o ponad 34%. Sprzedaż do tych krajów stanowi już 34,62% całości eksportu.

**Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży krajowej w latach 2003-2005**

Województwo	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Dolnośląskie	1.661	11,96%	1.733	11,50%	1.305	11,04%
Kujawsko-Pomorskie	782	5,63%	719	4,77%	625	5,28%
Lubuskie	355	2,56%	540	3,59%	265	2,24%
Lubelskie	1.319	9,49%	1.529	10,15%	729	6,17%
Łódzkie	591	4,25%	1.134	7,53%	844	7,14%
Mazowieckie	2.053	14,79%	2.248	14,93%	2.260	19,11%
Małopolskie	855	6,16%	1.045	6,94%	789	6,67%
Opolskie	370	2,67%	415	2,76%	245	2,07%
Podkarpackie	940	6,77%	882	5,85%	508	4,29%
Podlaskie	503	3,62%	482	3,20%	387	3,27%
Pomorskie	652	4,70%	653	4,34%	544	4,60%
Śląskie	1.120	8,06%	1.437	9,54%	1.172	9,91%
Świętokrzyskie	471	3,39%	321	2,13%	310	2,62%
Warmińsko-Mazurskie	370	2,66%	448	2,98%	280	2,36%
Wielkopolskie	1.228	8,84%	1.020	6,77%	889	7,52%
Zachodnio-Pomorskie	618	4,45%	455	3,02%	675	5,71%
<b>Razem</b>	<b>13.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.061</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.827</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Analiza sprzedaży krajowej w podziale na województwa wskazuje, że w 2005 roku największa sprzedaż produktów Emitenta miała miejsce w województwach mazowieckim i dolnośląskim. Kolejne miejsca zajmowały rynki województwa lubelskiego, wielkopolskiego oraz śląskiego. Sprzedaż krajowa jest na tyle rozproszona, że żadnego z województw Emitent nie może uznać jako rynku dominującego. Świadczy to o dużej dywersyfikacji wśród odbiorców krajowych.

**Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży krajowej w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku**

Województwo	3 kwartały 2006		3 kwartały 2005		I półrocze 2006		I półrocze 2005	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Dolnośląskie	871	9,35%	1.087	10,60%	426	7,38%	786	11,04%
Kujawsko-Pomorskie	594	6,38%	633	6,16%	352	6,10%	413	5,80%
Lubuskie	84	0,90%	332	3,24%	52	0,89%	177	2,48%
Lubelskie	871	9,35%	589	5,74%	904	15,65%	431	6,06%
Łódzkie	271	2,91%	378	3,69%	170	2,95%	298	4,19%
Mazowieckie	1.431	15,37%	1.569	15,30%	854	14,78%	1.070	15,04%
Małopolskie	628	6,74%	696	6,79%	381	6,59%	499	7,01%
Opolskie	411	4,41%	273	2,66%	223	3,86%	190	2,67%
Podkarpackie	623	6,68%	772	7,53%	394	6,83%	630	8,85%
Podlaskie	411	4,41%	389	3,79%	239	4,14%	254	3,58%
Pomorskie	418	4,49%	492	4,80%	194	3,36%	333	4,67%
Śląskie	851	9,13%	900	8,78%	547	9,46%	641	9,01%
Świętokrzyskie	184	1,97%	381	3,71%	119	2,07%	241	3,39%
Warmińsko-Mazurskie	281	3,00%	331	3,23%	149	2,57%	261	3,67%
Wielkopolskie	935	10,04%	988	9,63%	497	8,60%	669	9,40%
Zachodnio-Pomorskie	454	4,87%	446	4,35%	275	4,77%	224	3,16%
<b>Razem</b>	<b>9.318</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.256</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.776</b>	<b>100%</b>	<b>7.117</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

Pierwsze półrocze 2006 roku nie przyniosło znaczących zmian w geograficznej strukturze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego.

W okresie 3 kwartałów 2006 roku największą sprzedaż Emitent zrealizował w województwach mazowieckim i wielkopolskim. Istotnymi rynkami zbytu są również województwa lubelskie i dolnośląskie. Udział żadnego z województw nie jest na tyle istotny, aby można było stwierdzić, że Emitent jest w znacznym stopniu uzależniony od popytu na którymś z jego obszarów.

#### 6.2.6. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Spółka sprzedaje swoje produkty w kraju do około 2.000 sklepów bezpośrednio oraz do kilkuset sklepów poprzez hurtownie. Wybrane kolekcje Emitenta dostępne są także w sieci Galerii Centrum. Spółka jest w fazie dynamicznego przekształcania się w organizację o wyraźnym profilu projektowo – handlowym. Koncentracja na zarządzaniu markami oraz kontaktami z rynkiem pozwoliła w krótkim czasie wykreować markę LOOKat oraz pozyskać do współpracy poważnych partnerów na rynku krajowym, rosyjskim, ukraińskim oraz czeskim. Na wszystkich wymienionych rynkach Emitent sprzedaje produkty wyłącznie pod własnymi markami.

Mewa S.A. zarządza portfelem czterech marek (LOOKat, Szame, JOHN BRADLEY, Mewa), z czego dwie: LOOKat i Szame pełnią wiodącą rolę. Emitent posiada wysokie kompetencje w zakresie identyfikacji trendów, projektowania i konstruowania produktu oraz obsłudze logistycznej. Dobre rozpoznanie trendów i szybka reakcja na nie oraz umiejętność zapewnienia sobie terminowych dostaw stanowi istotny element przewagi konkurencyjnej.

Emitent jest jednym z największych krajowych dystrybutorów bielizny z dzianin oraz bluzek według własnych projektów, realizowanych przez poddostawców.

Pozycja Spółki na rynku w poszczególnych grupach produktów jest następująca:

### **Bielizna dzienna oraz nocna**

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów Spółki w roku 2004 wynosiła 26,7 mln zł (sprzedano 1.653 tys. sztuk wyrobów, w tym 827 tys. na eksport); ok. 83,5 % przychodów uzyskano ze sprzedaży bielizny (branża PKD 1823 - produkcja bielizny ogółem). Z kolei wartość przychodów ze sprzedaży krajowych producentów zatrudniających powyżej 10 osób w tej branży w roku 2004 wynosiła 822,6 mln zł (*„Serwis informacji gospodarczej przemysłu tekstylnego”, Instytut Technik i Technologii Dziewiarskich Tricotextil, Łódź 2005*). Uwzględniając w rachunku: wolumen krajowej produkcji, eksport oraz import wynoszący odpowiednio (wg ww źródła) 87.064 tys., 67.715 tys. oraz 190.942 tys. sztuk bielizny, na rynku krajowym sprzedano 210.291 tys. sztuk wyrobów bielizniarskich.

Na tej podstawie można oszacować udział wartości produkcji sprzedanej bielizny Emitenta w produkcji sprzedanej krajowych producentów bielizny w 2004 r. na 2,7 % wartościowo oraz na 1,5 % ilościowo.

Według własnych szacunków Emitenta za 2004 r.:

- a/ ok. 20 % importu stanowił asortyment konkurujący z ofertą bielizny Mewy (pozostałe to: gorseciarstwo, figi, stringi, wyroby pończosznice, bielizna męska oraz dziecięca - nie oferowane w tym okresie przez Emitenta),
- b/ w krajowej produkcji około 30 % stanowiły wyroby konkurencyjne wobec oferty Emitenta.

Uwzględniając powyższe założenia można szacunkowo ustalić, że w 2004 r. udział Emitenta w krajowym rynku bielizny damskiej dziennej i nocnej (piżamy, koszule nocne, koszulki, halki, półhalki, półhalkospodnie, reformy, szlafroki) wynosił około:

- 9-10 % w wartości krajowej produkcji,
- 1,0 % w ilości wyrobów sprzedanych w kraju przez producentów oraz importerów.

Rzeczywisty udział Emitenta w rynku mógł być mniejszy, jeśli w rachunku uwzględnić nieujęta w oficjalnych danych m.in. tzw. szarą strefę w imporcie i produkcji, a także przychody ze sprzedaży producentów zatrudniających do 10 pracowników.

### **Bluzki z dzianin**

W 2005 r. 24 % udziału w przychodach Emitenta stanowiła sprzedaż bluzek damskich.

Spółka nie posiada informacji o wartości krajowej produkcji w tej grupie w 2005 r. Wolumen importu w 2005 r. bluzek z dzianin oraz tkanin wynosił 29,6 mln sztuk ogółem, przy średniej deklarowanej cenie 5,45 zł (wg danych Instytutu Tricotextil). Ilość sprzedanych przez Emitenta w 2005 r. bluzek wyniosła 230 tys. sztuk w średniej cenie 26,5 zł. Co prawda wolumen sprzedaży bluzek Spółki stanowi tylko 0,8 % w relacji do wielkości importu, to jednak produkty Emitenta trafiają na wyższą półkę niż zdecydowana większość bluzek importowanych.

### **Gorseciarstwo**

Emitent rozpoczął działalność w segmencie bielizny gorseciarskiej (staniki, gorsety, półgorsety, kostiumy kąpielowe) poprzez spółkę Szame. Według danych Instytutu Tricotextil w 2004 r. importerzy sprowadzili do Polski 20,5 mln wyrobów gorseciarskich, wyprodukowano w kraju 12,0 mln, wyeksportowano 10,6 mln wyrobów. Na rynku krajowym sprzedano zatem ok. 21,9 mln sztuk wyrobów.

Zakładając, że w 2006 r. na rynku krajowym sprzedanych zostanie ok. 23 – 25 mln wyrobów gorseciarskich, to udział Mewy poprzez spółkę Szame Sp. z o.o. w 2006 r. w całości krajowego rynku bielizny gorseciarskiej (dominującej w ofercie Szame Sp. z o.o.) wyniesie poniżej 0,2 %, jednak wskaźnik ten jest znacznie większy w relacji do rynku bielizny kierowanej na średnią i wyższą półkę.

### 6.2.7. Zaopatrzenie

Całość produkcji wyrobów dla Emitenta realizowana jest na zasadzie przerobu przez kilkanaście szwalni właścicielsko niezależnych od Emitenta (w tym 6 lokalnych, zorganizowanych przez byłych pracowników Spółki). Emitent zapewnia usługodawcom dokumentację oraz całość materiałów produkcyjnych, które dostarczane są przez producentów krajowych i zagranicznych.

Emitent stosuje do wytwarzania swoich wyrobów tylko materiały wysokiej jakości, przez co produkty nie należą do najtańszych, jednak mają bardzo dobrą opinię klientów pod względem jakości oraz trwałości.

Wartość zakupów materiałów w kraju w 2005 r. wyniosła 7.036 tys. zł. Największy udział w zakupach miały: dzianiny i tkaniny (4.726 tys. zł) oraz dodatki (1.111 tys. zł).

Wartość importu w 2005 r. wyniosła 450,4 tys. EUR, tj. ok. 1,8 mln zł. Główni dostawcy materiałów oraz surowców dla Emitenta zlokalizowani są w Austrii, Włoszech, Niemczech, Czechach, Ukrainie oraz Słowacji.

Emitent nie jest uzależniony od żadnego dostawcy zarówno w zakresie materiałów produkcyjnych, jak i usług konfekcjonowania.

### 6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent

Zdaniem Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.

### 6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

#### Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji:

Emitent nie jest uzależniony od patentów.

Emitent posiada licencję na markę Sanitized®, będącą własnością Spółki Akcyjnej Sanitized Marketing AG. Znak towarowy upoważnia Emitenta do wykorzystywania antybakteryjnego środka Sanitized przy wykończaniu dzianin stosowanych do produkcji bielizny.

Emitent posiada także certyfikaty jakościowe dopuszczające produkty Emitenta do obrotu gospodarczego na rynku rosyjskim.

#### Uzależnienie emitenta od umów finansowych:

Emitent jest stroną następujących umów:

**Umowa leasingu nr MEWA/LU/10762/2002** zawarta w dniu 10 lipca 2002 roku pomiędzy BRE LEASING spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem kotła parowego VIESSMAN Palnik Riello typ RS130. Umowa została zawarta na okres 60 miesięcy do dnia 10 lipca 2007 roku. Wartość umowy wynosi 58.347,20 euro.

**Umowa Leasingu nr F3665H** zawarta w dniu 29 sierpnia 2003 roku pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy do dnia 29 sierpnia 2006 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 20.064,76 złotych.

**Umowa Leasingu nr F3743I** zawarta w dniu 9 września 2003 roku pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem

samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy do dnia 9 września 2006 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 22.277,87 złotych.

**Umowa Leasingu nr FA1930** zawarta w dniu 22 października 2003 roku pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki SKODA FABIA CLASSIC. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy do dnia 22 października 2006 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 34.950,82 złotych.

**Umowa leasingu nr FA749H** zawarta w dniu 4 listopada 2003 roku pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem dwóch samochodów marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy do dnia 4 listopada 2006 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 44.555,74 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/014** zawarta w dniu 12 marca 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki TOYOTA Avensis Sol Plus. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 sierpnia 2008 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 77.049,18 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/016** zawarta w dniu 16 marca 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta do dnia 15 lutego 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 25.035,72 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/040** zawarta w dniu 6 kwietnia 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta do dnia 15 marca 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 26.066,88 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/039** zawarta w dniu 6 kwietnia 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta do dnia 15 marca 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 26.066,88 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/015** zawarta w dniu 6 kwietnia 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta do dnia 15 marca 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 25.035,72 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/057** zawarta w dniu 16 kwietnia 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta do dnia 15 marca 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 23.039,35 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/056** zawarta w dniu 16 kwietnia 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta do dnia 15 marca 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 23.039,35 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2004/128** zawarta w dniu 21 września 2004 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy

leasingu jest wynajem Overlocka SIRUBA klasa 547F w ilości 12 sztuk. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 września 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 38.400,00 złotych.

**Umowa leasingu nr MEWA/LU/23245/2004** zawarta w dniu 8 grudnia 2004 roku pomiędzy BRE LEASING Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem maszyna dziewiarska ośnówowa TEXIMA w ilości 4 sztuk. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy do dnia 8 grudnia 2007 roku, a jej zabezpieczenie stanowią 3 weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawionymi przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 159.836,00 złotych.

**Umowa leasingu nr MEWA/LU/25176/2005** zawarta w dniu 8 lutego 2005 roku pomiędzy BRE LEASING spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki CHEVROTEL LACETTI Kombi. Umowa została zawarta na okres 35 miesięcy do dnia 8 stycznia 2008 roku. Wartość umowy wynosi 43.590,28 złotych.

**Umowa leasingu nr MEWA/LU/25041/2005** zawarta w dniu 30 marca 2005 roku pomiędzy BRE LEASING spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta na okres 35 miesięcy do dnia 30 lutego 2008 roku. Wartość umowy wynosi 24.431,15 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2005/0291** zawarta w dniu 29 września 2005 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem samochodu marki FIAT Seicento VAN. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 sierpnia 2008 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 27.557,38 złotych.

**Umowa leasingu operacyjnego nr O/LU/2005/0313** zawarta w dniu 30 listopada 2005 roku pomiędzy Bankowym Funduszem Leasingowym Spółka Akcyjna w Łodzi, a Emitentem. Przedmiotem umowy leasingu jest wynajem trzech sztuk serwera FUJITSU-SIEMENS. Umowa została zawarta do dnia 15 grudnia 2008 roku, a jej zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta. Wartość umowy wynosi 53.659,30 złotych.

**Umowa leasingu finansowego nr 705727-4N-0 i umowa dzierżawy gruntu nr 705727-4A-0** zawarta w dniu 17 sierpnia 2006 roku pomiędzy Emitentem, a ING Lease (Polska) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. W oparciu o powyższe umowy Emitent dzierżawi budynek oraz grunt znajdujące się w Biłgoraju, stanowiące wcześniej własność Emitenta, która została zbyta w dniu 17 sierpnia 2006 roku na podstawie odrębnej umowy sprzedaży na rzecz ING Lease (Polska) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. Umowa została zawarta na okres 120 miesięcy. Ustalona w Umowie Leasingu Finansowego wartość budynku wynosi 4.250.529,50 złotych, a ustalona w Umowie Dzierżawy Gruntu wartość gruntu wynosi 235.630,50 złotych.

**Umowa pożyczki** zawarta w dniu 9 sierpnia 2006 roku przez Emitenta z BLACK RED WHITE Spółka Akcyjna w Biłgoraju. Na mocy powyższej umowy BLACK RED WHITE Spółka Akcyjna udzielił Emitentowi pożyczki z przeznaczeniem na cele działalności gospodarczej. Wartość zadłużenia Emitenta na dzień 30.09.2006 roku wynosi 100 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości 0,25 procenta tygodniowo. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest poręczenie osobiste złożone przez członków Zarządu Emitenta.

#### **Umowa kredytowa z Bankiem Spółdzielczym:**

**Umowa nr 1002/2003 o kredyt w rachunku bieżącym** zawarta w dniu 28 listopada 2003 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Spółdzielczym w Biłgoraju. Przedmiotem umowy jest udzielony przez BS kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności. BS stawia do dyspozycji Emitenta kredyt w kwocie 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) zł z dniem 09.12.2003 r. oraz w kwocie 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) zł z dniem 01.03.2004 r. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 30.11.2004 r.

W dniu 7 grudnia 2004 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Spółdzielczym w Biłgoraju został zawarty aktualizujący umowę **Aneks nr 2 Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1002/2003**

**z dnia 28.11.2003 r.** Przedmiotem aneksu są postanowienia dotyczące zmian wysokości przyznanego limitu z kwoty 500.000 (*słownie: pięćset tysięcy*) zł na kwotę 200.000 (*słownie: dwieście tysięcy*) zł oraz termin spłaty kredytu. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 30 listopada 2005 roku.

W dniu 29 listopada 2005 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Spółdzielczym w Biłgoraju został zawarty aktualizujący umowę **Aneks nr 3 Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1002/2003 z dnia 28.11.2003 r.** Przedmiotem aneksu są postanowienia dotyczące zmian terminu spłaty kredytu. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 30 listopada 2006 roku.

W dniu 22 marca 2006 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Spółdzielczym w Biłgoraju został zawarty aktualizujący umowę **Aneks nr 4 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1002/2003 z dnia 28.11.2003 r.** Przedmiotem aneksu są postanowienia dotyczące zmian zabezpieczenia kredytu nr 1002/2003 w rachunku bieżącym.

Zabezpieczenie kredytu stanowi: pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku Spółdzielczym w Biłgoraju; przewłaszczenie zapasów towarów handlowych o wartości 300.000,00 zł; przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 200.150,00 zł; cesja praw z polis ubezpieczenia maszyn i urządzeń oraz towarów handlowych na rzecz Banku Spółdzielczego w Biłgoraju; weksel in blanco wystawiony przez Zarząd Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

#### **Umowy kredytowe z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.:**

**Umowa nr 2/IICKK/Z/2005 kredytu w rachunku bieżącym** zawarta w dniu 15 lutego 2005 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 500.000 zł (*słownie: pięćset tysięcy*) przeznaczony na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków na rachunku bieżącym. Kredyt może być wykorzystany w terminie od dnia 15.02.2005 r. do dnia 31.01.2006 r. i powinien być spłacony do dnia 31.01.2006 r.

W dniu 31 stycznia 2006 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zostaje zawarty aktualizujący umowę **Aneks nr 1 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2/IICKK/Z/2005 z dnia 15.02.2005r.** Przedmiotem aneksu są postanowienia dotyczące zmian okresu udzielonego w umowie kredytu w rachunku bieżącym nr 2/IICKK/Z/2005. Kredyt może być wykorzystany w terminie od dnia 31.01.2006 r. do dnia 31.01.2007 r. i powinien być spłacony do dnia 31.01.2007 r. Emitent zobowiązuje się do poddania się egzekucji do kwoty 1.000.000,00 zł (*słownie: jeden milion*). Pozostałe warunki umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2/IICKK/Z/2005 pozostają niezmiennie.

Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do rachunków bankowych w PLN i EUR Emitenta, prowadzonych w Banku Pekao S.A., II Oddział Zamość; zastaw rejestrowy na zapasach – dzianiny barwione – o wartości 1.000 tys. zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na maszynach dziewiarskich o wartości 373 tys. zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji Emitenta oraz oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się do egzekucji z rzeczy zastawionych.

**Umowa nr 1002682171 kredytu obrotowego** zawarta w dniu 15 marca 2005 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielony przez Bank Pekao S.A. kredyt obrotowy w rachunku kredytowym w wysokości 1.000.000,00 zł (*słownie: jeden milion złotych*) przeznaczony na częściowe finansowanie zakupu surowców i materiałów do produkcji. Kredyt udzielony jest na okres od dnia 15.03.2005 r. do dnia 30.06.2006 r.

W dniu 30 czerwca 2006 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie został zawarty aktualizujący umowę **Aneks nr 1 do Umowy nr 1002682171 kredytu obrotowego z dnia 15.03.2005r.** Przedmiotem aneksu są postanowienia dotyczące zmian okresu udzielonego w umowie nr 1002682171 kredytu obrotowego. Kredyt zostaje udzielony na okres od dnia 15.03.2006 r. do dnia 11.12.2006 r. Kredyt zostanie spłacony w 8 ratach w wysokości zaznaczonych w umowie kwot. Emitent zobowiązuje się do poddania się egzekucji do kwoty 1.000.000,00 zł (*słownie: jeden milion*). Pozostałe warunki umowy nr 1002682171 kredytu obrotowego pozostają niezmiennie.

Zabezpieczenie kredytu stanowi: oświadczenie Emitenta o poddaniu się do egzekucji; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, wystawiony przez Emitenta; pełnomocnictwo do rachunków

bankowych Emitenta, prowadzonych w Banku Pekao S.A., II Oddział Zamość; zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych o wartości 1.500 tys. zł; zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń (parku maszynowym) o wartości 973,12 tys. zł; cesja praw z polis ubezpieczeniowych majątku rzeczowego stanowiącego zabezpieczenie prawne kredytu; poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego do kwoty 370 tys. zł. Na dzień 30.09.2006 roku Emitentowi pozostało do spłaty 270 tys. zł

**Umowa kredytu zaliczka nr 7/IICKK/Z/2005** zawarta w dniu 22 listopada 2005 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu Zaliczka w formie odnawialnego limitu do maksymalnej wysokości 700.000,00 zł (*słownie: siedemset tysięcy*). Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT przysługujących Emitentowi od kontrahentów handlowych. Kredyt może być wykorzystany w okresie od dnia 22.11.2005 r. do dnia 31.10.2006 r. Zabezpieczenie kredytu stanowi: pełnomocnictwo do rachunków bankowych w PLN i EUR Emitenta, prowadzonych w Banku Pekao S.A., II Oddział Zamość; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta; oświadczenie Emitenta o poddaniu się do egzekucji.

**Umowa kredytu zaliczka nr 8/IICKK/Z/2005** zawarta w dniu 22 listopada 2005 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu Zaliczka w formie odnawialnego limitu do maksymalnej wysokości 200.000,00 EUR (*słownie: dwieście tysięcy*). Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT przysługujących Emitentowi od kontrahentów handlowych. Kredyt może być wykorzystany w okresie od dnia 22.11.2005 r. do dnia 31.10.2006 r. W dniu 10 marca 2006 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie został zawarty aktualizujący umowę **Aneks nr 1 do Umowy kredytu zaliczka nr 8/IICKK/Z/2005 z dnia 22.11.2005r.** Przedmiotem aneksu są postanowienia dotyczące zmian kwoty kredytu zaliczka nr 8/IICKK/Z/2005. Emitent od dnia 10.03.2006 r. jest uprawniony do korzystania z kredytu w kwocie 30.000,00 EUR (*słownie: trzydzieści tysięcy*). Pozostałe warunki umowy kredytu zaliczka nr 8/IICKK/Z/2005 pozostają niezmiennie. Zabezpieczenie kredytu stanowi: pełnomocnictwo do rachunków bankowych w PLN i EUR Emitenta, prowadzonych w Banku Pekao S.A., II Oddział Zamość; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta; oświadczenie Emitenta o poddaniu się do egzekucji.

#### **Umowa kredytowa z BRE Bank S.A.:**

**Umowa kredytowa nr 04/047/06/Z/OB** o kredyt obrotowy zawarta w dniu 17 sierpnia 2006 roku przez Emitenta z BRE Bank Spółka Akcyjna w Warszawie. Na mocy powyższej umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w wysokości 430.000,00 złotych. Oprocentowanie kredytu wynosi 1,2 procenta powyżej stopy WIBOR. Kredyt został udzielony na okres do dnia 20 lutego 2007 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta oraz kaucja pieniężna w kwocie 430.000,00 złotych złożona przez osobę trzecią, od której Emitent nie jest w żaden sposób uzależniony.

#### **Uzależnienie Emitenta od umów handlowych lub przemysłowych:**

##### **Umowy generalne o współpracy w zakresie konfekcjonowania bielizny, najmu i dzierżawy:**

- zawarta w dniu 1 lutego 2003 roku pomiędzy Emitentem, a Krystyną Pogudź prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą PPHU IGIEŁKA w Biłgoraju;
- zawarta w dniu 13 lutego 2003 roku pomiędzy Emitentem, a Aldoną Rzeźnik prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą PPHU ALDONA w Biłgoraju;
- zawarta w dniu 13 lutego 2003 roku pomiędzy Emitentem, a Krystyną Kukiełką prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą FPHU KRYSZYNA w Biłgoraju;
- zawarta w dniu 1 maja 2004 roku pomiędzy Emitentem, a Marią Radlińską prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą PPHU MARIA w Biłgoraju;
- zawarta w dniu 1 maja 2004 roku pomiędzy Emitentem, a Janiną Margol prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą PPHU MONIKA w Biłgoraju;
- zawarta 31 sierpnia 2006r. pomiędzy Emitentem, a Krystyną Frączek prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą JAGODA.

Przedmiotem umów jest zlecenie Emitenta w zakresie konfekcjonowania bielizny, a także najmu powierzchni oraz dzierżawy sprzętu przez Emitenta. Na podstawie powyższych umów Emitent wynajmuje powierzchnie produkcyjne budynku, maszyny i urządzenia oraz niezbędne wyposażenie

w postaci krzeseł, stołów prasowniczych, regałów, wózków transportowych. Emitent pobiera czynsz dzierżawny, a także opłaty z tytułu zużycia energii elektrycznej, c.o., zużycia wody i odprowadzania ścieków oraz wynajmu maszyn i urządzeń. Emitent jest także zobowiązany do dokonywania zapłaty za prace wykonywane przez osoby prowadzące działalność gospodarczą będące stronami umów. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony, a okres wypowiedzenia każdej z nich wynosi trzy miesiące.

Roczna wartość usług konfekcjonowania realizowanych na rzecz Emitenta na podstawie każdej z ww umów generalnych wynosi między 400 tys. zł a 600 tys. zł. Łączna roczna wartość usług konfekcyjnych wynikająca z umów wyniesie w 2006 r. ok. 3,0 mln zł, co stanowić będzie ok. 80 % zakupionych przez Emitenta wartości usług konfekcyjnych. Jednocześnie Emitent podkreśla, że:

1/ podmioty realizujące usługi na rzecz Spółki zobowiązane są w pierwszej kolejności wykonywać zamówienia Emitenta, pod rygorem rozwiązania umowy i wypowiedzenia najmu lokalu oraz dzierżawy maszyn i urządzeń,

2/ Emitent korzysta także z usług kilku innych krajowych podmiotów o podobnym profilu w zakresie usług konfekcjonowania, a na rynku występuje wiele podmiotów, z których usług Spółka może skorzystać.

**Porozumienie w sprawie sprzedaży komisowej towarów na export** zawarte w dniu 2 lipca 1993 roku pomiędzy Emitentem, a firmą SALTEX spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi. Przedmiotem porozumienia jest regulacja trybu i warunków zawierania przez strony porozumienia umów sprzedaży towarów na eksport. Roczna wartość obrotów wynosi ok. 2,0 mln zł, co stanowi ok. 8 % przychodów rocznych Emitenta.

**Porozumienie w sprawie sprzedaży komisowej towarów na export** zawarte w dniu 1 marca 1999 roku pomiędzy Emitentem, a firmą PACTOR S.C. z siedzibą w Łodzi. Przedmiotem porozumienia jest regulacja trybu i warunków zawierania przez strony porozumienia umów sprzedaży towarów na eksport. Roczna wartość obrotów wynosi ok. 3,0 mln zł, co stanowi ok. 12 % przychodów rocznych Emitenta.

**Umowa sprzedaży** zawarta w dniu 17 sierpnia 2006 roku przez Emitenta i ING Lease (Polska) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. Na mocy powyższej umowy Emitent sprzedał prawa użytkowania nieruchomości oraz budowli. Cena zbycia nieruchomości oraz budowli wynosi 4.398.000,00 złotych. Środki uzyskane w wyniku sprzedaży nieruchomości oraz budowli zostały przeznaczone na spłatę kredytów zaciągniętych przez Emitenta w Powszechnej Kasie Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna w Warszawie, Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna w Warszawie oraz na opłaty manipulacyjne i opłatę wstępną w związku z zawarciem przez Emitenta z ING Lease (Polska) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie Umowy Leasingu Finansowego Nr 705727-4N-0 oraz Umowy Dzierżawy Gruntu Nr 705727-4A-0.

**Umowa leasingu finansowego oraz dzierżawy gruntów** zawarta w dniu 17 sierpnia 2006 roku przez Emitenta i ING Lease (Polska) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. Przedmiotem transakcji była nieruchomość Emitenta, którą Emitent sprzedał w opisanej powyżej umowie sprzedaży. Umowa leasingu została zawarta na okres 120 miesięcy. Zgodnie z umową cena zakupu przedmiotu leasingu wyniosła 4.398.000,00 tys. zł., z tego wartość 3.518.000,00 tys. zł. to kwota finansowania pozyskana przez Spółkę od leasingodawcy.

## **6.5. Założenie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Informacje o wielkości produkcji oraz sprzedaży bielizny w Polsce pochodzą z danych GUS zawartych w wydawnictwie „*Serwis informacji gospodarczej przemysłu tekstylnego*”, Instytut Technik i Technologii Dziewiarskich Tricotextil, Łódź 2005. Źródłem szacunków odnoszących się do udziału i obecnej pozycji rynkowej Emitenta jest strategia rozwoju Emitenta przygotowana przez Zarząd.

## **7. Struktura organizacyjna**

### **7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie**

Nie istnieje podmiot sprawujący kontrolę lub dominujący w stosunku do Emitenta. Zarządowi Emitenta nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące możliwych zmian w sposobie kontroli Spółki.

### **7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta**

Podmiotem zależnym Emitenta jest Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, gdyż wszyscy członkowie Zarządu Emitenta są jednocześnie jedynymi członkami zarządu Szame Sp. z o.o. Siedzibą Szame spółka z o.o. jest Rzeszów. Krajem siedziby Szame Sp. z o.o. jest Polska. Emitent posiada w spółce Szame 20% udziałów w kapitale zakładowym, co stanowi 20% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Pełne informacje dotyczące podmiotu zależnego znajdują się w Załączniku I do Prospektu na stronie 194.

## **8. Środki trwałe**

### **8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach**

#### **8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta**

Na dzień 31.12.2005 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta stanowiły wartość 3.378.329,15 zł. Na powyższą kwotę składały się:

- grunty o wartości 144.713,02 zł,
- budynki, lokale o wartości 2.140.747,61 zł,
- urządzenia techniczne i maszyny o wartości 776.952,54 zł,
- środki transportu o wartości 306.101,3 zł,
- środki trwałe w budowie o wartości 6.243,92 zł,
- inne środki trwałe o wartości 3.570,76 zł.

Zgodnie z prowadzoną ewidencją środków trwałych, na dzień 30.09.2006 r. Emitent posiadał następujące znaczące aktywa trwałe:

**Tabela: Znaczące (o wartości netto powyżej 30 tys. zł) aktywa trwałe posiadane przez Emitenta (w tys. zł)**

Grupa	Środki trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych
0	<b>Grunty</b>	<b>252</b>
1	<b>Budynki i lokale, w tym:</b>	<b>4 253</b>
	Budynek	4 215
	Sklep fabryczny	38
2	<b>Obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym:</b>	<b>120</b>
	Instalacja gazowa kotłowni parowej	120
3	<b>Kotły i maszyny energetyczne, w tym:</b>	<b>169</b>
	Kocioł parowy VIESSEMAN	169
4	<b>Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, w tym:</b>	<b>73</b>
	Serwer z wyposażeniem	40
5	<b>Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty, w tym:</b>	<b>342</b>
	Dziewiarka KOKETT	31
	Dziewiarka KOKETT	31
	Dziewiarka KOKETT	31
	Dziewiarka KOKETT	31
	Barwiarka THIES SOFTSTREAMS	28
6	<b>Urządzenia techniczne</b>	<b>38</b>
7	<b>Środki transportu, w tym:</b>	<b>207</b>
	Samochód osobowy TOYOTA	38
	Samochód osobowy CHEVROLET LACETTI	30
8	<b>Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie</b>	<b>3</b>
<b>Razem na dzień 30.09.2006 r.</b>		<b>5 457</b>

Źródło: Emitent

### 8.1.2. Opis nieruchomości Emitenta

#### Emitent posiada następujące nieruchomości:

Nieruchomość położona w Biłgoraju przy Placu Wolności 12.

Wyżej wymieniona nieruchomość obejmuje lokal sklepu firmowego Emitenta o powierzchni użytkowej 67,97 m<sup>2</sup>. Dla nieruchomości tej prowadzona jest księga wieczysta KW nr 62661. Pozostała część nieruchomości o powierzchni 78,76 m<sup>2</sup> została wydierżawiona i dla niej prowadzona jest KW nr 62660. Księgi wieczyste prowadzone są przez Wydział Ksiąg Wieczystych w Sądzie Rejonowym w Biłgoraju.

Właścicielem obydwu lokali jest Emitent, któremu przysługuje odpowiednio udział do 6797/124359 i do 7876/124359 części we współużytkowaniu wieczystym gruntu wchodzącego w skład nieruchomości, na której znajduje się budynek obejmujący w/w lokale oraz taki sam udział we współwłasności części wspólnych budynku i innych urządzeń, które nie służą wyłącznie do użytku właścicieli poszczególnych lokali.

Według danych księgowych łączna wartość brutto lokali wynosi 80.347,76 zł, natomiast wartość netto 38.328,26 zł.

Powyższa nieruchomość objęta KW nr 62661 oraz KW nr 62660 obciążona jest hipoteką kaucyjną na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. do kwoty 125 tys. EUR jako zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu.

Przedmiotowa nieruchomość jest w części wynajmowana. Na pozostałej powierzchni Emitent prowadzi sklep firmowy.

**Nieruchomości użytkowane przez Emitenta na podstawie umowy leasingu finansowego:**

W dniu 17 sierpnia 2006 roku pomiędzy Emitentem, a ING Lease (Polska) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie została zawarta na okres 120 miesięcy umowa leasingu finansowego i umowa dzierżawy gruntu. W oparciu o powyższe umowy Emitent dzierżawi budynek oraz grunt, znajdujące się w Biłgoraju, stanowiące wcześniej własność Emitenta, które zostały zbyte w dniu 17 sierpnia 2006 roku na podstawie odrębnej umowy sprzedaży na rzecz ING Lease (Polska) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie.

Powyższe umowy leasingu finansowego i dzierżawy odnoszą się do nieruchomości położonej w Biłgoraju przy ul. Krzeszowskiej 62

Wyżej wymieniona nieruchomość zabudowana jest budynkiem produkcyjno – biurowym o powierzchni użytkowej 16.672 m<sup>2</sup>.

Nieruchomość obejmuje działki Nr 6/16 arkusz mapy 70, Nr 6/18 arkusz mapy 70. Dla powyższych działek prowadzona jest księga wieczysta nr 72742, którą stworzono na podstawie wniosku z 22.08.2006 roku o wyłączenie z księgi wieczystej nr 38167. Księgi wieczyste prowadzone są przez Wydział Ksiąg Wieczystych w Sądzie Rejonowym w Biłgoraju.

Budynek to obiekt pięciokondygnacyjny o konstrukcji szkieletowej, w całości podpiwniczony, z trzema klatkami i wieżami komunikacyjnymi, w których usytuowane są windy towarowo-osobowe o udźwigu 1.600 kg. Budynek został oddany do użytku w 1974 r. W latach 1999 – 2000 na parterze dokonano częściowej przebudowy i remontu adaptując na pomieszczenia biurowe i sklep. W roku 2002 zaadaptowano część podpiwniczenia na halę produkcyjną. Ponadto, w ramach modernizacji, na parterze budynku wykonano kotłownię gazową. Budynek posiada instalację elektroenergetyczną, odgromową, ogrzewczą, wentylacyjną, wodociągową (w tym instalację wodociągową przeciwpożarową), kanalizacyjną, telefoniczną i komputerową. W skład budynku wchodzi:

- pomieszczenia administracyjno-biurowe,
- hale produkcyjne: snowalni, dziewiarni (wraz z magazynem surowców i półproduktów), farbiarni (wraz z magazynem chemicznym) oraz krojowni,
- pozostałe magazyny: materiałów produkcyjnych, wyrobów gotowych, odpadów,
- pomieszczenia warsztatowe.

Przed 17.08.2006 r. budynek stanowił własność Emitenta. Natomiast właścicielem działek gruntowych jest Skarb Państwa. Emitentowi przysługiwało prawo wieczystego użytkowania działki do dnia 05.12.2089 r.

Powyższa nieruchomość jest siedzibą Emitenta. Jednocześnie Emitent w całości wykorzystuje nieruchomość dla potrzeb produkcyjnych, magazynowych oraz administracyjnych. Produkcja sprzedana Emitenta w 80% powstaje w obrębie przedmiotowej nieruchomości.

Nieruchomość jest wolna od obciążeń.

Po transakcji leasingu wartość nieruchomości w bilansie przedstawia się następująco:

- grunty 235.630,50 zł,
- budynek 4.250.529,50 zł.

Planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe - Emitent nie planuje inwestycji w znaczące aktywa trwałe.

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

Na Emitencie nie ciążyą specjalne obowiązki z tytułu ochrony środowiska mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych. Emitent posiada podpisane umowy na:

- dostarczanie wody i odbiór ścieków produkcyjnych oraz socjalnych,
- wywóz i unieszkodliwianie odpadów stałych,
- utylizację odpadów niebezpiecznych.

Emitent posiada podpisaną umowę z „Zakładem Gospodarki Komunalnej Organizacja Odzysku Biosystem” S.A. Kraków w zakresie odbioru i utylizacji opakowań wprowadzonych na rynek.

Obciążenia Emitenta z tytułu wprowadzania gazów i pyłów oraz stosowanie silników spalinowych wyniosły za 2005 rok łącznie 1,3 tys. złotych.

## 9. Przegląd sytuacji finansowej

### 9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Oceny sytuacji finansowej Emitenta dokonano na podstawie historycznych danych finansowych za lata 2003 – 2005 zbadanych przez biegłego rewidenta, danych śródrocznych za I półrocze 2006, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta oraz danych śródrocznych za 3 kwartały 2006 roku, które nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Struktura aktywów Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł)**

AKTYWA	31.12.2005	Struktura	31.12.2004	Struktura	31.12.2003	Struktura
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>3.554</b>	<b>19,10%</b>	<b>3.661</b>	<b>20,69%</b>	<b>3.864</b>	<b>22,59%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	8	0,04%	2	0,01%	23	0,14%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 378	18,16%	3 612	20,41%	3.743	21,88%
3. Należności długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	5	0,02%	5	0,03%	5	0,03%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	163	0,88%	42	0,24%	93	0,54%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>15.049</b>	<b>80,90%</b>	<b>14.035</b>	<b>79,31%</b>	<b>13.244</b>	<b>77,41%</b>
1. Zapasy	7.900	42,47%	7.791	44,03%	7.852	45,89%
2. Należności krótkoterminowe	6.694	35,98%	5.740	32,44%	5.019	29,34%
3. Inwestycje krótkoterminowe	289	1,56%	426	2,41%	318	1,86%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	166	0,89%	78	0,44%	55	0,32%
<b>Aktywa razem</b>	<b>18.603</b>	<b>100%</b>	<b>17.696</b>	<b>100%</b>	<b>17.108</b>	<b>100%</b>

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Analiza struktury aktywów za lata 2003-2005 wskazuje na stabilną sytuację majątkową Emitenta. W tym okresie nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze majątku Spółki, co wynika z osiągania stałego poziomu przychodów ze sprzedaży oraz nie dokonywania znaczących wydatków inwestycyjnych. Najważniejszymi aktywami Emitenta są zapasy, których udział w strukturze aktywów wynosił od 42,47% do 45,89% oraz należności krótkoterminowe (29,34%-35,98%). W związku z charakterystyczną sezonowością sprzedaży występującą w branży, związaną z występowaniem dwóch sezonów - jesienno-zimowego oraz wiosenno-letniego, Emitent musi co pół roku dokonywać zmiany kolekcji. Wymaga to od niego utrzymywania stosunkowo wysokich zapasów, szczególnie na początku każdego sezonu sprzedaży. Szczegółowy opis sezonowości znajduje się w pkt 6.1.3 części III Prospektu. Utrzymywanie wysokich stanów zapasów wymaga wydatkowania odpowiednich środków pieniężnych, co obniża płynność Spółki i wymusza posiłkowanie się kapitałem dłużnym. Dodatkowo obciążeniem dla Emitenta był wzrost w analizowanym okresie należności krótkoterminowych (wzrost stanu na 31.12.2005 o 33% w stosunku do 31.12.2004). Były to przede wszystkim należności handlowe. Wynika to głównie z sytuacji odbiorców, którzy działając na bardzo konkurencyjnym rynku oczekują większego finansowania ze strony dostawców. Obecnie Emitent obsługuje ok. 2.000 sklepów detalicznych. Szczegółowa struktura odbiorców znajduje się w pkt 6.2.4 części III Prospektu.

Istotną pozycją aktywów Emitent są również rzeczowe aktywa trwałe. W analizowanym okresie ich poziom prawie nie zmienił się. Na ich wartość składają się przede wszystkim budynki i grunty w miejscu siedziby Emitenta. Poza tym ok. 1/3 stanowią urządzenia techniczne i maszyny oraz środki transportu.

**Tabela: Struktura aktywów Emitenta na koniec I półrocza 2006 i 2005 roku oraz III kwartału 2006 i 2005 roku (w tys. zł)**

AKTYWA	30.09.2006	Struktura	30.09.2005	Struktura	30.06.2006	Struktura	30.06.2005	Struktura
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>5.672</b>	<b>24,08%</b>	<b>3.511</b>	<b>17,83%</b>	<b>3.370</b>	<b>18,78%</b>	<b>3.781</b>	<b>19,94%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	7	0,03%	0	0,00%	9	0,05%	0	0,00%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5.457	23,17%	3.464	18,27%	3.102	17,29%	3.594	18,95%
3. Należności długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	45	0,19%	5	0,03%	45	0,25%	5	0,03%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	163	0,69%	42	0,23%	214	1,19%	182	0,96%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>17.883</b>	<b>75,92%</b>	<b>16.172</b>	<b>85,27%</b>	<b>14.576</b>	<b>81,22%</b>	<b>15.183</b>	<b>80,06%</b>
1. Zapasy	6.758	28,69%	7.479	39,44%	6.083	33,90%	7.304	38,52%
2. Należności krótkoterminowe	10.545	44,77%	8.213	43,30%	7.870	43,85%	7.467	39,37%
3. Inwestycje krótkoterminowe	346	1,47%	374	1,97%	491	2,74%	281	1,48%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	234	0,99%	106	0,56%	132	0,74%	131	0,69%
<b>Aktywa razem</b>	<b>23.555</b>	<b>100%</b>	<b>19.683</b>	<b>100%</b>	<b>17.946</b>	<b>100%</b>	<b>18.964</b>	<b>100%</b>

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Sytuacja majątkowa Emitenta na 30.06.2006 roku nie zmieniła się znacząco w porównaniu z poprzednimi okresami. Największą pozycję aktywów stanowiły należności krótkoterminowe, które wzrosły w stosunku do 31.12.2005 roku. Ma to jednak związek z sezonowością, gdyż ich poziom był zbliżony do wartości sprzed roku. W I półroczu 2006 roku Emitent obniżył stan zapasów, który wynikał z dokonanej wyprzedaży wyrobów gotowych w tym okresie. Dzięki temu Spółka miała do dyspozycji więcej środków pieniężnych, których poziom wciąż jednak nie jest na tyle wysoki, aby pozwalał na pełną realizację strategii Emitenta. Wartość rzeczowych aktywów trwałych uległa zmniejszeniu, głównie poprzez odpisy amortyzacyjne. Rozliczenia międzyokresowe nie mają istotnego znaczenia dla działalności Emitenta.

W dniu 17.08.2006 Emitent zbył nieruchomość położoną w Biłgoraju przy ul. Krzeszowskiej 62, na którą składają się: prawo wieczystego użytkowania gruntu dwóch działek o łącznej powierzchni 9.331 m<sup>2</sup> oraz prawo własności budynku administracyjno-produkcyjnego o powierzchni 16.672 m<sup>2</sup> posadowionego na powyższych działkach i stanowiącego siedzibę Emitenta. Prawo wieczystego użytkowania gruntu zostało zbyte za cenę 231 tys. zł; wartość ewidencyjna wynosiła 139,4 tys. zł. Prawo własności budynku zostało zbyte za cenę 4.167 tys. zł; wartość ewidencyjna wynosiła 1.894 tys. zł. Jednocześnie w dniu 17.08.2006 r. Emitent zawarł z ING Lease (Polska) umowy leasingu finansowego. Przedmiotem umowy leasingu finansowego jest opisany powyżej budynek, zaś przedmiotem dzierżawy gruntu wymienione działki. Wartość początkowa przedmiotu leasingu finansowego wynosi 4.250 tys. zł, opłata wstępna 897 tys. zł, okres trwania 120 miesięcy, oprocentowanie 1 M WIBOR, opłata manipulacyjna 70 tys. zł, wysokość miesięcznej stałej opłaty leasingowej wyniesie 39,1 tys. zł., wartość końcowa przedmiotu leasingu wynosi zero zł. Pozostałe warunki umowy są zgodne dla umów leasingu stosowanych w ING Lease (Polska) i określone

jako „Warunki Ogólne Leasingu”. Umowa dzierżawy gruntu została zawarta na 120 miesięcy z miesięczną opłatą w wysokości 1,3 tys. zł o wartości końcowej do wykupu w wysokości 235 tys. zł. W związku z powyższą operacją zostało sporządzone sprawozdanie pro forma, który znajduje się w punkcie 20.2.2. części III Prospektu.

W związku z w/w operacją oraz wyceną rynkową przedmiotu leasingu w bilansie na 30.09.2006 rok nastąpił istotny wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych. Udział aktywów trwałych w bilansie wyniósł 24,09%. Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie miały istotnego znaczenia. Poziom aktywów obrotowych również uległ zwiększeniu, aczkolwiek ze względu na wzrost wartości aktywów trwałych, ich udział w strukturze aktywów zmalał. Największą pozycję aktywów stanowiły należności krótkoterminowe, które w dniu 30.09.2006 roku wyniosły 10.545 tys. zł. Na wartość tą składają się przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 9.212 tys. zł oraz inne należności w kwocie 1.210 tys. zł, głównie związane z zawartą transakcją leasingu finansowego. Do 28,73% zmalał udział zapasów w strukturze aktywów, co związane jest z wyprzedażą magazynu w I półroczu 2006 roku oraz niskim stanem wyrobów gotowych, wynikającym z dużego popytu na nowe kolekcje produktów Emitenta. Poziom inwestycji krótkoterminowych, w tym środków pieniężnych, oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych pozostał na zbliżonym do poprzednich okresów poziomie.

**Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie		2005	Struktura	2004	Struktura	2003	Struktura
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>						
		25.940	100%	26.723	100%	26.533	100%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	24.803	95,62%	25.846	96,72%	25.775	97,14%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1.137	4,38%	877	3,28%	758	2,86%
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	17.330	66,81%	17.800	66,61%	17.722	66,79%
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16.424	63,32%	17.032	63,74%	17.134	64,57%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	906	3,49%	768	2,87%	588	2,22%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	8.610	33,19%	8.923	33,39%	8.811	33,21%
D.	Koszty sprzedaży	3.297	12,71%	3.657	13,68%	3.752	14,14%
E.	Koszty ogólnego zarządu	4.465	17,21%	4.769	17,85%	4.236	15,96%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	848	3,27%	497	1,86%	823	3,10%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	154	0,59%	168	0,63%	200	0,75%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	368	1,42%	202	0,76%	237	0,89%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	634	2,44%	463	1,73%	786	2,96%
J.	Przychody finansowe	72	0,28%	319	1,19%	46	0,17%
K.	Koszty finansowe	634	2,44%	576	2,15%	647	2,44%
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	72	0,28%	206	0,77%	185	0,70%
<b>M.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	72	0,28%	206	0,77%	185	0,70%
O.	Podatek dochodowy	-8	-0,03%	91	0,34%	102	0,38%
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0,00%	6	0,02%	0	0,00%
<b>R.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	80	0,31%	109	0,41%	83	0,31%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Emitent wykazywał się wysoką stabilnością przychodów w okresie, za który sporządzono historyczne informacje finansowe. W 2005 roku ich wartość była nieznacznie niższa niż w poprzednich latach. Brak wzrostu przychodów wynikał z sytuacji na rynku, w ostatnich latach poddanemu wpływowi

konkurencji produktów tekstylnych z Chin i Turcji, które pod względem cenowym stanowią silną konkurencję dla polskich producentów. Dodatkowo Emitent w analizowanym okresie zmieniał filozofię sprzedaży oraz sposób dystrybucji swoich wyrobów, co nie sprzyjało wzrostowi sprzedaży. Spółka miała również ograniczone możliwości zwiększania stanu zapasów, gdyż nie dysponowała odpowiednio dużymi środkami finansowymi. Emitent dostosowując się do tych warunków utrzymywał koszty na proporcjonalnym do przychodów poziomie. W analizowanym okresie poziom marży, mierzony zyskiem brutto na sprzedaży, utrzymywał się na stałym, wysokim poziomie 33% w stosunku do przychodów ze sprzedaży. Na stałym poziomie kształtowały się również pozostałe koszty operacyjne, dzięki czemu zysk ze sprzedaży w 2005 roku był nieznacznie wyższy niż w poprzednich dwóch latach, natomiast zysk z działalności operacyjnej na wyższym poziomie niż w 2004 roku. Rosnące koszty finansowe, związane z posiadanym zadłużeniem, przy nieznacznych przychodach finansowych obniżyły zysk brutto do 72 tys. zł w 2005 roku oraz zysk netto do 80 tys. zł.

**Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta za I półrocze 2006 i 2005 roku oraz za 3 kwartały 2006 i 2005 roku (w tys. zł)**

		3 kwartały 2006	Struk- tura	3 kwartały 2005	Struk- tura	I półrocze 2006	Struk- tura	I półrocze 2005	Struk- tura
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	18.110	100%	20.238	100%	11.787	100%	13.040	100%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	17.337	95,73%	19.418	95,95%	11.375	96,50%	12.542	96,18%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	773	4,28%	820	4,05%	412	3,50%	498	3,82%
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	13.064	72,14%	13.659	67,49%	8.600	72,96%	8.697	66,69%
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12.425	68,61%	12.996	64,22%	8.268	70,15%	8.304	63,68%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	539	3,53%	663	3,28%	332	2,82%	393	3,01%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	5.046	27,86%	6.579	32,51%	3.187	27,04%	4.343	33,31%
D.	Koszty sprzedaży	2.114	11,67%	2.494	12,32%	1.427	12,11%	1.563	11,99%
E.	Koszty ogólnego zarządu	2.727	15,06%	3.437	16,98%	1.841	15,62%	2.300	17,64%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	204	1,13%	648	3,20%	-81	-0,69%	480	3,68%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	2.619	14,46%	89	0,44%	93	0,79%	61	0,47%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	193	1,07%	171	0,84%	210	1,78%	129	0,99%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	2.630	14,52%	566	2,80%	-198	-1,68%	412	3,16%
J.	Przychody finansowe	2	0,01%	20	0,10%	1	0,01%	14	0,11%
K.	Koszty finansowe	466	2,57%	532	2,63%	378	3,21%	333	2,55%
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	2.166	11,96%	54	0,27%	-575	-4,88%	93	0,71%
<b>M.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	2.166	11,96%	54	0,27%	-575	-4,88%	93	0,71%
O.	Podatek dochodowy	26	0,14%	8	0,04%	-66	-0,56%	-5	-0,04%

P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
R.	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	2.140	11,82%	46	0,23%	-509	-4,32%	98	0,75%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W I półroczu 2006 roku Emitent osiągnął niższe przychody ze sprzedaży niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zadecydowała o tym słaba sprzedaż w styczniu br., która odbiła się na wynikach całego półrocza. W kolejnych miesiącach wartość sprzedaży była już na poziomie analogicznych miesięcy poprzedniego roku, oprócz kwietnia, w którym Emitent uzyskał przychody o 20% wyższe niż w 2005 r. Jednocześnie Emitent dokonał w I półroczu br wyprzedaży produktów z kolekcji jesień-zima po niższych cenach, co spowodowało obniżenie marży do 27%. W konsekwencji Spółka po I półroczu 2006 roku wykazała stratę w wysokości 575 tys. zł. Istotnym obciążaniem wyniku netto były koszty finansowe, które w tym okresie wyniosły 378 tys. zł. Na uwagę zasługuje znacząca obniżka kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu.

W III kwartale 2006 roku Emitent wypracował zysk na sprzedaży brutto w wysokości 1.859 tys. zł oraz zysk na sprzedaży w wysokości 286 tys. zł. W efekcie po 9 miesiącach br., pomimo niższych niż w ubiegłym roku przychodów, Emitent osiągnął dodatni wynik na sprzedaży w wysokości 205 tys. zł. Jest to efekt powrotu do realizacji wyższych marż oraz kontynuowanie racjonalnej polityki dotyczącej kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. W wyniku wyceny nieruchomości dokonanej w ramach transakcji leasingu finansowego, opisaną wcześniej w niniejszym punkcie, w III kwartale br. Emitent wykazał wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych. W rezultacie po III kwartałach Spółka osiągnęła 2.631 tys. zł zysku operacyjnego, wobec 566 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych, które były niższe niż w okresie 3 kwartałów 2005 roku, oraz podatku dochodowego, zysk netto wyniósł 2.140 tys. zł, wobec 46 tys. zł w ubiegłym roku.

### 9.1.1. Ocena rentowności Emitenta

W ocenie rentowności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

**Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

**Rentowność sprzedaży** – zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

**Rentowność EBIT** – zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

**Rentowność EBITDA** – (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

**Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody ze sprzedaży

**Rentowność netto** – zysk netto / przychody ze sprzedaży

**Rentowność aktywów (ROA)** – zysk netto / średni stan aktywów w okresie

**Rentowność kapitału własnego (ROE)** – zysk netto / średni stan kapitału własnego w okresie

**Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2003 – 2005**

Wskaźnik	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży (brutto)	33,19%	33,39%	33,21%
Rentowność sprzedaży	3,27%	1,86%	3,10%
Rentowność EBIT	2,44%	1,73%	2,96%
Rentowność EBITDA	4,41%	3,71%	4,66%
Rentowność brutto	0,28%	0,77%	0,70%
Rentowność netto	0,31%	0,41%	0,31%
Rentowność aktywów (ROA)	0,44%	0,63%	0,51%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,01%	1,38%	1,06%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W analizowanym okresie Emitent osiągnął dodatnią rentowność na wszystkich poziomach działalności. Emitent pomimo prowadzonej restrukturyzacji oraz narastającej konkurencji w branży, w całym analizowanym okresie utrzymywał marżę na stałym, wysokim poziomie. Potwierdzeniem tego

są wartości wskaźnika rentowności sprzedaży (brutto), który w latach 2003 – 2005 utrzymywał się na poziomie 33%.

W 2005 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł prawie 2-krotnie z 1,86% do 3,27%. Na taką sytuację złożył się spadek kosztów sprzedaży o 10% i kosztów ogólnego zarządu o 7%. Wskaźnik ten w 2005 roku był również wyższy od wskaźnika z 2003 roku.

Dzięki obniżce kosztów operacyjnych wskaźniki rentowności EBIT oraz EBITDA w 2005 roku wzrosły w stosunku do ubiegłego roku przez co zbliżyły się do poziomu sprzed 2 lat. Pomimo osiągania lepszej rentowności z działalności operacyjnej wyniki Emitenta wciąż w znacznym stopniu obciąża działalność finansowa. W związku z tym wskaźniki rentowności na poziomie zysku brutto i netto pozostają jeszcze na niskim poziomie.

**Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta za 3 kwartał 2006 i 2005 roku oraz za I półrocze 2006 i 2005 roku**

Wskaźnik	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Rentowność sprzedaży (brutto)	27,86%	32,51%	27,04%	33,31%
Rentowność sprzedaży	1,13%	3,20%	-0,69%	3,68%
Rentowność działalności operacyjnej EBIT	14,52%	2,80%	-1,68%	3,16%
Rentowność EBITDA	16,48%	4,71%	0,21%	5,16%
Rentowność brutto	11,97%	0,27%	-4,88%	0,71%
Rentowność netto	11,82%	0,23%	-4,32%	0,75%
ROA	16,74%	0,42%	-2,79%	0,53%
ROE	23,57%	0,58%	-6,56%	1,23%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Niższe przychody ze sprzedaży oraz wyprzedaż zasobów magazynowych znalazło odbicie w wartościach wskaźników rentowności za I półrocze 2006 roku. Wysoka marża na poziomie sprzedaży brutto nie pozwoliła na pokrycie pozostałych kosztów związanych ze sprzedażą oraz kosztów finansowych. W efekcie Emitent zamknął I półrocze bieżącego roku ujemnymi wartościami wskaźników rentowności.

Dobre wyniki finansowe osiągnięte w III kwartale 2006 roku wpłynęły na poprawę wskaźników rentowności za 3 kwartały 2006 roku. Nieco niższe wartości wskaźników w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, zostały uzyskane jedynie na poziomie sprzedaży brutto i rentowności sprzedaży. Było to związane z koniecznością wyprzedaży zapasów po niższych cenach w I połowie roku. Natomiast wysokie wartości wskaźników rentowności działalności operacyjnej oraz netto i brutto są związane z transakcją sprzedaży nieruchomości z 17.08.2006 r.

### 9.1.2. Ocena sprawności zarządzania majątkiem obrotowym Emitenta

Oceniając sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

**Cykl zapasów (w dniach)** – stan zapasów na koniec okresu \* liczba dni w okresie (365 dni) / przychody ze sprzedaży

**Cykl należności handlowych (w dniach)** – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie (365 dni) / przychody ze sprzedaży

**Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)** – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie (365 dni) / przychody ze sprzedaży

**Tabela: Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta w latach 2003 – 2005**

Wskaźnik	2005	2004	2003
Cykl zapasów (w dniach)	111	106	108
Cykl należności handlowych (w dniach)	92	75	56
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	47	41	54

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Analiza wskaźników sprawności wskazuje na niewielkie wydłużenie cyklu obrotu zapasami ze 108 dni w 2003 roku do 111 dni w 2005 roku. Emitent reagował więc prawidłowo na zmiany w branży dopasowując wielkość zapasów do wartości sprzedaży, jak również prawidłowo reagował na zmieniające się oczekiwania klientów.

W analizowanym okresie, w związku z sytuacją na rynku odzieżowym, Emitent musiał zmierzyć się z problem wydłużającego się okresu spłaty zobowiązań przez klientów. Wymusiło to na Emitencie zwiększenie finansowania działalności środkami własnymi oraz pochodzącymi z kredytów i pożyczek. Wskaźnik cyklu należności wzrósł z 56 dni w 2003 roku do 92 dni w 2005 roku. Jednocześnie w tym samym okresie cykl spłaty zobowiązań handlowych przez Emitenta spadł z 54 dni do 47 dni. To dodatkowo obciążało działalność finansową Emitenta.

**Cykl zapasów (w dniach)** – stan zapasów na koniec okresu \* liczba dni w okresie (270 dni lub 180 dni) / przychody ze sprzedaży

**Cykl należności handlowych (w dniach)** – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie (270 dni lub 180 dni) / przychody ze sprzedaży

**Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)** – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie (270 dni lub 180 dni) / przychody ze sprzedaży

**Tabela: Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta na 3 kwartał 2006 i 2005 roku oraz w I półroczu 2006 i 2005 roku**

Wskaźnik	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Cykl zapasów (w dniach)	101	100	93	101
Cykl należności handlowych (w dniach)	134	104	116	101
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	63	53	49	40

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Wyprzedaż stanów magazynowych obniżył wartość wskaźnika rotacji zapasów. W porównaniu z I półroczem zeszłego roku cykl zapasów zmniejszył się o 8 dni do poziomu 93 dni.

I półrocze 2006 roku to ponownie okres, w którym Emitent musiał znaleźć dodatkowe środki do finansowania swojej działalności. Konkurencyjność rynku spowodowała wydłużenie się okresu, w którym klienci płacili za zakupione towary. Na przestrzeni tych dwóch okresów widoczne są również pozytywne zjawiska polityki Emitenta. Dobra współpraca z dostawcami pozwoliła na wydłużanie terminu, po którym spłacane zobowiązania.

Cykle rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań w 3 kwartale 2006 roku uległy dalszemu wydłużeniu. Poziom rotacji zapasów wrócił do poziomu z roku ubiegłego. Niekorzystnym zjawiskiem jest nasilenie się tendencji do wydłużania okresu ściągania należności. Wskaźnik ten wynosi już 134 dni, wobec 63 dni w przypadku wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych.

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta

Wyniki działalności operacyjnej osiągnięte przez Emitenta w latach 2003 – 2005 kształtowały się na następującym poziomie:

**Tabela: Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2003 – 2005.**

Wyszczególnienie	Wartości (tys. zł)			Dynamika (%)	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25.940	26.723	26.533	97,1%	100,7%
Koszty działalności operacyjnej	17.330	17.800	17.722	97,4%	100,4%
Zysk / strata ze sprzedaży	848	497	823	170,4%	60,5%
Pozostałe przychody operacyjne	154	168	200	92,0%	83,6%
Pozostałe koszty operacyjne	368	202	237	181,9%	85,4%
Zysk / strata na działalności operacyjnej (EBIT)	634	463	786	137,0%	58,9%
Zysk / strata netto	80	109	83	73,5%	131,6%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W latach 2003 – 2005 Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości pomiędzy 25,9 – 26,7 mln zł. Na stałym poziomie (17,3 – 17,8 mln zł) kształtowały się również koszty działalności operacyjnej. Dzięki racjonalnej polityce ponoszenia kosztów oraz pomimo osiągnięcia niższych przychodów ze sprzedaży w 2005 roku w porównaniu z poprzednimi dwoma latami, Emitentowi udało się osiągnąć zysk na sprzedaży na wyższym poziomie niż w poprzednich dwóch okresach. Poziom zysku EBIT w 2005 roku był wyższy o 37% niż w poprzednim roku, ale wciąż pozostawał niższy niż w roku 2003. Wynik roku 2005 byłby wyższy, gdyby nie wyższe niż w poprzednich latach pozostałe koszty operacyjne, spowodowane w głównej mierze poprzez aktualizację wartości aktywów niefinansowych.

Wzrost zysku na sprzedaży jest rezultatem niższych kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży. Obniżka tych kosztów została osiągnięta głównie poprzez działania oszczędnościowe rozpoczęte przez Zarząd w II połowie 2005 roku. Brak dynamiki zysku netto mimo lepszego zysku na sprzedaży jest spowodowany gorszym saldem na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej Emitenta. Największe znaczenie dla Emitenta miały ujemne różnice kursowe w eksporcie spowodowane długotrwałym trendem umacniania się PLN.

**Tabela: Wyniki działalności operacyjnej Emitenta za 3 kwartały 2006 i 2005 roku oraz w I półroczu 2006 i 2005 roku**

Wyszczególnienie	Wartości (tys. zł)		Dynamika (%)	Wartości (tys. zł)		Dynamika (%)
	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005		I półrocze 2006	I półrocze 2005	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18.110	20.238	89,5%	11.787	13.040	90,4%
Koszty działalności operacyjnej	13.064	13.659	95,6%	8.600	8.697	98,9%
Zysk / strata ze sprzedaży	204	648	31,5%	-81	480	-----
Pozostałe przychody operacyjne	2.619	90	2.910%	93	61	152,5%
Pozostałe koszty operacyjne	194	171	113,5%	210	129	162,8%
Zysk / strata na działalności operacyjnej (EBIT)	2.630	566	464,7%	-198	412	-----
Zysk / strata netto	2.140	46	4.652,2%	-509	98	-----

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Emitent w okresie I półrocza 2006 roku uzyskał przychody w kwocie niższe o 9,6% od sprzedaży w I półroczu 2005 roku. Głównym powodem spadku sprzedaży w początkowym okresie tego roku była niska sprzedaż realizowana w miesiącu styczniu. W kolejnych miesiącach sprzedaż była już

na poziomie miesięcy z roku poprzedniego, jednak nie pozwoliło to na wypracowanie zysku. Strata w I półroczu została spowodowana okresowym spadkiem rentowności w wyniku wyprzedaży zapasów wyrobów gotowych, których ceny zostały obniżone o 36%. W kolejnych miesiącach Emitent będzie sprzedawał wyroby z nowej kolekcji z wyższą marżą pozwalającą na wzrost rentowności umożliwiającą wypracowanie zysku netto.

W III kwartale 2006 roku Emitent wypracował zysk na sprzedaży brutto w wysokości 1.859 tys. zł oraz zysk na sprzedaży w wysokości 286 tys. zł. W efekcie po 9 miesiącach br Spółka osiągnęła dodatni wynik na sprzedaży w wysokości 205 tys. zł. Jest to efekt powrotu do realizacji wyższych marż oraz kontynuowanie racjonalnej polityki dotyczącej kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. W wyniku transakcji sprzedaży nieruchomości z 17.08.2006, w III kwartale Emitent wykazał wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych. W rezultacie po 3 kwartałach Spółka osiągnęła 2.631 tys. zł zysku operacyjnego, wobec 566 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych, które były niższe niż w okresie 3 kwartałów 2005 roku oraz po uwzględnieniu podatku dochodowego, zysk netto wyniósł 2.140 tys. zł, wobec 46 tys. zł w ubiegłym roku.

### **9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta**

W okresie, za który sporządzono historyczne informacje finansowe nie nastąpiły znaczące zmiany w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta. Przychody ze sprzedaży w analizowany okresie charakteryzowały się dużą stabilnością.

### **9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

Do głównych czynników zewnętrznych, które miały niekorzystny wpływ na działalność Emitenta na rynku krajowym należały:

- wysoka konkurencyjność rynku bielizniarskiego,
- napływ tanich wyrobów zza granicy,
- rozwój zagranicznych i krajowych sieci detalicznych budujących pozycję dla swoich marek,
- kurs krajowej waluty,
- poziom popytu krajowego,
- dalszy dynamiczny wzrost eksportu bezpośredniego producentów chińskich do UE,
- kondycja finansowa odbiorców produktów Emitenta,
- presja banków na spłatę kredytów.

Z uwagi na wysoki udział sprzedaży eksportowej znaczący wpływ na rentowność działalności Emitenta mają zmiany kursów walut. W szczególności dotyczy to następujących walut:

- Euro oraz Funt brytyjski – eksport do krajów Unii,
- Euro – eksport do Rosji,
- Dolar amerykański – eksport do Ukrainy.

Umocnienie się polskiej waluty w stosunku do w/w walut zagranicznych powodowało obniżenie wyrażonych w złotych przychodów ze sprzedaży eksportowej oraz obniżenie rentowności realizowanej sprzedaży.

Kolejnym czynnikiem, który miał znaczący wpływ na działalność operacyjną Emitenta było zniesienie w dniu 1 stycznia 2005 roku kontyngentu na import tekstyliów i odzieży pomiędzy krajami członkowskimi Światowej Organizacji Handlu (WTO). Spowodowało to gwałtowny wzrost importu do krajów Unii Europejskiej wyrobów tekstylnych z Chin, Indii, Pakistanu, co z kolei przełożyło się na spadek marż jednostkowych osiąganych przez podmioty działające na tym rynku.

Korzystnym z punktu widzenia działalności operacyjnej Emitenta było wejście Polski do struktur Unii Europejskiej. Fakt ten spowodował zwiększenie możliwości działania na rynkach krajów członkowskich oraz lepszą wymianę handlową z zrzeszonymi państwami.

## 10. Zasoby kapitałowe

### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

**Tabela: Źródła finansowania Emitenta w latach 2003 – 2005, na koniec I półrocza 2006 i 2005 roku oraz III kwartału 2006 i 2005 roku**

Wyszczególnienie	Wartości (tys. zł)						
	30.09. 2006	30.09. 2005	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003
<b>Kapitał własny</b>	<b>10.149</b>	<b>7.975</b>	<b>7.501</b>	<b>8.028</b>	<b>8.010</b>	<b>7.930</b>	<b>7.821</b>
Kapitał podstawowy	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034	1.034
Kapitał zapasowy	6.571	5.165	5.245	5.165	5.165	5.056	4.973
Kapitał z aktualizacji wyceny	404	1.731	1.731	1.731	1.731	1.731	1.731
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0	0	0
Wynik z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	2.140	46	-509	98	80	109	83
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13.406</b>	<b>11.708</b>	<b>10.445</b>	<b>10.936</b>	<b>10.593</b>	<b>9.766</b>	<b>9.287</b>
Rezerwy na zobowiązania	186	36	212	239	226	204	156
Zobowiązania długoterminowe	4.015	234	77	150	212	234	254
w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	9.166	11.250	9.992	10.369	9.985	9.129	8.580
w tym kredyty i pożyczki	2.633	5.561	4.842	5.571	5.258	4.766	3.475
Rozliczenia międzyokresowe	39	188	164	178	170	198	297
<b>Pasywa razem</b>	<b>23.555</b>	<b>19.683</b>	<b>17.946</b>	<b>18.964</b>	<b>18.603</b>	<b>17.696</b>	<b>17.108</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wg stanu na 31.12.2005 roku Emitent w 43% finansował działalność kapitałami własnymi, a w 57% środkami obcymi, głównie o charakterze krótkoterminowym, tj. zobowiązania handlowe oraz kredyty i pożyczki. Udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów wynosił 54%. W porównaniu z poprzednimi dwoma latami poziom finansowania środkami obcymi zmienił się nieznacznie. W 2004 roku udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania w strukturze pasywów wyniósł 55%, natomiast w 2004 roku udział ten stanowił 54%. Podobnie jak w 2005 roku w poprzednich latach głównym źródłem kapitału obcego były zobowiązania krótkoterminowe. Emitent nie korzysta z długoterminowych kredytów i pożyczek. Zobowiązania długoterminowe wynikają jedynie z posiadanych umów leasingu.

Stabilność źródeł finansowania jest również widoczna w I półroczu bieżącego roku. Działalność Emitenta na koniec czerwca 2006 roku jest w 42% finansowana kapitałem własnym, a w 58% kapitałem obcym. Znaczniejszemu zmniejszeniu w porównaniu z I półroczem 2005 roku uległy zobowiązania długoterminowe (prawie o 50%). Sukcesywne spłacanie kredytów krótkoterminowych również przełożyło się na zmniejszeniu ich udziału w strukturze finansowania Emitenta.

W III kwartale 2006 roku nastąpiła istotna zmiana w strukturze źródeł finansowania spowodowana transakcją leasingu zwrotnego nieruchomości Emitenta przeprowadzona w dniu 17.08.2006 r. Środki pozyskane ze sprzedaży budynku i gruntu zostały przeznaczone na spłatę 1.300 tys. zł krótkoterminowego kredytu w PKO BP S.A. oraz spłatę 440 tys. EUR krótkoterminowego kredytu w BGŻ S.A. Część środków Emitent przeznaczył na zasilenie kapitału obrotowego (ok. 400 tys. zł.). Niższe raty kredytowe oraz większa ilość środków pieniężnych wpłynęła pozytywnie na bieżącą działalność i pewność utrzymania płynności finansowej. W związku z w/w transakcją na 30.09.2006 roku uległa obniżeniu w stosunku do stanu na 30.06.2006 wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek, natomiast zwiększył się poziom zobowiązań długoterminowych. Ogólna wartość zobowiązań krótkoterminowych wg stanu na 30.09.2006 roku nie uległa jednak znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2006 roku. Przede wszystkim ze względu na wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz ujęciu w innych zobowiązaniach krótkoterminowych części zobowiązań z tytułu transakcji leasingu finansowego. Udział kapitałów własnych w finansowaniu pasywów wzrósł z 41,8% w dniu 30.06.2006 roku do 43,1% na 30.09.2006 roku. Wzrost ten wynikał

z wypracowanego wyniku finansowego w wysokości 2.140 tys. zł. Wzrostu wartości kapitału zapasowego oraz obniżenie wartości kapitału z aktualizacji wyceny wyniku z zaewidencjonowania transakcji leasing zwrotnego nieruchomości z 17.08.2006 roku.

Opis umów finansowych został zawarty w punkcie 6.4 części III. Prospektu.

### 10.1.1. Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

Do oceny struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

**Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem

**Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitał własny

**Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

**Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym** – (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

**Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek** – zysk operacyjny / odsetki

**Tabela: Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta w latach 2003 – 2005**

Wskaźnik	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,0%	54,1%	52,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	127,3%	120,2%	114,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,1%	1,3%	1,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	53,7%	52,5%	51,1%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	231,3%	223,0%	209,0%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	111,4%	86,9%	219,3%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Wskaźniki zadłużenia pokazują, że sytuacja finansowa Emitenta w latach 2003 – 2005 była stabilna. Spółka korzysta z dźwigni finansowej w postaci kapitału obcego, ale jest to poziom bezpieczny. Pomimo, że większość zadłużenia to zobowiązania krótkoterminowe, wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym we wszystkich analizowanych latach przekraczał 200%. Niekorzystna relacja pomiędzy zyskiem operacyjnym i odsetkami wyrażona wskaźnikiem pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w 2004 roku, w roku następnym została poprawiona i wynosi 111%. Oznacza to, że zysk operacyjny pozwolił na pokrycie wszelkich kosztów odsetkowych Emitenta.

**Tabela: Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta na koniec III kwartału 2006 i 2005 roku oraz I półrocza 2006 i 2005**

Wskaźnik	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006	30.06.2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,7%	58,5%	57,3%	56,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	129,9%	144,0%	134,2%	131,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17,0%	1,2%	0,4%	0,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	38,9%	57,2%	55,7%	54,7%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	249,7%	233,8%	224,9%	216,3%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	760,1%	127,2%	-77,6%	140,1%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Emitenta na koniec I półrocza 2006 roku wzrósł nieznacznie do poziomu 57,3%. W wyniku spadku wartości kapitałów własnych o 7%, przy jednoczesnym spadku kapitałów obcych tylko o 4%, wzrósł wskaźnik zadłużenia kapitału własnego. Nadal największy udział w kapitałach obcych stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, czego potwierdzenie znajduje się w wartości wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego na poziomie przekraczającym 55%. W ich strukturze dominują zobowiązania handlowe oraz kredyty i pożyczki. Koszty finansowe nie zostały pokryte z zysku operacyjnego.

Udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Emitenta na koniec III kwartału 2006 roku spadł w stosunku do okresów poprzednich i wyniósł 56,7%. W wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych o 27%, przy jednoczesnym wzroście kapitałów obcych tylko o 14%, zmniejszył się wskaźnik zadłużenia kapitału własnego. Nadal największy udział w kapitałach obcych stanowią zobowiązania krótkoterminowe, czego potwierdzenie znajduje się w wartości wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego na poziomie bliskim 39%. Duża zmiana, która nastąpiła w wartościach zobowiązań finansowych dokonana w wyniku transakcji leasingu zwrotnego z 17.08.2006 roku, przełożyła się na wzrost wskaźnika zadłużenia długoterminowego do poziomu 17%. W związku ze zmianą struktury finansowania aktywów, znacznej poprawie uległy wartości wskaźników pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym oraz pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek.

### 10.1.2. Ocena płynności Emitenta

W ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

**Wskaźnik bieżącej płynności** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik płynności przyspieszonej** – (aktywa obrotowe – zapasy – rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik płynności gotówkowej** – przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / zobowiązania krótkoterminowe

**Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2003 – 2005**

Wskaźnik	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności	1,51	1,51	1,52
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,70	0,66	0,61
Wskaźnik środków pieniężnych	0,03	0,04	0,03
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,02	-0,02	-0,06

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W badanym okresie wskaźniki płynności kształtują się na zbliżonym poziomie, bądź wykazują tendencję wzrostową. Wskaźnik oparty na wielkości samych tylko środków pieniężnych, które są w pełni płynne, pozostaje bez większych zmian. Jego wartość oscyluje wokół 0,03. Wskaźnik płynności bieżącej, który od 3 lat znajduje się na stałym poziomie, wskazuje na stabilną sytuację w zakresie posiadanego kapitału obrotowego. Wskaźnik płynności przyspieszonej, który nie uwzględnia środków pieniężnych zamrożonych w zapasach wzrósł z 0,61 w 2003 roku do 0,70 w roku 2005. Pomimo wzrostu nie jest to wciąż wartość w pełni zadowalająca, gdyż płynne aktywa obrotowe pozostają poniżej wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Omówione wskaźniki obliczane są na podstawie wielkości statycznych. W celu lepszej oceny płynności Emitenta obliczono również wskaźnik płynności gotówkowej, który określa zdolność do pokrycia bieżących zobowiązań środkami pieniężnymi wypracowanymi z podstawowej działalności. W przypadku Emitenta wskaźnik ten uległ poprawie. W roku 2003 i 2004 miał on jeszcze minimalnie wartość ujemną, zaś w 2005 roku osiągnął wartość dodatnią.

**Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta na koniec III kwartału 2006 i 2005 roku oraz I półrocza 2006 i 2005**

Wskaźnik	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006	30.06.2005
Wskaźnik bieżącej płynności	1,95	1,44	1,46	1,46
Wskaźnik szybki płynności	1,19	0,76	0,84	0,75
Wskaźnik środków pieniężnych	0,04	0,03	0,05	0,03
Wskaźnik płynności gotówkowej	-0,15	-0,01	0,10	-0,05

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Wskaźniki płynności na koniec pierwszej połowy 2006 roku znajdują się na stabilnym i bezpiecznym poziomie. Jedynie niski udział gotówki w relacji do aktywów obrotowych ogółem determinuje niewielką wartość wskaźnika natychmiastowej płynności. Jednakże należy zaznaczyć, iż w badanym okresie uległ on prawie dwukrotnemu zwiększeniu. Szczególną uwagę należy zwrócić na diametralną poprawę w przypadku wielkości środków pieniężnych uzyskiwanych bezpośrednio z działalności operacyjnej. Jeszcze w połowie roku 2005 wskaźnik przyjmował wartość ujemną, na koniec zeszłego roku przekroczył zero, natomiast w połowie 2006 roku przyjął poziom 0,10.

W związku z opisaną w punkcie 10.1.1. części III. Prospektu zmianą finansowania aktywów, na koniec III kwartału 2006 roku wartości wskaźników płynności bieżącej oraz szybkiej uległy znaczącej poprawie w stosunku do poprzednich okresów. Wskaźnik bieżącej płynności osiągnął wartość 1,95, co stanowi bardzo dobry wynik. Pozostałe wskaźniki nie uległy jednak poprawie, gdyż w większości środki pozyskane z transakcji w wyniku transakcji leasingu zwrotnego zostały przeznaczona na spłatę kredytów krótkoterminowych.

## 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w okresie I półrocza i 3 kwartałów 2006 i 2005 roku kształtowały się następująco:

**Tabela: Przepływy środków pieniężnych w latach 2003 – 2005, w I półroczu 2006 i 2005 roku oraz 3 kwartałach 2006 i 2005 roku**

Wyszczególnienie	Wartości (tys. zł)						
	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1.372	-168	1.003	-493	243	-196	-509
Zysk (strata) netto	2.140	46	-509	98	80	109	83
Korekty razem	-3.512	-214	1.512	-591	163	-305	-592
W tym amortyzacja	354	387	223	261	510	528	450
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	4.633	-13	-32	-11	-22	-197	-231
Wpływy	4.690	6	36	3	13	21	84
Wydatki	57	19	68	14	35	218	315
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3.204	129	-769	359	-360	514	663
Wpływy	0	795	0	805	491	1.291	1.150
Wydatki	3.204	666	769	446	851	777	487
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>57</b>	<b>-52</b>	<b>202</b>	<b>-145</b>	<b>-139</b>	<b>121</b>	<b>-77</b>
Środki pieniężne na początek okresu	270	409	270	409	409	288	365
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>327</b>	<b>357</b>	<b>472</b>	<b>264</b>	<b>270</b>	<b>409</b>	<b>288</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wartość przepływu środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta w 2005 roku w stosunku do lat poprzednich uległa poprawie. W 2005 roku Emitent wykazał dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 243 tys. zł.

Przepływ środków z działalności inwestycyjnej w badanym okresie przyjmuje niewielkie wartości ujemne. W analizowanym okresie Spółka nie ponosiła wysokich nakładów inwestycyjnych. Główne wydatki były związane z modernizacją systemu informatycznego oraz zakupem środków transportu.

Analiza przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej wskazuje, że największym dla Emitenta obciążaniem były wydatki związane z obsługą krótkoterminowego zadłużenia w postaci kredytów i pożyczek. W latach 2003 – 2004 Emitent rekompensował ten fakt poprzez zaciąganie nowych zobowiązań. W 2005 roku ograniczono tego typu działalność, co skutkowało ujemnym saldem przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 360 tys. zł.

Okres I półrocza 2006 roku zakończył się dosyć wysokim stanem środków pieniężnych. W porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego wzrósł prawie 2-krotnie. Pomimo dużych wydatków związanych ze spłatą zaciągniętych kredytów oraz umiarkowaną działalnością inwestycyjną, przepływy netto wynosiły 202 tys. zł. Na ich dodatnią wartość miały przede wszystkim wpływ wysokie kwoty uzyskane z podstawowej działalności Emitenta.

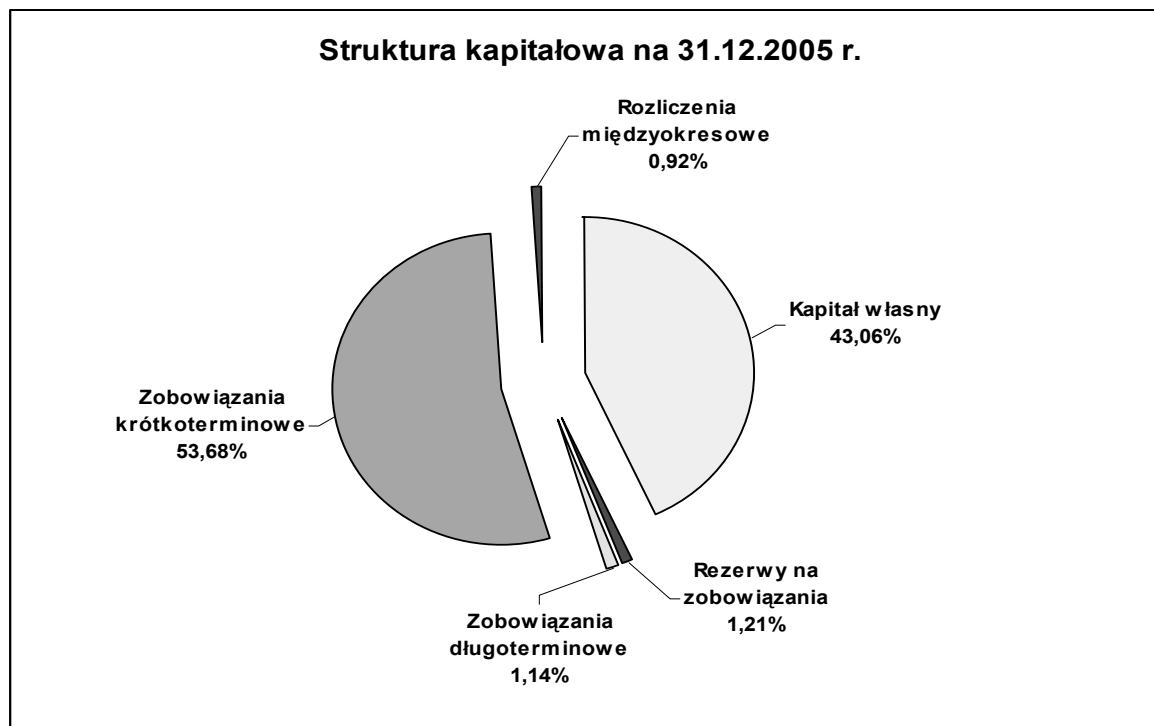
W III kwartale 2006 roku nastąpiło obniżenie stanu środków pieniężnych w stosunku do 30.06.2006 roku. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze wzrostu stanu należności. Z kolei dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej zostały uzyskane w wyniku transakcji leasingu zwrotnego nieruchomości z 17.08.2006 roku. Środki te zostały w większości przeznaczone na spłatę kredytów krótkoterminowych, co znalazło odzwierciedlenie w ujemnym saldzie przepływów z działalności finansowej.

### **10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta**

Na koniec 2005 roku Emitent korzystał z kredytów krótkoterminowych w łącznej wysokości 5.258 tys. zł. Na tę wartość składały się kredyty w następujących bankach:

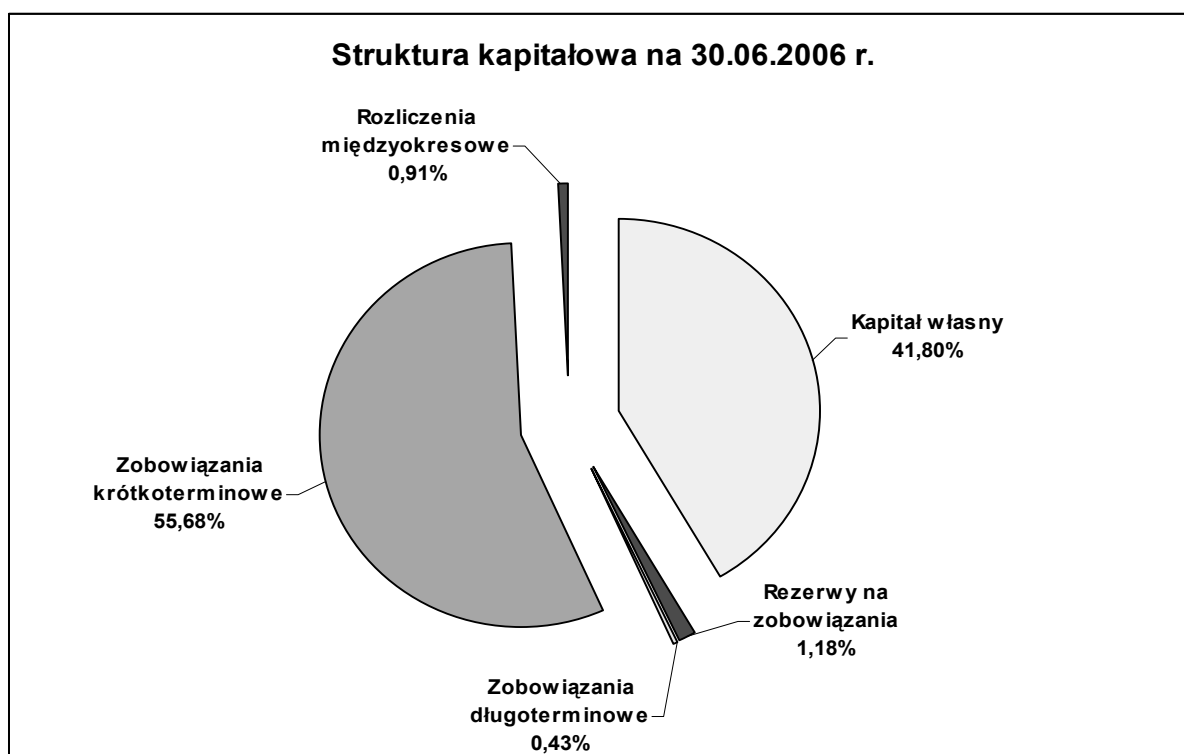
- PKO BP Oddział w Biłgoraju – 1.199 tys. zł
- BGŻ Oddział w Zamościu – 1.850 tys. zł
- BS w Biłgoraju – 200 tys. zł
- PeKaO SA II Oddział w Zamościu – 1.634 tys. zł
- BISE SA Zamość – 375 tys. zł

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe stanowią wartość 4.725 tys. zł. Nieznaczną wartość w strukturze finansowania – 212 tys. zł mają wynikające z umów leasingowych zobowiązania długoterminowe. Dokładna struktura finansowania się Emitenta przedstawiona została poniżej:



Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Struktura kapitałowa na koniec I półrocza 2006 roku nie odbiegała znacząco od struktury z końca 2005 roku, co zostało przedstawione na wykresie poniżej.



Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W związku z transakcją leasingu zwrotnego nieruchomości dokonanej w dniu 17.08.2006 roku oraz spłatą kredytów krótkoterminowych, która nastąpiła w III kwartale bieżącego roku nastąpiła istotna

zmiana w strukturze finansowania Emitenta. Ciężar finansowania działalności Emitenta został przesunięty z kapitałów krótkoterminowych na długoterminowe.



Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

#### **10.4. Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

W ocenie Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność podstawową.

#### **10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania planowanych inwestycji**

Emitent nie realizuje istotnych działań inwestycyjnych oraz nie podjął wiążących zobowiązań, co do realizacji istotnych inwestycji w przyszłości.

Emitent zamierza realizować strategię polegającą na rozwoju marki LOOKat oraz marki Szame po pozyskaniu środków z emisji akcji w planowanej kwocie ok. 11 mln zł netto.

Podstawowym źródłem finansowania strategii będzie emisja akcji serii B. W przypadku niewystarczającej ilości środków z emisji, Spółka będzie finansowała brakującą różnicę wykorzystując środki własne, w tym wypracowany zysk, nie wykluczając możliwości zaciągnięcia kredytu. W przypadku pozyskania większej ilości środków niż planowano, Emitent przeznaczy nadwyżkę na uruchomienie większej liczby sklepów firmowych.

Zarząd Spółki w najbliższych latach nie planuje wypłat dywidendy. Wypracowany zysk zostanie przekazany na kapitał zapasowy i będzie przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności oraz inwestycji.

## 11. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Ze względu na specyfikę działalności, Emitent nie prowadził w latach 2003 – 2005 prac badawczo – rozwojowych. Główny nacisk w zakresie prac rozwojowych w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych był położony na projektowanie nowych produktów oraz modyfikację i udoskonalanie istniejących wyrobów zgodnie z preferencjami klientów.

O dostosowywaniu się Emitenta do zmieniających się potrzeb klientów świadczą liczby opracowanych nowych modeli wyrobów. Dla przykładu w 2005 roku opracowano 926 nowych modeli wyrobów, z tego do produkcji zlecono 294. Natomiast w ciągu 9 miesięcy bieżącego roku stworzono już 1.166 nowych fasonów, z których 344 zostały przekazane do produkcji.

W roku 2003 kontynuowano – podjętą w roku 2000 – współpracę z Instytutem Techniki i Technologii Dziewiarskich Tricotextil w Łodzi w zakresie uszlachetniającej obróbki dzianin produkowanych przez Emitenta i wykorzystywanych do produkcji własnej bielizny. W wyniku realizacji umowy zawartej w lipcu 2003 r. („Opracowanie obróbki wykończeniowej dzianin osnowowych w celu podwyższenia walorów użytkowych i estetycznych wyrobów”) w okresie do końca 2003 r. opracowano i skutecznie wdrożono nowe technologie wykańczania:

- dzianin wiskozowych w zakresie poprawy estetyki, oraz uzyskania efektu grzybobójczego oraz bakteriostatycznego, poprzez zastosowanie środka chemicznego szwajcarskiej firmy Sanitized AG,
- dzianin poliestrowych w zakresie efektu antystatycznego.

### 11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Emitent posiada prawo ochronne do zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znaków towarowych:

- Mewa – zgłoszony do rejestracji 28.09.2001 r., numer prawa ochronnego: 162456,



- LOOKat – zgłoszony do rejestracji 12.06.2002 r., numer prawa ochronnego: 167531,

LOOKat

- JOHN BRADLEY COLLECTION – zgłoszony do rejestracji 05.08.2002 r., numer prawa ochronnego: 167537,



- Secret – zgłoszony do rejestracji 23.05.2005 r., numer prawa ochronnego: 295412

# SECRET

W dniu 18.07.2006 r. został zgłoszony wniosek o zmianę uprawnionego do zgłoszonego za nr Z-261514 znaku towarowego „Szame” z FHP Giewont Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie na spółkę Szame Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie. W dniu 21.07.2006 roku wniesiono zgłoszenie słowno-graficznego znaku towarowego „Szame” jako znaku wspólnotowego.

# Szame®

Szame sp. z o.o. dokonała międzynarodowego zgłoszenia niniejszego znaku towarowego na obszar Rosji, Ukrainy oraz Litwy.

Emitent posiada licencję na markę Sanitized®, będącą własnością Spółki Akcyjnej Sanitized Marketing AG. Znak towarowy upoważnia Emitenta do wykorzystywania antybakteryjnego środka Sanitized przy wykończaniu dzianin stosowanych do produkcji bielizny.

Emitent posiada także certyfikaty jakościowe dopuszczające produkty Emitenta do obrotu gospodarczego na rynku rosyjskim. Certyfikacją objęte zostały wszystkie produkty Spółki szyte pod markami Mewa, LOOKat, JOHN BRADLEY. Certyfikaty są ważne do 16.12.2006 roku. Po tej dacie Emitent będzie wnioskował o ich przedłużenie i rozszerzenie na markę Szame.

Emitent nabył prawo do licencji na użytkowanie oprogramowania komputerowego:

- Licencja na korzystanie z Microsoft Serwer 2003 Standard,
- Szczegółowe licencje na korzystanie z różnych wersji systemu operacyjnego Microsoft Windows w wersji OEM,
- Szczegółowe licencje na korzystanie z różnych wersji Microsoft Office w wersji OEM,
- Licencje na korzystanie z systemu operacyjnego Microsoft Windows typu MOLP,
- Licencje na korzystanie z Microsoft Office typu MOLP,
- Licencję na korzystanie z oprogramowania antywirusowego NOD32,
- Licencję na korzystanie z serwisu informacji prawnej Legalis,
- Licencję na korzystanie z oprogramowania do zarządzania firmą w zakresie, gospodarki materiałowej, systemu sprzedaży, systemu finansowo-księgowego,
- Licencję na korzystanie z oprogramowania do obsługi sprzedaży mobilnej dla przedstawicieli handlowych,
- Licencję na korzystanie z pakietu graficznego Corel Draw,

Emitent nie posiada żadnego patentu.

## **12. Informacje o tendencjach**

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

Analizując działalność gospodarczą Emitenta w minionych miesiącach 2006 roku można zauważyć dalszy spadek kosztów Emitenta związanych bezpośrednio z działalnością operacyjną. Podobną tendencję wykazują koszty ogólnego zarządu i sprzedaży. Standardowe ceny towarów i produktów Emitenta nie ulegały zmianom. Po wyprzedaży kolekcji jesienno-zimowej (dokonanej po niższych cenach niż w standardowej ofercie) powoli rośnie poziom zapasów w stopniu potrzebnym do zaspokojenia potrzeb klientów. Nadal utrzymywał się wysoki, około 40%-owy udział eksportu w całkowitej sprzedaży, z tym, że coraz większą rolę odgrywa sprzedaż do Rosji i Ukrainy, a zmniejsza się znaczenie państw „starej” Unii Europejskiej.

Poza w/w po zakończeniu 2005 roku do momentu zatwierdzenia prospektu nie zaszły istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Emitenta.

### **12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta**

Poza informacjami wymienionymi w punkcie 12.1 części III Prospektu, czynnikami ryzyka opisanymi w części II Prospektu, Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta.

## **13. Prognozy i wyniki szacunkowe**

### **13.1. Oświadczenia wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki**

Przygotowując prognozę wyników Spółki na lata 2006-2007 Zarząd Emitenta opierał się na własnych założeniach dotyczących rozwoju rynku oraz ocenach zawartych w analizach branżowych rynku, na którym działa Spółka. Założenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania oraz plany Zarządu. Założenia uwzględniają również istotne fakty oraz wydarzenia i tendencje z działalności Spółki od początku 2006 r. do dnia sporządzenia Prospektu. Część założeń dotyczących roku 2007 uprawdopodobniona jest ponadto zawartymi umowami z odbiorcami i dostawcami, a także planowanym przejęciem 100 % udziałów w Szame Sp. z o.o.

Prognoza obejmuje jedynie dane dotyczące Emitenta i uwzględnia tylko niektóre elementy – związane z przejęciem Spółki Szame – mogące mieć wpływ na wyniki Emitenta. Dotyczy to w szczególności kwoty 1,0 mln zł, jako wartości planowanej sprzedaży wyrobów Emitenta do tej Spółki w 2007 r. Emitent jest świadomy, że za 2007 r. prawdopodobnie sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR/MSSF. Jednocześnie obecnie Spółka nie jest w stanie określić realnych wartości dotyczących prognozy wyników Grupy Kapitałowej za 2007 r., przez co ostateczne wyniki grupy mogą znacząco różnić się od zaprezentowanych w prognozie Emitenta.

Wyniki w 2006 r. będą efektem już zrealizowanych przedsięwzięć, tj. przyspieszonej sprzedaży zapasów w I półroczu w związku z częściową spłatą kredytów oraz zawartej w sierpniu transakcji zwrotnego leasingu finansowego nieruchomości, a także realizowanej w II półroczu sprzedaży nowych kolekcji wyrobów o wyższej rentowności, niż uzyskana w I półroczu.

Założenia do prognoz wyników finansowych przyjęte przez Emitenta

**Niezależne od Emitenta**

- I. W okresie prognoz tempo wzrostu rynku na którym działa Emitent będzie wyższe niż tempo wzrostu PKB.
- II. Średnie kursy walut obcych (EUR, USD, GBP) w okresie prognoz będą na poziomie roku 2005

**Zależne od Emitenta**

Plany Emitenta na 2007 r. obejmują następujące przedsięwzięcia wpływające na zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz wzrost zysku netto:

- I. Zmiany w obszarze produktu i sposobu oferowania
  1. uzupełnienie oferty dwóch podstawowych szerokich kolekcji sezonowych o kolekcje międzysezonowe, uwzględniające najnowsze trendy i propozycje projektantów,
  2. podwojenie ilości modeli w kolekcjach sezonowych,
  3. wprowadzenie do oferty nowej grupy asortymentowej,
  4. przygotowywanie indywidualnych kolekcji pozycjonowanych na rynki wschodnie, uwzględniające preferencje i gusta klientek z Rosji oraz Ukrainy.
- II. Zmiany w systemie krajowej dystrybucji
  1. rozbudowa sieci własnych sklepów z marką LOOKat,
  2. skoncentrowanie sprzedaży do grupy najlepszych odbiorców detalicznych spośród obecnych 2 tys. kontrahentów i wprowadzanie systemu pracy w formule franczyzowej,
  3. dynamiczny rozwój Spółki zależnej Szame Sp. z o.o.
  4. szerokie wsparcie reklamowe dla zarządzanych marek.
- III. Wprowadzanie systemu akwizycji przedsezonowej na rynkach Rosji oraz Ukrainy  
Proces wprowadzania tego systemu w połączeniu z częściowym przedpłacaniem na dostawy kolekcji w nowym sezonie rozpoczęto już w br. Umożliwia on efektywną realizację zamówień oraz wyeliminuje ryzyko powstawania zapasów nietrafionych wyrobów. W wyniku osiągnięcia dobrej pozycji na rynkach wschodnich planowany jest dynamiczny wzrost eksportu na te rynki.
- IV. Dywersyfikacja dostaw wraz z pozyskaniem tańszych źródeł zaopatrzenia nastąpi w związku z lokowaniem części zamówień u producentów na Dalekim Wschodzie.
- V. Zapewnienie dostaw wyrobów gotowych w możliwie pełnej ofercie, w terminach określających początek sezonu kolekcyjnego, uzyskując efekt zwiększonej konkurencyjności handlowej.

### 13.2. Prognoza wyników lub wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi

**Tabela: Prognoza wybranych elementów rachunku zysku i strat (tys. zł)**

Wyszczególnienie	dane historyczne 2005 rok	dane prognozowane 2006 r.	dane prognozowane 2007 r.
przychody netto ze sprzedaży	25 940	25 500	31 000
zysk operacyjny EBIT	634	1 785	1 815
zysk EBITDA	1 127	2 325	2 565
zysk brutto	72	1 345	1 595
zysk netto	80	1 093	1 300

### 13.3. Raport sporządzony przez biegłego rewidenta dotyczący przedstawionych założeń i prognoz

#### **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI POŚWIADCZAJĄCEJ**

dla Zarządu Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA

Dokonaliśmy sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2006 i 2007 Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA z siedzibą w Biłgoraju przy ul. Krzeszowskiej 62, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres:

#### **od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku:**

- przychody ze sprzedaży netto w wysokości 25.500 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej EBIT w wysokości 1.785 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA w wysokości 2.325 tys. zł,
- zysk przed opodatkowaniem EBT w wysokości 1.345 tys. zł,
- zysk netto w wysokości 1.093 tys. zł,

#### **oraz od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku:**

- przychody ze sprzedaży netto w wysokości 31.000 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej EBIT w wysokości 1.815 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA w wysokości 2.565 tys. zł,
- zysk przed opodatkowaniem EBT w wysokości 1.595 tys. zł,
- zysk netto w wysokości 1.300 tys. zł,

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym Spółki i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których zostały oparte odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta. Istotne założenia i szacunki przyjęte przez Zarząd przy sporządzaniu prognoz przedstawione zostały powyżej w punkcie 13. części III. Prospektu.

Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych dotyczących wyżej wymienionych elementów rachunku zysków i strat za okresy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku opartych na znaczących szacunkach.

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

obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Zakładów Dziewiarskich „Mewa” S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

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

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą być istotnie różne od prognozowanych, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie występują w sposób zgodny z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Biegły rewident

Małgorzata Mazur  
nr ewid. 10491/7683

Lublin, dnia 22 września 2006 roku

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al.J.Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Wiceprezes Zarządu  
mgr Grażyna Kutnik  
nr ewid. 5691/802

Pieczęć podmiotu uprawnionego

## **14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

### **14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Poza członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej u Emitenta nie są zatrudnione osoby, które miałyby znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością.

#### **14.1.1. Zarząd**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Józef Kiszka – Prezes Zarządu,
- Dorota Kenicer-Portka – Wiceprezes Zarządu,
- Zbigniew Zając – Wiceprezes Zarządu,

#### **Józef Kiszka – Prezes Zarządu**

Miejszem pracy Józefa Kiszki jest siedziba Emitenta przy ul. Krzeszowskiej 62 w Biłgoraju. Józef Kiszka pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta na stanowisku Dyrektora Naczelnego, Józef Kiszka pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rzeszowie. W okresie 5 ostatnich lat Józef Kiszka nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych, ponad wyżej wymienione.

Józef Kiszka posiada 100 udziałów w Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rzeszowie dających 20 procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Udziały te zostaną wniesione do Emitenta poprzez objęcie przez Józefa Kiskę 150.000 Akcji Serii C w ramach emisji prywatnej uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.09.2006r.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Józefa Kiskę, jego syn Przemysław Kiszka pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Poza tym, pomiędzy Józefem Kiską, a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pan Józef Kiszka ma 54 lata, wykształcenie wyższe. W 1976 roku ukończył Wydział Ekonomii na Uniwersytecie Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie. W 1999 ukończył studia podyplomowe na Wydziale Zarządzania Politechniki Lubelskiej, a w 2001 roku uzyskał tytuł MBA University of Central Lancashire w Lubelskiej Szkole Biznesu.

Józef Kiszka doświadczenie zawodowe zdobywał w trakcie pracy w okresie od 1978 – 1979 jako doktorant w Instytucie Filozofii i Socjologii PAN w Warszawie, 1979 – 1994 pracował na stanowiskach Kierownika Działu, Głównego Ekonomisty oraz Dyrektora Finansowego w Fabryce Maszyn w Janowie Lubelskim – zakładzie Huty Stalowa Wola. W latach 1994 – 1998 pracował jako Dyrektor Finansowy i Wiceprezes Zarządu w przedsiębiorstwie Emitenta. Od 1998 roku Józef Kiszka pełni funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Naczelnego w Mewa S.A.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Józefa Kiskę, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Józef Kiszka nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach,

które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Józef Kiszka nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Józefowi Kiszce nie wniesiono aktu oskarżenia. Józef Kiszka nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Dorota Kenicer-Portka – Wiceprezes Zarządu**

Miejscem pracy Doroty Kenicer-Portka jest siedziba Emitenta przy ul. Krzeszowskiej 62 w Biłgoraju. Dorota Kenicer-Portka pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta na stanowisku Dyrektora Marketingu i Sprzedaży, Dorota Kenicer-Portka pełni funkcję Prezesa Zarządu Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rzeszowie. W okresie 5 ostatnich lat Dorota Kenicer-Portka nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem spółek kapitałowych i osobowych, ponad wyżej wymienione.

Dorota Kenicer-Portka posiada 100 udziałów w Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rzeszowie dających 20 procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Udziały te zostaną wniesione do Emitenta poprzez objęcie przez Dorotę Kenicer-Portka 150.000 Akcji Serii C w ramach emisji prywatnej uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.09.2006r.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Dorotę Kenicer-Portka brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nią, a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Pani Dorota Kenicer-Portka ma 38 lat, wykształcenie wyższe. W latach 1995 – 1996 uczęszczała do Churchill House - School of English Language w Wielkiej Brytanii. W roku 2002 ukończyła licencjonowany program międzynarodowy The Advanced Certificate in Marketing, The Chartered Institute of Marketing w Londynie. W roku 2003 ukończyła Wydział Prawa i Administracji na Uniwersytecie Marii Curie – Skłodowskiej w Lublinie. W tym samym roku Dorota Kenicer-Portka ukończyła studia podyplomowe Marketingowe Zarządzanie Firmą na Uniwersytecie Łódzkim w Łodzi. Ponadto w 2005 roku uzyskała dyplom Wyższej Szkoły Zarządzania i Administracji w Lublinie na kierunku Zarządzanie i Marketing.

Dorota Kenicer-Portka doświadczenie w zarządzaniu i prowadzeniu interesów podmiotów gospodarczych zdobywała pracując w latach 1994 – 1995 w Spółce Akcyjnej AMBRA z siedzibą w Warszawie, od 1996 roku związana z przedsiębiorstwem Emitenta. W latach 1996 – 1997 obejmowała stanowisko Specjalisty ds. Organizacji i Zarządzania w Dziale Organizacyjno – Prawnym. Od roku 1997 pełniła funkcję Kierownika Biura Obsługi Spółki. W latach 2000 – 2002 pracowała jako Pełnomocnik Zarządu ds. Zintegrowanych Systemów Zarządzania. Od lutego 2002 do chwili obecnej Dorota Kenicer-Portka pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Marketingu i Sprzedaży w Mewa S.A.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Dorotę Kenicer-Portka, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Dorota Kenicer-Portka nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełniła funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jej kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Dorota Kenicer-Portka nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Dorocie Kenicer-Portka nie wniesiono aktu oskarżenia. Dorota Kenicer-Portka nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

### **Zbigniew Zając – Wiceprezes Zarządu**

Miejszem pracy Zbigniewa Zająca jest siedziba Emitenta przy ul. Krzeszowskiej 62 w Biłgoraju. Zbigniew Zając pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta na stanowisku Dyrektora Finansowego, Zbigniew Zając pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rzeszowie. W okresie 5 ostatnich lat Zbigniew Zając nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych, ponad wyżej wymienione.

Zbigniew Zając posiada 100 udziałów w Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rzeszowie dających 20 procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Udziały te zostaną wniesione do Emitenta poprzez objęcie przez Zbigniewa Zająca 150.000 Akcji Serii C w ramach emisji prywatnej uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.09.2006r.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Zbigniewa Zająca brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Zbigniew Zając ma 44 lata, wykształcenie wyższe. W 1986 roku ukończył Wydział Administracyjny w Wyższej Szkole Morskiej w Gdyni. W 1998 roku ukończył studia podyplomowe o kierunku Zarządzanie Finansami i Marketing w SGH w Warszawie. W tym samym roku Zbigniew Zając zakończył kurs maklerów papierów wartościowych. W roku 2000 ukończył studia podyplomowe – Rachunkowość w Wyższej Szkole Bankowości, Finansów i Zarządzania w Warszawie.

Zbigniew Zając doświadczenie w zarządzaniu zdobywał w trakcie pracy w latach 1986 – 1993 w Przedsiębiorstwie Połowów Dalekomorskich i Usług Rybackich „Odra” Świnoujście. W latach 1994 – 1997 pracował jako specjalista w Bankowym Domu Maklerskim. W latach 1997 - 1998 na stanowisku inspektora w Centralnym Domu Maklerskim. Od roku 1998 Zbigniew Zając pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego w Mewa S.A.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Zbigniewa Zająca, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Zbigniew Zając nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Zbigniew Zając nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Zbigniewowi Zającowi nie wniesiono aktu oskarżenia. Zbigniew Zając nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

### **14.1.2. Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- |                             |  |
|-----------------------------|--|
| • Marek Winiarczyk          | – Przewodniczący Rady Nadzorczej,            |
| • Przemysław Kiszka         | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| • Anatol Daciek             | – Sekretarz Rady Nadzorczej,                 |
| • Wojciech Lipka            | – Członek Rady Nadzorczej,                   |
| • Michał Dąbrowa-Karasiński | – Członek Rady Nadzorczej.                   |

### **Marek Winiarczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Marek Winiarczyk nie jest pracownikiem Emitenta. Marek Winiarczyk jest zatrudniony w INŻBUD spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Janowie Lubelskim jako Zastępca Dyrektora. Marek Winiarczyk pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta, Marek Winiarczyk od roku 1997 pełni także funkcję Członka, a następnie Przewodniczącego Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Drogowo-Mostowych spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Janowie Lubelskim. Ponadto Marek Winiarczyk nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Marek Winiarczyk posiada 100 udziałów w Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rzeszowie dających 20 procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Udziały te zostaną wniesione do Emitenta poprzez objęcie przez Marka Winiarczyka 150.000 Akcji Serii C w ramach emisji prywatnej uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.09.2006r.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Marka Winiarczyka brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a członkami Zarządu, pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Marek Winiarczyk ma 51 lat, wykształcenie wyższe. W roku 1979 ukończył Akademię Górniczo – Hutniczą w Krakowie. Wiedzę i doświadczenie zawodowe zdobywał w latach 1979 – 1990 jako Zastępca Dyrektora Fabryce Maszyn w Janowie Lubelskim, zakładu Huty Stalowa Wola. Od 1989 roku od dnia dzisiejszego pracuje jako Zastępca Dyrektora w INŻBUD spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Janowie Lubelskim.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Marka Winiarczyka, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Marek Winiarczyk nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji. Marek Winiarczyk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Markowi Winiarczykowi nie wniesiono aktu oskarżenia. Marek Winiarczyk nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

### **Przemysław Kiszka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

Pan Przemysław Kiszka nie jest pracownikiem Emitenta. Przemysław Kiszka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą PHU FIDELIS, której przedmiotem jest doradztwo w zakresie nabywania i finansowania nieruchomości komercyjnych. Przemysław Kiszka pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Przemysław Kiszka nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Przemysława Kiskę, jego ojciec Józef Kiszka jest Prezesem Zarządu Emitenta. Poza tym, pomiędzy Przemysławem Kiską a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pan Przemysław Kiszka ma 29 lat, wykształcenie wyższe. W roku 2001 ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie. Przemysław Kiszka w latach 1999 – 2002 pracował jako Analityk Finansowy w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym Arka Invesco Spółka Akcyjna w Warszawie oraz w latach 2002 – 2005 jako Starszy Analityk Finansowy w Wola Park Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. Od 2005 roku prowadzi działalność gospodarczą pod firmą PHU FIDELIS, której przedmiotem jest doradztwo w zakresie nabywania i finansowania nieruchomości komercyjnych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Przemysława Kiskę w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Przemysław Kiszka nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Przemysław Kiszka nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Przemysławowi Kiszce nie wniesiono aktu oskarżenia. Przemysław Kiszka nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Anatol Daciek – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Pan Anatol Daciek jest pracownikiem Emitenta. Anatol Daciek pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta Anatol Daciek jest Kierownikiem Działu Planowania i Obsługi Klienta Emitenta i nie wykonuje innej działalności gospodarczej i zawodowej. Pan Anatol Daciek nie podlega bezpośrednio członkowi Zarządu Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Anatola Daćka brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta i członkami Zarządu Emitenta.

Anatol Daciek ma 56 lat, wykształcenie średnie. W roku 1968 ukończył Technikum Ekonomiczne w Tarnogrodzie. Pan Anatol Daciek zdobywał doświadczenie zawodowe w trakcie pracy w Wojewódzkiej Spółdzielni Transportu Wiejskiego w latach 1968 – 1972, od roku 1972 do chwili obecnej pracuje w przedsiębiorstwie Emitenta, od 1973 roku na stanowiskach kierowniczych w pionie sprzedaży.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Anatola Daćka w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Anatol Daciek nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Anatol Daciek nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Anatolowi Daćkowi nie wniesiono aktu oskarżenia. Anatol Daciek nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Wojciech Lipka – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Wojciech Lipka nie jest pracownikiem Emitenta. Miejszem pracy jest firma Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. w Warszawie. Wojciech Lipka pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Wojciech Lipka pełni także funkcję Wicedyrektora departamentu w BGK w Warszawie. Ponadto Wojciech Lipka nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Wojciecha Lipkę brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu.

Pan Wojciech Lipka ma 52 lata, wykształcenie wyższe. W 1977 roku ukończył Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie. W roku 1993 ukończył Letnią Szkołę Bankowości - Mc Intire Banking School, University of Wirginia. Ponadto w roku 1996 ukończył studia podyplomowe w zakresie zarządzania w Whittmore School, University of New Hampshire.

Wojciech Lipka wiedzę i doświadczenie zawodowe zdobywał w latach 1977 – 1983 jako pracownik naukowy w Katedrze Organizacji i Zarządzania, Wydziału Ekonomicznego UMCS. W latach 1983 – 1985 jako Kierownik pracowni w firmie projektowo-konsultingowej ORGPOST. W latach 1985 – 1990 Wojciech Lipka pracował jako project manager w Instytucie Organizacji Przemysłu Maszynowego ORGMASZ. W latach 1990 – 1991 zajmował stanowisko Zastępcy Dyrektora Biura Komisji Papierów Wartościowych w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych, zaś w latach 1991 – 1992 na stanowisku Dyrektora Sekretariatu Komisji Papierów Wartościowych. Następnie w okresie od 1993 do 1996 pełnił funkcję doradcy Prezesa Związku Banków Polskich. W latach 1997 – 2000 objął stanowisko Prezesa Zarządu Środkowoeuropejskiego Centrum Ratingu i Analiz CERA S.A. W latach 2001 – 2004 na stanowisku Prezesa Zarządu Fitch Polska S.A. Na przełomie lat 2004/2005 Pan Wojciech Lipka działał jako niezależny ekspert w zakresie ryzyka kredytowego i doradca ratingowy. Natomiast od maja 2005 roku do chwili obecnej zajmuje stanowisko Dyrektora w Banku Gospodarstwa Krajowego w Warszawie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Wojciecha Lipkę w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Wojciech Lipka nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji. Wojciech Lipka nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Wojciechowi Lipce nie wniesiono aktu oskarżenia. Wojciech Lipka nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Michał Dąbrowa - Karasiński – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Michał Dąbrowa - Karasiński nie jest pracownikiem Emitenta. Miejszem pracy jest Alterna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Zalesiu Górnym, Ośrodek Zarządzania Wiedzą w Biznesie BKMC w Lublinie oraz LRDP Kantor Ltd w Warszawie. Michał Dąbrowa - Karasiński pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, prócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Michał Dąbrowa - Karasiński nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Michała Dąbrowa - Karasińskiego brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu.

Pan Michał Dąbrowa - Karasiński ma 31 lat, wykształcenie wyższe. W roku 1999 ukończył Wydział Zarządzania i Podstaw Techniki na Politechnice Lubelskiej. Michał Dąbrowa - Karasiński posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe zdobywane w latach 1999 – 2001 jako Doradca Personalny i Kierownik Działu Personalnego w Biurze Doradztwa Personalnego – Consultor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie, od 2001 roku zatrudniony jako Konsultant – Ekspert w firmie konsultingowej Alterna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Zalesiu Górnym, od 2001 roku na stanowisku Dyrektora Programowego w Ośrodku Zarządzania Wiedzą w Biznesie BKMC w Lublinie. Od 2005 roku pełni funkcję Zarządzającego Projektem w LRDP Kantor Ltd w Warszawie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Michała Dąbrowa - Karasińskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Michał Dąbrowa - Karasiński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Michał Dąbrowa - Karasiński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Michałowi Dąbrowa - Karasińskiemu

nie wniesiono aktu oskarżenia. Michał Dąbrowa - Karasiński nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Emitent poza członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie wskazał innych osób zarządzających wyższego szczebla.

### **14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

#### **14.2.1. Konflikt interesów**

Emitent oświadcza, że nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta i innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla, a obowiązkami wobec Emitenta.

#### **14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Józefa Kiskę, Zbigniewa Zajacę i Dorotę Kenicer-Portkę nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

#### **14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu Akcji Emitenta**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Józefa Kiskę, Zbigniewa Zajacę i Dorotę Kenicer-Portkę nie istnieją pomiędzy członkami Zarządu Emitenta, członkami Rady Nadzorczej Emitenta oraz innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla uzgodnienia w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

### **15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

#### **15.1. Wysokość wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych**

Członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla w 2005 roku przyznano następujące wynagrodzenie:

**Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla w 2005 roku (w tys. zł)**

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2005 roku	Funkcja pełniona w 2006 roku	Wynagrodzenie
1.	Józef Kiszka	Prezes Zarządu	Prezes Zarządu	345
2.	Dorota Kenicer-Portka	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	249
3.	Zbigniew Zając	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	249
4.	Marek Winiarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej	61
5.	Przemysław Kiszka	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	52
6.	Michał Dąbrowa - Karasiński	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	40
7.	Anatol Daciek	Sekretarz Rady Nadzorczej	Sekretarz Rady Nadzorczej	40
8.	Wojciech Lipka	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	26
9.	Danuta Kowalik	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Nie pełni żadnej funkcji	26
<b>Razem</b>				<b>1.088</b>

Źródło: Emitent

W 2005 roku członkom Zarządu Emitenta, członkom Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla nie zostały wypłacone (ani nie są należne) żadne nagrody i korzyści, w szczególności nie wypłacono wynagrodzenia w całości lub części:

- w oparciu o plan premii lub podziału zysku,
- w formie opcji na akcje,
- w formie świadczeń w naturze, takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu.

W 2005 roku osobom pełniącym funkcję w Zarządzie Emitenta, członkom Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla nie zostały wypłacone wynagrodzenia, ani nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach podmiotów podporządkowanych. W roku bieżącym również nie miała miejsca wypłata wynagrodzenia, ani nagroda z tego tytułu.

## **15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta oprócz składek, których obowiązek opłacania wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Emitent nie wydzielił i nie zgromadził żadnych kwot na poczet świadczeń rentowych, emerytalnych lub podobnych świadczeń.

## **16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

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

**16.1.1. Zarząd**

Zgodnie z artykułem 12 Statutu Emitenta członkowie Zarządu Emitenta powoływani są na okres kadencji. Kadencja pierwszego Zarządu trwa dwa lata, a następnych trzy lata. Statut Emitenta wskazuje, iż kadencja Zarządu jest wspólna i kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy danej kadencji.

Zarząd Emitenta jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą Emitenta. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu (art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych).

Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

**Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta**

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
1	Józef Kiszka	Prezes Zarządu	26.08.1998 r.	30.06.2009 r.
2	Dorota Kenicer-Portka	Wiceprezes Zarządu	06.02.2002 r.	30.06.2009 r.
3	Zbigniew Zając	Wiceprezes Zarządu	07.12.1998 r.	30.06.2009 r.

Źródło: Emitent

Zarząd VI kadencji na trzyletnią kadencję do 2009 roku został powołany w dniu 19.06.2006 roku.

**16.1.2. Rada Nadzorcza**

Zgodnie z artykułem 16 Statutu Emitenta członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza Emitenta jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zgodnie z art. 369 § 4 w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej (art. 369 § 5 w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

**Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta**

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
1	Marek Winiarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	06.02.2002 r.	30.06.2008 r.
2	Przemysław Kiszka	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	06.02.2002 r.	30.06.2008 r.
3	Michał Dąbrowa - Karasiński	Członek Rady Nadzorczej	16.06.2004 r.	30.06.2008 r.
4	Wojciech Lipka	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2005 r.	30.06.2008 r.
5	Anatol Daciek	Sekretarz Rady Nadzorczej	19.05.1999 r.	30.06.2008 r.

Źródło: Emitent

Rada Nadzorcza VI kadencji powołana została na trzyletnią kadencję w dniu 28.06.2005 roku.

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

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego, Spółka nie zawierała umów o świadczenie usług, określających świadczenia dla członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących Emitenta, wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Zarządu Emitenta zatrudnieni są w Spółce na podstawie umów o pracę. Zgodnie z postanowieniami umów o pracę rozwiązanie stosunku pracy z poszczególnymi członkami Zarządu Emitenta następuje na poniższych zasadach:

Prezes Zarządu Józef Kiszka:

- okres wypowiedzenia 3 miesiące,
- odprawa w wysokości sześciokrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia z okresu za ostatnie sześć pełnych miesięcy liczonych od daty wypowiedzenia,
- wypłata odprawy następuje w ciągu 30 dni od daty rozwiązania stosunku pracy.

Wiceprezes Zarządu Dorota Kenicer oraz Wiceprezes Zarządu Zbigniew Zajac:

- okres wypowiedzenia 3 miesiące,
- odprawa w wysokości trzykrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia z okresu za ostatnie trzy pełne miesiące liczone od daty wypowiedzenia,
- wypłata odprawy następuje w ciągu 30 dni od daty rozwiązania stosunku pracy.

Oprócz wymienionych powyżej świadczeń związanych z wypłatą przez Emitenta wynagrodzenia członkom Zarządu w przypadku rozwiązania umowy o pracę ww. członkom Zarządu nie przysługują inne świadczenia od Emitenta w chwili rozwiązania stosunku pracy.

**16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji**

U Emitenta nie funkcjonują: komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

**16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego**

Emitent w czasie całej swojej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu znalazły również zastosowanie zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie "Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005". W raporcie bieżącym nr 22/2006 z dnia 30.06.2006 r. Emitent przedstawił szczegółowo zasady, które w Spółce mają zastosowanie oraz te, które stosowane są w części lub w ogóle.

Emitent nie stosuje bądź stosuje częściowo zasady:

Zasada 19: „Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.”

Stanowisko Emitenta:

Spółka nie określa szczegółowych kryteriów dla kandydatów na członków Rady Nadzorczej pozostawiając akcjonariuszom decyzję o wyborze. Nowi członkowie Rady otrzymują m.in. pakiet zawierający wszelkie wewnętrzne i zewnętrzne regulacje związane z działalnością Spółki.

Zasada 20: „a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;

- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;

- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.”

Stanowisko Emitenta:

Zasada ta stosowana jest częściowo:

Ad. a), b) oraz c) Decyzje w tym obszarze w pełni zależą od akcjonariuszy Spółki.

Ad d) W Spółce nie ma akcjonariusza posiadającego ponad 50% Akcji. W skład RN wchodzi tylko 5 osób.

Zmiany w Statucie przyjęte przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta w dniu 29.09.2006 r. i zarejestrowane przez Sąd przewidują, że w skład 5-osobowej Rady Nadzorczej wchodzi 2 członków niezależnych powoływanych na wniosek akcjonariuszy mniejszościowych.

Zasada 28: „Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: audytu oraz wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.”

Stanowisko Emitenta:

Rada Nadzorcza posiada Regulamin pracy, który jest dostępny na stronie www. Rada Nadzorcza nie utworzyła komitetów: wynagrodzeń oraz audytu ze względu na minimalną liczebność Rady wynoszącą 5 osób.

Zasada 36: „Członek zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.”

Stanowisko Emitenta:

Spółka uznaje tę zasadę za słuszną, jednak nieprecyzyjność sformułowania „inwestycja długoterminowa” uniemożliwia zobowiązanie się jej przestrzegania. Jednocześnie obecni członkowie Zarządu nie planują sprzedaży Akcji Spółki w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Zasada 43: „Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu

pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.”

Stanowisko Emitenta:

Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie ze względu na minimalny 5-osobowy skład Rady.

W pozostałym zakresie Emitent stosuje się do zasad Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005.

## 17. Zatrudnienie

### 17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Prowadzona przez Emitenta polityka kadrowa opiera się na założeniu, iż pracownicy są głównym zasobem Emitenta. Wiedza, umiejętności oraz jakość pracy i zaangażowania pracowników wpływają na rozwój i konkurencyjność Emitenta.

Celem prowadzonej przez Emitenta polityki kadrowej jest:

- budowa struktury zatrudnienia dostosowanej do zadań i organizacji Emitenta,
- stwarzanie pracownikom warunków do podnoszenia kwalifikacji i rozwoju,
- tworzenie skutecznego systemu motywacyjnego zachęcającego do efektywnej pracy,
- kształtowanie jakościowej kultury opartej na partnerstwie, wzajemnym zaufaniu i szacunku.

Emitent realizuje powyższe cele poprzez odpowiednie planowanie wielkości zatrudnienia, rekrutację i selekcję potencjalnych pracowników, ich szkolenia i rozwój, przygotowanie kadry rezerwowej, oraz poprzez właściwe kształtowanie wynagrodzeń i świadczeń socjalnych.

Emitent prowadzi politykę motywacyjnego systemu wynagradzania pracowników. W Spółce obowiązuje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Zakładów Dziewiarskich Mewa Spółka Akcyjna zawarty w Biłgoraju w dniu 13 maja 2003 roku ze strony Spółki przez Zarząd, a ze strony pracowników przez Niezależny Samorządny Związek Zawodowy Pracowników Zakładów Dziewiarskich „Mewa” S.A. oraz Niezależny Samorządny Związek Zawodowy „Solidarność” Zakładów Dziewiarskich Mewa S.A. W układzie określono zasady przyznawania indywidualnego wynagrodzenia zasadniczego, które ustala się odpowiednio do rodzaju wykonywanej pracy, wymaganych kwalifikacji, a także z uwzględnieniem ilości i jakości świadczonej pracy.

Emitent przyznaje premię dla poszczególnych członków kadry kierowniczej na podstawie oceny wykonania zadań indywidualnych przy uwzględnieniu wyników Spółki w zakresie przychodów oraz wyniku finansowego. Przedstawiciele handlowi otrzymują (oprócz wynagrodzenia zasadniczego) prowizję zależną od wpływu środków ze sprzedaży. Pozostałe grupy pracowników otrzymują premię uznaniową na poziomie średnim 7 % wynagrodzeń zasadniczych. Pozostałe składniki wynagrodzeń są na poziomie minimalnym określonym przez Kodeks pracy.

**Tabela: Stan zatrudnienia Emitenta w latach 2003 – 2006**

Stan zatrudnienia	Liczba pracowników	Umowa na czas określony	Umowa na czas nieokreślony
31 grudnia 2003	227	51	176
31 grudnia 2004	233	57	176
31 grudnia 2005	224	44	180
30 czerwca 2005	229	40	189
30 czerwca 2006	195	32	163
30 września 2005	221	35	186
30 września 2006	194	33	161

Źródło: Emitent

W latach 2003 – 2005 zatrudnienie Emitenta jest utrzymywane na porównywalnym poziomie. Jest ono ściśle związane z poziomem przychodów ze sprzedaży. Ponad ¼ spośród zatrudnionych pracowników posiada stałą umowę o pracę na czas nieokreślony. Spadek stanu zatrudnienia w I połowie 2006 roku był wynikiem prowadzonej przez Emitenta racjonalizacji struktury organizacyjnej. W III kwartale 2006 roku zatrudnienie utrzymało się na poziomie z II kwartału 2006 roku.

**Tabela: Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności**

Stan zatrudnienia	Bezpośrednio produkcyjni	Pośrednio produkcyjni	Dyrekcja	Projektanci i konstruktorzy	Kierownicy	Pracownicy działów sprzedaży i marketingu	Przedstawiciele handlowi	Pozostali pracownicy administracyjni
31 grudnia 2003	66	62	4	10	17	26	15	27
31 grudnia 2004	64	62	4	11	19	34	18	21
31 grudnia 2005	62	60	4	11	19	34	18	16
30 czerwca 2005	62	63	4	10	19	36	18	17
30 czerwca 2006	52	50	3	13	16	31	14	16
30 września 2005	61	59	4	10	20	33	17	17
30 września 2006	53	50	3	13	16	30	14	15

Źródło: Emitent

Przeważającą większość wśród zatrudnionych stanowią pracownicy bezpośrednio lub pośrednio związani z procesem produkcyjnym. W ciągu ostatnich trzech lat ich liczba uległa niewielkiemu spadkowi. Zatrudnienie tych pracowników na 30.06.2006 roku było najniższe spośród zanotowanych w analizowanym okresie. Struktura zatrudnienia w pozostałych kategoriach nie ulegał znaczącym zmianom, poza kategorią „pozostali pracownicy administracyjni”, w której nastąpił wyraźny spadek zatrudnienia. W 3 kwartale 2006 roku powyższa struktura praktycznie nie uległa zmianie.

**Tabela: Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników**

Stan zatrudnienia na dzień:	Wykształcenie			
	podstawowe	zasadnicze zawodowe	średnie	wyższe
31 grudnia 2003	29	59	100	39
31 grudnia 2004	27	57	100	49
31 grudnia 2005	27	52	96	49
30 czerwca 2005	27	53	98	51
30 czerwca 2006	24	48	80	43
30 września 2005	27	52	93	49
30 września 2006	24	48	80	42

Źródło: Emitent

Zadania związane z działalnością produkcyjną Emitenta są przede wszystkim wykonywane przez osoby z właściwym, ukierunkowanym wykształceniem zawodowym. W przypadku wykonywania zadań administracyjnych Emitent zatrudnia osoby z odpowiednio wyższym wykształceniem.

**Tabela: Zatrudnienie według struktury wiekowej**

Stan zatrudnienia na dzień:	Przedziały wiekowe			
	21-30	31-40	41-50	powyżej 50
31 grudnia 2003	38	40	69	80
31 grudnia 2004	37	43	70	83
31 grudnia 2005	41	44	65	74
30 czerwca 2005	38	46	67	78
30 czerwca 2006	32	37	59	67
30 września 2005	35	46	66	74
30 września 2006	32	37	59	66

Źródło: Emitent

Struktura wiekowa pracowników pokazuje, iż przeważająca część zatrudnionych ukończyła już 40 rok życia. Wskazuje to na posiadanie przez pracowników dużego praktycznego doświadczenia pozwalającego na poprawne wykonywanie nałożonych zadań.

## **17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących Akcjach i opcjach na Akcje Emitenta**

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają opcji na akcje.

### **17.2.1. Zarząd Emitenta**

Pan Józef Kiszka, prezes Zarządu Emitenta posiada 1.289.710 Akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 257.942 zł, co daje udział w kapitale akcyjnym Emitenta na poziomie 24,95%.

Pani Dorota Kenicer-Portka, wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 831.760 Akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 166.358 zł, co daje udział w kapitale akcyjnym Emitenta na poziomie 16,09%.

Pan Zbigniew Zajac, wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 340.100 Akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 68.020 zł, co daje udział w kapitale akcyjnym Emitenta na poziomie 6,58%.

### **17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta**

Pan Przemysław Kiszka, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej posiada 129.880 Akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 25.967 zł, co daje udział w kapitale akcyjnym Emitenta na poziomie 2,50%.

Pan Anatol Daciek, Sekretarz Rady Nadzorczej posiada 1.550 Akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 310 zł, co daje udział w kapitale akcyjnym Emitenta na poziomie 0,03%.

Spółka złożyła do KRS wnioszek o zarejestrowanie zmian w statucie, w tym zmian wartości nominalnej Akcji.

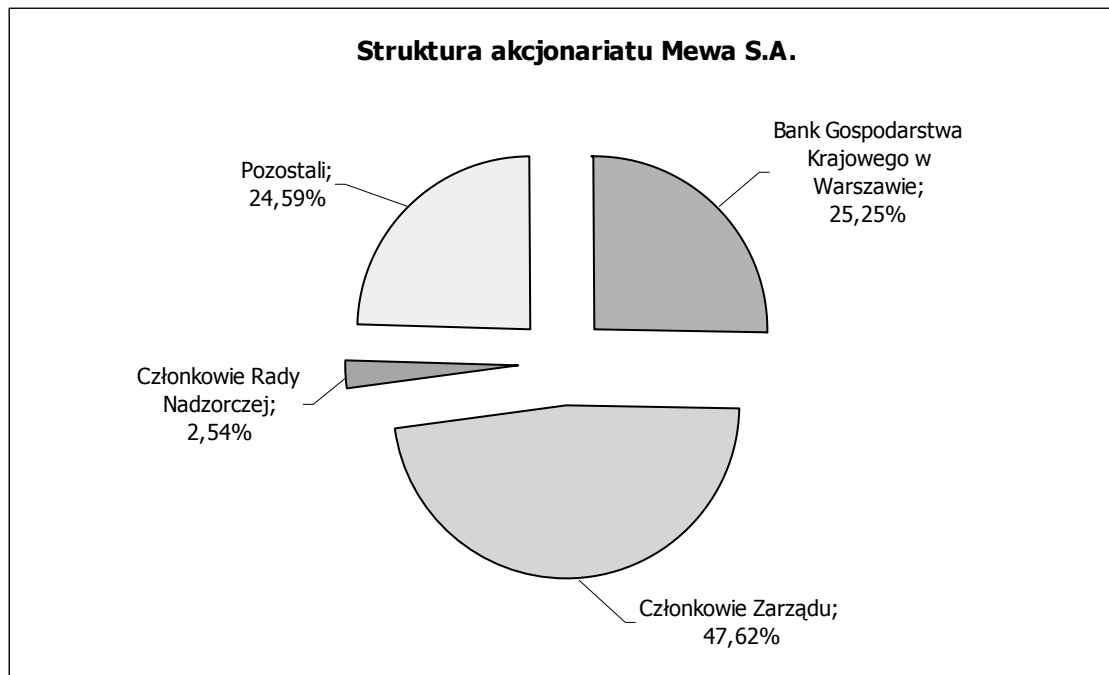
## **17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym**

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

## 18. Znaczeni akcjonariusze

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

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:



Poza członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta znacznym akcjonariuszem Spółki jest Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie posiadający bezpośrednio 1.305.240 Akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do wykonywania 1.305.240 głosów na WZ Spółki. Akcje te stanowią 25,25% w kapitale i głosach na WZ Spółki.

Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie nie posiada pośrednio Akcji Spółki.

### 18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Nie istnieją żadne uprzywilejowania, co do prawa głosu związane z Akcjami lub osobami akcjonariuszy.

### 18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółka nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym.

### 18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi i w okresie od 1 stycznia 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z osobami powiązanymi według definicji podanej w regulacji nr 1606/2002 i przepisami MSR 24. W świetle definicji wynikających z przepisu MSR 24 następujące podmioty powinny być uważane za powiązane z Emitentem.

- Szame Sp. z o.o. – Emitent posiada 20% udziałów tej spółki, wszyscy członkowie Zarządu Emitenta są jednocześnie członkami Zarządu Szame Sp. z o.o. oraz każdy członek Zarządu Emitenta posiada po 20% udziałów w tej spółce, jednocześnie Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta posiada 20% udziałów w Szame Sp. z o.o.
- osoby wchodzące w skład kluczowego personelu kierowniczego Emitenta oraz bliscy członkowie ich rodzin,
- Bank Gospodarstwa Krajowego – posiada 25% udziałów i głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi, które jako pojedyncza transakcja lub łącznie miałyby istotne znaczenia dla Emitenta.

Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi regulują umowy, w których wartość uzyskanych środków finansowych nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta:

**Umowa o wzajemnym świadczeniu usług** zawarta w dniu 30.04.2006 roku w Biłgoraju pomiędzy Emitentem, a Szame Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem półrocznego okresu wypowiedzenia. Przedmiotem umowy jest wzajemne świadczenie usług wycenianych według cen rynkowych. Miesięczna wartość usług świadczonych przez Emitenta na rzecz podmiotu powiązanego waha się w przedziale 1,5 tys. – 3 tys. zł. W zakres usług świadczonych systematycznie lub okresowo wchodzi:

- obsługa kadrowo-płacowa,
- remonty i konserwacje,
- usługi projektowe,
- pomocnicze (liczenie i pakowanie towarów, itd.).

**Umowa najmu** zawarta w dniu 28.02.2006 roku w Biłgoraju pomiędzy Emitentem, a Szame Sp. z o.o. Przedmiotem najmu są pomieszczenia o charakterze biurowym i magazynowym o łącznej powierzchni 173,70 m<sup>2</sup>, w tym pomieszczenia biurowa o powierzchni łącznej 53,20 m<sup>2</sup>, 1 pomieszczenie magazynowe o łącznej powierzchni 120,50 m<sup>2</sup>. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem półrocznego okresu wypowiedzenia. Emitent pobiera miesięczne opłaty w wysokości 694,80 złotych tytułem czynszu oraz obciąża Spółkę Szame kosztami energii elektrycznej, zużycia wody oraz ogrzewania.

**Umowa nr 1/Z/06/0273/5207257/2006 zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości** zawarta w dniu 28 kwietnia 2006 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Gospodarstwa Krajowego, oddział w Rzeszowie. Przedmiotem umowy jest zastaw rejestrowy na maszynie: wyżymacz-rozpościeracz pasma, marki Bianco, rok produkcji 1985. Przedmiot zastawu stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu kredytu inwestycyjnego nr 06/0273/5207257/2006 udzielonego Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rzeszowie w kwocie 478 800,00 zł.

**Umowa nr 1/C/06/0273/5207257/2006 przelewu (cesji) praw z umowy ubezpieczenia** zawarta w dniu 28 kwietnia 2006 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Oddział w Rzeszowie. Przedmiotem umowy jest cesja praw polisy ubezpieczeniowej nr 900100271452 obejmującej ubezpieczeniem Towarzystwa Ubezpieczeń i Asekuracji WARTA S.A., oddział w Lublinie maszyny dziewiarskie: wyżymacz-rozpościeracz pasma Bianco oraz suszarko-stabilizierka Bruckner. Przedmiot umowy stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu kredytu inwestycyjnego nr 06/0273/5207257/2006 udzielonego Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rzeszowie w kwocie 478 800,00 zł.

## **20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

### **20.1. Historyczne informacje finansowe**

#### **20.1.1. Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2003 – 2005**

##### **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Zarządu Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA**

Przedłożone przez Zarząd historyczne informacje finansowe, których podstawą były zbadane wcześniej przez biegłego rewidenta, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi sprawozdania finansowe Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 30 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, podlegały badaniu zgodnie z wymogami zawartymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażającym 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 upowszechniania reklam.

Za sporządzenie historycznych informacji finansowych oraz dokonanie przekształceń i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności historycznych danych finansowych.

Zamieszczone w Prospekcie historyczne sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 30 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, zostały sporządzone na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku 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. Badanie historycznych informacji finansowych za wyżej wymienione okresy przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanych i opublikowanych opiniach biegłego rewidenta oraz na samodzielnym badaniu.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o historycznych danych finansowych.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę sytuacji Emitenta przekazowej przez historyczne dane finansowe. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne :

- a) przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta we wszystkich prezentowanych okresach, sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- b) są zgodne z wpływającymi na treść informacji finansowych przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki,
- c) zawierają zakres informacji zgodny z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku 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).

Opinie biegłego rewidenta na temat sprawozdań, na których oparte zostało badanie historycznych danych finansowych zawierających poszerzony zakres informacji dodatkowych i objaśnień, zostały zawarte poniżej, w punktach od 20.1.2 do 20.1.4 części III Prospektu.

Biegły rewident

Małgorzata Mazur  
nr ewid. 10491/7683

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al.J.Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Wiceprezes Zarządu  
mgr Grażyna Kutnik  
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 22 września 2006 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

### **20.1.2. Opinia Biegłego Rewidenta z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005**

#### **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Rady Nadzorczej Zakładów Dziewiarskich „Mewa” Spółka Akcyjna w Biłgoraju.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA z siedzibą w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62, 23-400 Biłgoraj, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **18.603.179,81 zł**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **80.106,85 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **80.106,85 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **138.658,08 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada 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:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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 Spółkę 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:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa 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. Informujemy, że sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, do dnia wydania opinii, nie zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B.

Biegły rewident

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Alina Przytuła  
nr ewid. 7886/482

Wiceprezes Zarządu  
mgr Grażyna Kutnik  
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 3 marca 2006 roku

### **20.1.3. Opinia Biegłego Rewidenta z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2004**

#### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Zakładów Dziewiarskich „Mewa” Spółka Akcyjna w Biłgoraju.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Dziewiarskich „Mewa”

Spółka Akcyjna z siedzibą w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62, 23-400 Biłgoraj, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **17.695.920,37 zł**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od roku do 31.12.2004 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **108.986,20 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2004 ku do 31.12.2004 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **108.986,20 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **121.313,92 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada 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:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – 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:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa 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.

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a

Biegły rewident  
nr ewid. 232

Prezes Zarządu  
Alina Przytuła  
nr ewid. 7886/482

mgr Stefan Czerwiński  
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu  
mgr Grażyna Kutnik  
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 21 lutego 2005 roku

#### **20.1.4. Opinia Biegłego Rewidenta z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2003**

##### **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Zakładów Dziewiarskich „Mewa” Spółka Akcyjna w Biłgoraju.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Dziewiarskich „Mewa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **17.107.889,57 zł**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **82.826,06 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **82.826,06 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **77.795,66 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada 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:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – 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:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2002 zostało złożone przy piśmie z dnia 1.03.2004 roku do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, do chwili wydania opinii nie zostało ogłoszone.

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.

Biegły rewident

Jadwiga Rybka  
nr ewid. 5812/812

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Prezes Zarządu  
mgr Stefan Czerwiński  
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu  
mgr Grażyna Kutnik  
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 23 marca 2004 roku

### **20.1.5. Sprawozdanie finansowe za lata 2003 – 2005**

#### **WPROWADZENIE DO HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH**

##### **1. Dane jednostki:**

Nazwa: Zakłady Dziewiarskie Mewa S.A.

Siedziba: ul. Krzeszowska 62, 23-415 Biłgoraj

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców KRS, numer 0000082806, data rejestracji 23.01.2002 r.

Podstawowy przedmiot działalności: produkcja bielizny oraz odzieży - PKD 1823Z

Czas trwania Spółki: nieograniczony

##### **2. Prezentacja informacji finansowych**

Historyczne informacje finansowe prezentowane są za okresy:

- od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku,
- od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku

##### **3. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej.**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2005 roku wchodziły następujące osoby:

- Józef Kiszka – Prezes Zarządu
- Dorota Kenicer-Portka – Wiceprezes Zarządu
- Zbigniew Zajac – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2005 roku był następujący:

- Marek Winiarczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Danuta Kowalik – Wiceprzewodnicząca do 28.06.2005 r.
- Przemysław Kiszka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Anatol Daciek – Sekretarz
- Małgorzata Zielińska – do 16.06.2004 r.
- Michał Dąbrowa – Karasiński – Członek Rady Nadzorczej od 16.06.2004 r.
- Wojciech Lipka – Członek Rady Nadzorczej od 28.06.2005 r.

4. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
5. Spółka nie jest jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
6. W prezentowanym okresie nie nastąpiło połączenie spółek.
7. Roczne sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności.
8. Dane sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. oraz od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności. Zestawienie i objaśnienie różnic w stosunku do opublikowanych sprawozdań zostało zamieszczone w dodatkowej nocy objaśniającej 13.

9. Opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za prezentowane okresy nie zawierały zastrzeżeń.

**10. Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia śródrocznych danych finansowych.**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 18.10.2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743).

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W szczególności jednostka stosuje zasady zaprezentowane poniżej metody i zasady wyceny aktywów i pasywów:

- a) *środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne i prawne*
  - środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe,
  - odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową w równych ratach miesięcznych, według stawek określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych,
  - spółka stosuje stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy podatkowej, a prawo użytkowania wieczystego jest amortyzowane przez 20 lat. Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych (programy komputerowe) wynoszą 50 %,
- b) *należności krótkoterminowe* i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpis aktualizacyjny)
  - należności wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty
  - należności i zobowiązania w walutach obcych wyceniane według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.
- c) *zapasy* są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne)
  - zapasy materiałów do produkcji wyceniane są w ciągu roku i na dzień bilansowy według cen zakupu. Koszty zakupu materiałów, jako nie mające istotnego wpływu na wynik finansowy, zaliczane są w całości w ciężar kosztów w miesiącu ich powstania. Materiały biurowe i gospodarcze oraz drobne narzędzia i materiały pomocnicze zaliczane są w ciężar kosztów w momencie ich zakupu z pominięciem magazynu według miejsc powstania kosztów.
  - towary handlowe (własne i obcego pochodzenia) we własnych sklepach w ciągu roku ujmuje się w ewidencji wartościowej w cenach ich sprzedaży brutto zaś różnice między cenami sprzedaży a zakupu, w postaci zarezerwowanej marży i VAT ujmuje się na wyodrębnionych kontach odchyleń. Na koniec roku obrotowego zapasy towarów wycenia się z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny bilansowej".
  - produkty gotowe ujmowane są w księgach według cen ewidencyjnych opartych na planowanym koszcie wytworzenia, skorygowanych na przestrzeni roku wskaźnikiem odchyleń od cen ewidencyjnych. Na dzień bilansowy wyceniane są według kosztu wytworzenia ustalonego na poziomie nie wyższym od ich cen sprzedaży netto.
  - produkcja w toku wyceniana jest według następujących zasad :
    - oddział dziewiarni – cena surowca
    - magazyn dzianiny surowej – planowany koszt wytworzenia dzianiny surowej
    - oddział farbiarni – planowany koszt wytworzenia (surowce, płace bezpośrednie i koszty wydziałowe oddziału dziewiarni)
    - półfabrykaty w magazynie dzianiny barwionej – planowany koszt wytworzenia dzianiny barwionej z uwzględnieniem odchyleń
    - oddział krojowni – techniczny koszt wytworzenia dzianiny barwionej

- podwykonawcy – techniczny koszt wytworzenia pomniejszony o usługę konfekcjonowania i 50 % opakowań
- usługi przerobu na wydziale dzianin – płace bezpośrednie plus koszty wydziałowe oddziału dziewiarni
- usługi przerobu w magazynie dzianiny barwionej – płace bezpośrednie plus koszty wydziałowe wydziału dzianin.
- odchylenia powstałe z rozliczenia wydziału dzianin księgowane są na :
- zapas półfabrykatów
- sprzedaż
- wydane na oddział krojowni wskaźnikiem narastającym od początku roku.
- w przypadku, gdy zapasy utraciły swoją wartość użytkową, przekraczają potrzeby Spółki lub podlegają obniżce cen spowodowanej konkurencją, ceny zakupu lub koszt wytworzenia są obniżane do ceny sprzedaży netto.
- tworzenie odpisów aktualizacyjnych w odniesieniu do zapasów opiera się głównie na okresie ich zalegania na magazynie. Takie kryterium tworzone jest do wszystkich rodzajów zapasów. Do zapasów zalegających powyżej dwóch lat przewidziany jest odpis aktualizacyjny w wysokości 100 % wartości zapasów. W tym jednak przypadku dokonywana jest dodatkowa szczegółowa ocena przedmiotu zapasu przez powołaną Komisję, która pisemnie weryfikuje wartość rynkową zapasu, przydatność oraz możliwości zbycia. Produkcja Spółki charakteryzuje się stabilnością i powtarzalnością przedmiotu produkcji, który nie podlega dużej zmienności. Na podstawie oceny dokonanej przez Komisję, Zarząd podejmuje decyzję w sprawie zastosowania 100% odpisu aktualizacyjnego w odniesieniu do poszczególnych zapasów. Spółka w przeszłości wielokrotnie dokonywała zbycia zapasów zalegających powyżej dwóch lat, uzyskując cenę wyższą lub równą technicznemu kosztowi wytworzenia. Powyższe zdaniem Zarządu uzasadnia przyjętą zasadę tworzenia odpisów aktualizacyjnych,
- d) *zobowiązania* wykazane zostały w kwocie wymagającej wypłaty tj. łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na dzień bilansowy. Odsetki te za-księgowano w ciężar kosztów finansowych.
- e) *aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży* wyceniane są według wartości godziwej.
- f) nagrody jubileuszowe nie są przedmiotem tworzenia rezerw, ponieważ Zakładowy Układ Zbiorowy nie zawiera wynagrodzenia w postaci nagród jubileuszowych..
- g) w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości. Spółka tworzy i ustala rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

#### 11. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem.

Okres	Średni kurs okresu	Najniższy kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2005	4,0233	3,8598	4,2756	3,8598
2004	4,5182	4,0790	4,8746	4,0790
2003	4,4474	4,1286	4,7170	4,7170

Średni kurs okresu – średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe nr 241/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004, 2/A/NBP/2003

Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe nr 84/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004, 253/A/NBP/2003

**12. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro****Podstawowe pozycje bilansu (w tys. PLN / tys. EUR)**

Pozycje bilansu		Okres bieżący 31.12.2005		Okres porównywalny			
				31.12.2004		31.12.2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
	Aktywa razem	18 603	4 820	17 696	4 338	17 108	3 627
I	Aktywa trwałe	3 554	921	3 661	898	3 864	819
II	Aktywa obrotowe	15 049	3 899	14 035	3 441	13 244	2 808
	Pasywa razem	18 603	4 820	17 696	4 338	17 108	3 627
I	Kapitał własny	8 010	2 075	7 930	1 944	7 821	1 658
II	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 593	2 744	9 766	2 394	9 287	1 969

**Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN / tys. EUR)**

Pozycje rachunku zysków i strat		Okres bieżący 31.12.2005		Okres porównywalny			
				31.12.2004		31.12.2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 940	6 447	26 723	5 915	26 533	5 966
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 330	4 307	17 800	3 940	17 722	3 985
III	Zysk (strata) ze sprzedaży	848	211	497	110	823	185
IV	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	634	158	463	102	786	177
V	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	72	18	206	46	185	42
VI	Zysk (strata) brutto	72	18	206	46	185	42
VII	Zysk (strata) netto	80	20	109	24	83	19

**Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN / tys. EUR)**

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych		Okres bieżący 31.12.2005		Okres porównywalny			
				31.12.2004		31.12.2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A	Przepływy z działalności operacyjnej	243	60	-196	-43	-509	-114
B	Przepływy z działalności inwestycyjnej	-22	-5	-197	-44	-231	-53
C	Przepływy z działalności finansowej	-360	-89	514	114	663	149
D	Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	-139	-35	121	27	-77	-17
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-139	-35	121	27	-77	-17
F	Środki pieniężne na początek okresu	409	102	288	64	365	82
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	270	67	409	91	288	65

a/ wybrane pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2005 roku w wysokości 3,8598 PLN/EUR; dane porównywalne według kursu na dzień 31.12.2004 roku w wysokości 4,0790 PLN/EUR oraz według kursu na dzień 31.12.2003 roku w wysokości 4,7170 PLN/EUR,

b/ wybrane pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu średniego za 2005 w wysokości 4,0233 PLN/EUR; dane porównywalne według średniego kursu za rok 2004 w wysokości 4,5182 PLN/EUR oraz według średniego kursu za rok 2003 w wysokości 4,4474 PLN/EUR.

**13. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.**

Emitent stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Zarząd Zakładów Dziewiarskich Mewa S.A. dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego.

Główne obszary występowania różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF:

- przeszacowanie wartości środków trwałych,
- odrębna amortyzacja dla części składowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych,
- prezentacja aktywów przeznaczonych do sprzedaży,
- ujęcie kosztów finansowania zewnętrznego,
- prezentacja rozliczeń międzyokresowych,
- eliminacja Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- wycena i ujęcie prawa wieczystego użytkowania gruntów,
- oszacowanie utraty wartości aktywów,
- różnice w kursach wymiany przyjętych do wyceny,
- sposób naliczania i prezentacji podatku odroczonego,
- odmienny zakres ujawnień oraz prezentacji danych finansowych.

Zdaniem Zarządu szczegółowa analiza obszarów różnic oraz wiarygodne oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami MSR/MSSF jest obciążona wysokim ryzykiem niepewności. Mimo dołożenia należytej staranności, do dnia sporządzenia prospektu, Zarząd nie zdołał sporządzić sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF, a tym samym oszacować tych wartości w wiarygodny sposób. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

**BILANS (tys. zł)**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>3 554</b>	<b>3 661</b>	<b>3 864</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	<b>1</b>	8	2	23
- wartość firmy		-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	3 378	3 612	3 743
3. Należności długoterminowe	<b>3, 8</b>	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	<b>4</b>	5	5	5
4.1. Nieruchomości		-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		5	5	5
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	-	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		5	5	5
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>5</b>	163	42	93
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		160	34	57
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		3	8	36
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>15 049</b>	<b>14 035</b>	<b>13 244</b>
1. Zapasy	<b>6</b>	7 900	7 791	7 852
2. Należności krótkoterminowe	<b>7, 8</b>	6 694	5 740	5 019
2.1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
2.2. Od pozostałych jednostek		6 694	5 740	5 019
3. Inwestycje krótkoterminowe		289	426	318
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>9</b>	289	426	318
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		19	17	30
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		270	409	288
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>10</b>	166	78	55
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>18 603</b>	<b>17 696</b>	<b>17 108</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>2 005</b>	<b>2 004</b>	<b>2003</b>
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>8 010</b>	<b>7 930</b>	<b>7 821</b>
1. Kapitał zakładowy	<b>12</b>	1 034	1 034	1 034
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	<b>13</b>	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	<b>14</b>	5 165	5 056	4 973
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	<b>15</b>	1 731	1 731	1 731
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	<b>16</b>	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-	-
8. Zysk (strata) netto		80	109	83
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	<b>17</b>	-	-	-

<b>II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>10 593</b>	<b>9 766</b>	<b>9 287</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	<b>18</b>	226	204	156
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		22	35	2
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
a) długoterminowa		-	-	-
b) krótkoterminowa		-	-	-
1.3. Pozostałe rezerwy		204	169	154
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		204	169	154
2. Zobowiązania długoterminowe	<b>19</b>	212	234	254
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		212	234	254
3. Zobowiązania krótkoterminowe	<b>20</b>	9 985	9 129	8 580
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		9 982	9 124	8 570
3.3. Fundusze specjalne		3	5	10
4. Rozliczenia międzyokresowe	<b>21</b>	170	198	297
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		170	198	297
a) długoterminowe		150	163	176
b) krótkoterminowe		20	35	121
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>18 603</b>	<b>17 696</b>	<b>17 108</b>

<b>Wartość księgowa</b>		8 010	7 930	7 821
<b>Liczba akcji (w szt.)</b>		516 960	516 960	516 960
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>22</b>	15	15	15

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>Nota</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>23</b>	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>23</b>	12 717	12 533	9 067
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		12 717	12 533	9 067
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-	-
- zabezpieczenie umowy faktoringowej		0	500	1 200
- zabezpieczenie kredytu		12 299	11 614	7 440
- zabezpieczenie umów leasingowych		418	419	427
<b>3. Inne (z tytułu)</b>		-	-	-
<b>POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM</b>		<b>12 717</b>	<b>12 533</b>	<b>9 067</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny</b>	<b>Nota</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		25 940	26 723	26 533
- od jednostek powiązanych		-	-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	<b>24</b>	24 803	25 846	25 775
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	<b>25</b>	1 137	877	758
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		17 330	17 800	17 722
- jednostkom powiązanym		-	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	<b>26</b>	16 424	17 032	17 134
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		906	768	588
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		8 610	8 923	8 811
IV. Koszty sprzedaży	<b>26</b>	3 297	3 657	3 752
V. Koszty ogólnego zarządu	<b>26</b>	4 465	4 769	4 236
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		848	497	823
VII. Pozostałe przychody operacyjne		154	168	200
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-
2. Dotacje		-	-	-
3. Inne przychody operacyjne	<b>27</b>	154	168	200
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		368	202	237
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		45	0	4
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		247	145	172
3. Inne koszty operacyjne	<b>28</b>	76	57	61
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		634	463	786
X. Przychody finansowe	<b>29</b>	72	319	46
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Odsetki, w tym:		9	13	46
- od jednostek powiązanych		-	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	<b>31</b>	-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
5. Inne		63	306	0
XI. Koszty finansowe	<b>30</b>	634	576	647
1. Odsetki, w tym:		569	533	358
- dla jednostek powiązanych		-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	<b>31</b>	-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
4. Inne		65	43	289
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>		72	206	185
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	<b>32</b>	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	<b>33</b>	-	-	-
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>		72	206	185

XV. Podatek dochodowy	<b>34</b>	-8	91	102
a) część bieżąca		130	35	16
b) część odroczone		-138	56	86
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	<b>35</b>	-	6	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	<b>36</b>	-	-	-
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>		80	109	83

<b>Zysk (strata) netto (zanualizowany)</b>		80	109	83
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>		516 960	516 960	516 960
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>38</b>	0,15	0,21	0,16

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	7 930	7 821	7 738
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	7 930	7 821	7 738
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	1 034	1 034	1 034
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-	-	-
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	1 034	1 034	1 034
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	5 056	4 973	4 410
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	109	83	563
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	109	83	559
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja środków trwałych	0	0	4
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	5 165	5 056	4 973
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	1 731	1 731	1 735
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	0	0	4
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	1 731	1 731	1 731
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-	-	-

<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu</b>	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>8. Wynik netto</b>	80	109	83
a) zysk netto	80	109	83
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	8 010	7 930	7 821
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	8 010	7 930	7 821

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (tys. zł)**

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	80	109	83
<b>II. Korekty razem</b>	163	-305	-592
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-
2. Amortyzacja	510	528	450
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	558	520	350
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	45	0	4
6. Zmiana stanu rezerw	191	33	-
7. Zmiana stanu zapasów	-110	61	-1 812
8. Zmiana stanu należności	-953	-721	-160
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	158	-681	560
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-236	-46	16
11. Inne korekty	0	1	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	243	-196	-509

<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	13	21	84
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7	6	47
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	15	37
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	0	15	37
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	12	30
- odsetki	0	3	7
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	6	0	0
<b>II. Wydatki</b>	35	218	315
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35	218	315
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	-22	-197	-231
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	491	1 291	1 150
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	491	1 291	1 150
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	851	777	487
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobow. z tyt. umów leasingu finansowego	291	254	130

8. Odsetki	560	523	357
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-360</b>	<b>514</b>	<b>663</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-139</b>	<b>121</b>	<b>-77</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-139</b>	<b>121</b>	<b>-77</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>409</b>	<b>288</b>	<b>365</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>270</b>	<b>409</b>	<b>288</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE (o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe podane w tys. zł)**

#### **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU**

##### **Nota 1a**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b) wartość firmy	-	-	-
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	-	-	-
- oprogramowanie komputerowe	-	-	-
d) inne wartości niematerialne i prawne	8	2	23
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>23</b>

##### **Nota 1b**

<b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 r.</b>					
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: - oprogramowanie komputerowe		Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	100	100	100
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8	8	8
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	108	108	108
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	98	98	98
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-
odpis roczny	0	0	2	2	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	100	100	100
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	8	8	8

<b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 r.</b>					
	a	b	c		<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	100	100	100
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	100	100	100
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	77	77	77
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	21	21	21
- odpis roczny	0	0	21	21	21
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	-
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	2

<b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2003 r.</b>					
	a	b	c		<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	92	92	92
b) zwiększenia (z tytułu) zakup	0	0	8	8	8
c) zmniejszenia (z tytułu) zakupy	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	100	100	100
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	52	52	52
f) amortyzacja za okres (z tytułu) odpis roczny	0	0	25	25	25
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	77	77	77
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	23	23	23

## Nota 1c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (struktura własnościowa)	2005	2004	2003
a) własne	8	2	23
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>23</b>

## Nota 2a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2005	2004	2003
a) środki trwałe, w tym:	3 372	3 612	3 743
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	145	154	163
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 141	2 286	2 435
- urządzenia techniczne i maszyny	777	737	720
- środki transportu	306	430	346
- inne środki trwałe	3	5	6
b) środki trwałe w budowie	6	0	67
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	6
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>3 378</b>	<b>3 612</b>	<b>3 743</b>

## Nota 2b

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 r.						
	- grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	181	5 285	5 876	858	76	12 276
b) zwiększenia (z tytułu)						
zakup			248	98		346
c) zmniejszenia (z tytułu)						
sprzedaż, likwidacja			85	224		309
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	181	5 285	6 039	732	76	12 313
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	27	2 998	5 140	428	71	8 664
f) amortyzacja za okres (z tytułu)						
odpis roczny	9	146	208	144	1	508
sprzedaż, likwidacja			85	146		231
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	36	3 144	5 263	426	72	8 941
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	145	2 141	776	306	4	3 372

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 r.</b>						
	- grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	181	5 285	5 712	660	73	11 911
b) zwiększenia (z tytułu)			237	214	3	454
- zakup			237	214	3	454
c) zmniejszenia (z tytułu)			73	16		89
- sprzedaż, likwidacja			73	16		89
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	181	5 285	5 876	858	76	12 276
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	18	2 850	4 925	308	67	8 168
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	9	148	215	120	4	496
- odpis roczny	9	148	222	124	4	507
- zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)			7	4		11
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	27	2 998	5 140	428	71	8 664
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	154	2 287	736	430	5	3 612

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2003 r.</b>						
	- grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	181	5.285	5.710	452	105	11.733
b) zwiększenia (z tytułu) zakupy			175	202		377
- środki trwałe w budowie			67			67
- zaliczka				6		6
c) zmniejszenia (z tytułu) sprzedaż, likwidacja			240		32	272
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	181	5.285	5.712	660	73	11.911
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	10	2.700	4.926	228	97	7.961
f) amortyzacja za okres (z tytułu) odpis roczny	8	150	185	80	1	424
- zmniejszenia ( sprzedaż, likwidacja )			186		31	217
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	18	2.850	4.925	308	67	8.168
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	163	2.435	787	352	6	3.743

**Nota 2c**

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (struktura własnościowa)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) własne	2 675	2 960	3 221
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	703	652	522
samochody	288	398	274
zestaw komputerowy	63	18	33
maszyny szwalnicze	32	38	0
maszyny dziewiarskie	139	0	0
kocioł parowy	181	198	215
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>3 378</b>	<b>3 612</b>	<b>3 743</b>

**Nota 2d**

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	509
- maszyny dziewiarskie	0	0	509
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>509</b>

**Nota 3**

Emitent nie posiada należności długoterminowych

**Nota 4a**

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (wg grup rodzajowych) – nie występuje

**Nota 4b**

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) – nie występuje

**Nota 4c**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-

- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	5	5	5
- udziały lub akcje	5	5	5
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**Nota 4d**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI – nie występuje

**Nota 4e**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4f**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4g**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE – nie występuje

**Nota 4h**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4i**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4j**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE – nie występuje

**Nota 4k**

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (wg grup rodzajowych)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) stan na początek okresu	5	5	25
- udziały lub akcje	5	5	5
- udzielone pożyczki	0	0	20
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	20
- spłata pożyczki	0	0	20
d) stan na koniec okresu	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**Nota 4l**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – nie występuje

**Nota 4m**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - Cd. – nie występuje

## Nota 4n

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH 2005 r.										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedzi- ba	Przed- miot przedsi- ęwzięcia	wartość bilanso- wa udziałów w/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:	- kapitał zakłado- wy	% posiadane go kapitału zakładowe- go	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	Trading Tricot Poland Sp. z o.o.	90-361 Łódź ul. Piotrko wska 270	zakup i sprzeda- ż towarów	5	447	99	4.5	3	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH 2004 r.										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej				Siedzi- ba	Przed- miot przedsi- ęwiorst- wa				
1	Traiding Tricot Poland Sp. z o.o.	90-361 Łódź ul. Piotrko wska 270	zakup i sprzeda ż towarów	5	581	99	4.5	3	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH 2003 r.										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedzi- ba	Przed- miot przedsi- ęwiorst- wa		kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakłado- wy		% posiadane go kapitału zakładowe go	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	Trading Tricot Poland Sp. z o.o.	90-361 Łódź ul. Piotrko wska 270	zakup i sprzeda ż towarów	5	617	99	4.5	3	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	2005	2004	2003
a) w walucie polskiej	tys/pln	5	5	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-	-
b1. w walucie		-	-	-
po przeliczeniu na tys. zł		-	-	-
pozostałe waluty w tys. zł		-	-	-
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>tys/pln</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

## Nota 4o

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (struktura walutowa) – nie występuje

## Nota 4p

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>	-	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-
c1)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	-	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-
c1)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>	-	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-
c1)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	5	5	5
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	5	5	5
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	5	5	5
- wartość według cen nabycia	5	5	5

b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	5	5	5
Wartość na początek okresu, razem	5	5	5
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	-	-
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**Nota 4q**

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 4r**

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (wg rodzaju) – nie występuje

**Nota 4s**

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (wg grup rodzajowych) – nie występuje

**Nota 4t**

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 5a**

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004	2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	<b>34</b>	<b>57</b>	<b>143</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	126	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań	1	0	0
niewypłacone wynagrodzenia i składki zus	125	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	0	23	86
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań	0	7	69
wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia	0	16	17
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	160	34	57

a) odniesionych na wynik finansowy	0	0	57
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Wszystkie ujemne różnice przejściowe zrealizują się w 2006 r.

#### Nota 5b

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	3	8	36
- opłaty wstępne z tytułu umów leasingu	3	8	36
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>36</b>

#### Nota 6a

<b>ZAPASY</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) materiały	1 928	2 034	2 121
b) półprodukty i produkty w toku	1 010	1 131	1 470
c) produkty gotowe	4 552	4 169	3 836
d) towary	391	417	386
e) zaliczki na dostawy	19	40	39
<b>Zapasy, razem</b>	<b>7 900</b>	<b>7 791</b>	<b>7 852</b>

#### Nota 7a

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- inne	-	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	6 694	5 740	5 019
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 541	5 534	4 073
- do 12 miesięcy	6 541	5 534	4 073
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	96	832
- inne	7	34	51
- dochodzone na drodze sądowej	146	76	63
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>6 694</b>	<b>5 740</b>	<b>5 019</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	852	907	908
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>7 546</b>	<b>6 647</b>	<b>5 927</b>

#### Nota 7b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH – nie występuje

#### Nota 7c

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Stan na początek okresu	907	908	886
a) zwiększenia (z tytułu)	55	22	132
utworzenie odpisów aktualizujących na należności	55	22	132
b) zmniejszenia (z tytułu)	110	23	110
rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności	110	23	110
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>852</b>	<b>907</b>	<b>908</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (struktura walutowa)</b>	<b>jednostka   waluta</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) w walucie polskiej		6 694	6 252	5 119
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		852	395	808
b1. w walucie	tys./EUR	89	84	143
po przeliczeniu na tys. zł		349	345	674
b2. w walucie	tys./GBP	44	-	10
po przeliczeniu na tys. zł		251	-	65
b3. w walucie	tys./USD	52	-	-
po przeliczeniu na tys. zł		252	-	-
b4. w walucie	tys./SEK	-	111	153
po przeliczeniu na tys. zł		-	50	69
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>		<b>7 546</b>	<b>6 647</b>	<b>5 927</b>

**Nota 7d**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 7e**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) do 1 miesiąca	3 753	3 189	2 450
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 590	1 310	1 007
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
f) należności przeterminowane	2 020	1 832	1 408
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	7 363	6 331	4 865
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	822	797	792
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>6 541</b>	<b>5 534</b>	<b>4 073</b>

Wszystkie prezentowane powyżej przedziały czasowe spłacania należności są związane z normalnym tokiem sprzedaży

**Nota 7f**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) do 1 miesiąca	421	483	370
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	298	302	232
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	201	286	220
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	187	179	138
e) powyżej 1 roku	913	582	448
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 020	1 832	1 408
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	822	797	792
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>1 198</b>	<b>1 035</b>	<b>616</b>

**Nota 8a**

	<b>2 005</b>	<b>2 004</b>	<b>2003</b>
<b>NALEŻNOŚCI SPORNE (BRUTTO)</b>	<b>176</b>	<b>186</b>	<b>179</b>
- niedobory dochodzone na drodze sądowej	176	186	179
<b>NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE (BRUTTO)</b>	<b>2 020</b>	<b>1 832</b>	<b>1408</b>
- z tytułu dostaw i usług	2 020	1 832	1408
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>	<b>852</b>	<b>907</b>	<b>908</b>
- należności sporne	30	110	116
- należności przeterminowane	822	797	792

**Nota 9a**

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	19	17	30
- udziały lub akcje	-	-	-

- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	19	17	30
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	270	409	288
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	270	409	288
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>289</b>	<b>426</b>	<b>318</b>

**Nota 9b**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 9c**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności) – nie występuje

**Nota 9d**

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	2005	2004	2003
a) w walucie polskiej		19	17	30
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-	-
b1. w walucie		-	-	-
po przeliczeniu na tys. zł		-	-	-
pozostałe waluty w tys. zł		-	-	-
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>		<b>19</b>	<b>17</b>	<b>30</b>

**Nota 9e**

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	2005	2004	2003
a) w walucie polskiej		132	313	107
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		138	96	181
b1. w walucie	TYS./EUR	31	20	39
po przeliczeniu na tys. zł		119	81	181
pozostałe waluty w tys. zł		19	15	
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>		<b>270</b>	<b>409</b>	<b>288</b>

**Nota 9f**

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (wg rodzaju) – nie występuje

**Nota 9g**

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 10a**

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005	2004	2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	166	78	55
opłaty z tytułu leasingu	5	6	24
inne	10	9	1
ubezpieczenie pojazdów	11	12	11
koszty reklamy	17	46	15
karta serwisowa	4	5	4
VAT do rozliczenia	119	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>166</b>	<b>78</b>	<b>55</b>

**Nota 11**

W okresach objętych sprawozdaniem Emitent dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów. Przyczyną odpisów było niskie prawdopodobieństwo spłaty należności oraz sprzedaży zalegających zapasów po cenie niższej niż koszt wytworzenia. Informacje o dokonanych i odwróconych odpisach aktualizujących zawarte są w nocie 7c.

<b>STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA ZAPASY</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
- materiały	31	38	57
- produkcja w toku	4	4	10
- wyroby gotowe	45	7	17

**Nota 12a**

<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) 2005 r.</b>								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykle na okaziciela	brak	brak	516 960	1 034	aport	30.12.1991	30.12.1991
Liczba akcji razem				516 960				
Kapitał zakładowy, razem					1 034			
Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł								

<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) 2004 r.</b>								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykle na okaziciela	brak	brak	516 960	1 034	aport	30.12.1991	30.12.1991
Liczba akcji razem				516 960				
Kapitał zakładowy, razem					1 034			
Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł								

<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) 2003 r.</b>								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykle na okaziciela	brak	brak	516 960	1 034	aport	30.12.1991	30.12.1991
Liczba akcji razem				516 960				
Kapitał zakładowy, razem					1 034			
Wartość nominalna jednej akcji = 2zł								

Spółka planuje wyemitować 500 tys. akcji serii B o wartości nominalnej 2 zł oraz 60 tys. akcji serii C o wartości nominalnej 2 zł. Jednocześnie Spółka planuje dokonać splitu akcji w stosunku 1:10.

**Nota 13a**

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE – nie występuje

**Nota 13b**

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH – nie występuje

**Nota 14a**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
b) utworzony ustawowo	-	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	2 151	2 042	1 959
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	3 014	3 014	3 014
z aktualizacji wyceny środków trwałych	3 014	3 014	3 014
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>5 165</b>	<b>5 056</b>	<b>4 973</b>

**Nota 15a**

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	1 731	1 731	1 731
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	-	-	-
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-
c) z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-	-
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>1 731</b>	<b>1 731</b>	<b>1 731</b>

**Nota 16a**

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (wg celu przeznaczenia) – nie występuje

**Nota 17a**

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (z tytułu) – nie występuje

**Nota 18a**

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	35	2	2
a) odniesionej na wynik finansowy	-	-	-
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	0	33	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	-	-	-
różnice kursowe z wyceny zobowiązań i należności	0	30	2
różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	0	3	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	13	0	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	2
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań	12	0	2
różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	1	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	22	35	2
a) odniesionej na wynik finansowy	22	35	2

b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Wszystkie ujemne różnice przejściowe zrealizują się w 2006 r.

#### Nota 18b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (wg tytułów) – nie występuje

#### Nota 18c

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (wg tytułów) – nie występuje

#### Nota 18d

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (wg tytułów) – nie występuje

#### Nota 18e

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (wg tytułów)	2005	2004	2003
a) stan na początek okresu	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	204	169	154
zobowiązania budżetowe niewymagalne na dzień bilansowy	204	169	154
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
e) stan na koniec okresu	204	169	154

#### Nota 19a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2005	2004	2003
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-

- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	212	234	254
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	212	234	254
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>212</b>	<b>234</b>	<b>254</b>

**Nota 19b**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2005	2004	2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	212	234	132
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	122
c) powyżej 5 lat	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>212</b>	<b>234</b>	<b>254</b>

**Nota 19c**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	2005	2004	2003
a) w walucie polskiej		145	162	115
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		67	72	139
b1. w walucie	tys./EUR	17	18	29
po przeliczeniu na tys. zł		67	72	139
pozostałe waluty w tys. zł		-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>		<b>212</b>	<b>234</b>	<b>254</b>

**Nota 19d**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – nie występuje

**Nota 19e**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – nie występuje

**Nota 20a**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2005	2004	2003
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-

- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	9 982	9 124	8 570
- kredyty i pożyczki, w tym:	5 258	4 766	3 475
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 373	3 038	3 927
- do 12 miesięcy	3 373	3 038	3 927
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-

- zaliczki otrzymane na dostawy	0	53	127
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	729	850	402
- z tytułu wynagrodzeń	351	359	327
- inne (wg rodzaju)	271	58	312
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	3	5	10
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>9 985</b>	<b>9 129</b>	<b>8 580</b>

**Nota 20b**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)</b>	<b>jednostka   waluta</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) w walucie polskiej		7 870	6 676	5 966
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		2 115	2 453	2 614
b1. w walucie	tys./EUR	544	599	550
po przeliczeniu na tys. zł		2 098	2 442	2 596
b2. w walucie	tys./GBP	-	2	3
po przeliczeniu na tys. zł		-	11	18
b3. w walucie	tys./USD	4	-	-
po przeliczeniu na tys. zł		17	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>		<b>9 985</b>	<b>9 129</b>	<b>8 580</b>

**Nota 20c**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 2005 r.													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warun- ki oprocen- towa-nia	Ter- min spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walu- cie	jed- nos- tka	walu- ta	w tys. zł	w walu- cie	jedno- stka	walu- ta				
PKO BP S.A.	Biłgoraj	1.300				1.199				zmienne	26.08. 2006	hipoteka zwykła	
B.S.	Biłgoraj	200				200				zmienne	30.11. 2006	przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach	
Pekao S.A.	Zamość	500				420				zmienne	31.01. 2006	zastaw rejestrowy na zapasach dzianin i maszynach dziewiarskich	
Pekao S.A.	Zamość	1.000				1.000				zmienne	30.06. 2006	zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych i zbiornice maszyn i urządzeń	
BISE	Zamość	375				375				zmienne	20.08. 2006	przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach	
Pekao S.A.	Zamość	772	200	tys.	EUR	86	22	tys.	EUR	zmienne	31.10. 2006	pełnomocnictwo do r-ków bieżących	
Pekao S.A.	Zamość	700				127				zmienne	31.10. 2006	pełnomocnictwo do r-ków bieżących	
BGŻ	Zamość	2243	550	tys.	EUR	1850	479	tys.	EUR	zmienne	27.02. 2006	hipoteka, zastaw rejestrowy	

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 2004 r.</b>													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta				
PKO B.P. S.A.	Biłgoraj	1 300				1 026				zmienne	27.08.2005	hipoteka zwykła	
BGŻ	Zamość	2 243	550	tys.	EUR	2 240	549	tys.	EUR	zmienne	28.02.2005	hipoteka, zastaw rejestrowy	
B.S.	Biłgoraj	200				200				zmienne	30.11.2005	przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach	
Pekao S.A.	Zamość	700				700				zmienne	28.02.2005	przewłaszczenie na wyrob., dzian., maszyn. i urządz.	
Pekao S.A.	Zamość	600				600				zmienne	28.02.2005	przewłaszczenie na wyrob., dzian., maszyn. i urządz.	

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 2003 r.</b>									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
PKO BP S.A.	Biłgoraj	1.300		904		zmienne	28.08.2004	hipoteka zwykła	
BGŻ	Zamość	2.594	550 EUR	2.415	512 EUR	zmienne	28.02.2004	hipoteka, zastaw rejestrowy	
BS	Biłgoraj	300		144		zmienne	30.11.2004	przewłaszczenie na maszyn. i urządz.	

**Nota 21a**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – nie występuje

**Nota 21b**

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	170	198	297
- długoterminowe (wg tytułów)	150	163	176
wieczyste użytkowanie gruntów	136	145	154
refundacje z PFRON	14	18	22
- krótkoterminowe (wg tytułów)	20	35	121
prawo wieczystego użytkowania gruntów	9	9	9
inne	11	12	14
różnice do ceny niedoboru netto	-	14	17
eksport przekroczenie granicy I/04	-	-	81
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>170</b>	<b>198</b>	<b>297</b>

**Nota 22**

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek kapitału własnego na dzień bilansowy do liczby akcji

**Nota 23**

Spółka nie posiada jednostek powiązanych.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 24a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	2005	2004	2003
wyroby konfekcyjne	23 560	24 770	23 647
dzianina	157	72	549
usługi produkcyjne	652	598	978
pozostałe usługi	434	406	601
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>24 803</b>	<b>25 846</b>	<b>25 775</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 24b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura terytorialna)	2005	2004	2003
a) kraj	18 934	19 071	13 267
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe	5 869	6 775	12 508
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>24 803</b>	<b>25 846</b>	<b>25 775</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 25a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	2005	2004	2003
towary	984	827	702
materiały	153	50	56
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>1 137</b>	<b>877</b>	<b>758</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 25b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura terytorialna)	2005	2004	2003
a) kraj	1 047	877	758
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe	90	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>1 137</b>	<b>877</b>	<b>758</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 26a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2005	2004	2003
a) amortyzacja	493	528	450
b) zużycie materiałów i energii	11 407	11 379	11 994
c) usługi obce	5 700	6 085	7 009
d) podatki i opłaty	378	416	363
e) wynagrodzenia	5 455	5 911	5 518
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 069	1 312	1 405
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	573	396	327
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>25 075</b>	<b>26 027</b>	<b>27 066</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-263	5	-1 579
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	626	574	365
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	3 297	3 657	3 752
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	4 465	4 769	4 236
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 424	17 032	17 134

**Nota 27a**

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	22	28	156
zapłacone należności	12	23	109
na zapasy sprzedane	10	5	47
b) pozostałe, w tym:	132	140	44
dotacje	77	63	4
inne	55	77	40
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>154</b>	<b>168</b>	<b>200</b>

**Nota 28a**

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	76	57	61
spisane należności	12	4	3
darowizny	28	24	26
pozostałe	36	29	32
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>76</b>	<b>57</b>	<b>61</b>

**Nota 29a**

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH – nie występuje

**Nota 29b**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	3	7
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-
- od pozostałych jednostek	0	3	7
b) pozostałe odsetki	9	10	39
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-
- od pozostałych jednostek	9	10	39
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>46</b>

**Nota 29c**

<b>INNE PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) dodatnie różnice kursowe	52	303	-
- zrealizowane	-	-	-
- niezrealizowane	52	303	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	11	3	
walutowe transakcje terminowe	11	3	
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>63</b>	<b>306</b>	<b>-</b>

**Nota 30a**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) od kredytów i pożyczek	409	388	271
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- dla jednostek zależnych	-	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-	-
- dla innych jednostek	409	388	271
b) pozostałe odsetki	160	145	87
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- dla jednostek zależnych	-	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-	-
- dla innych jednostek	160	145	87
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>569</b>	<b>533</b>	<b>358</b>

**Nota 30b**

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) ujemne różnice kursowe	0	0	247
- zrealizowane	0	0	42
- niezrealizowane	0	0	205
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	65	43	42
odsetki od raty leasingu finansowego	58	43	25
transakcje walutowe	7	0	0
opłaty wstępne od leasingu	0	0	15
pozostałe	0	0	2
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>65</b>	<b>43</b>	<b>289</b>

Na koniec 2003 roku należności i zobowiązania wyceniane były po kursie kupna i sprzedaży banku, z którego usług korzystała Spółka, jeżeli byłyby one przeliczane po kursie średnim NBP z dnia bilansowego różnica wynosiłaby 3 tys. zł., dlatego też nie dokonano korekty.

**Nota 32a**

ZYSKI NADZWYCZAJNE – nie występuje

**Nota 33a**

STRATY NADZWYCZAJNE – nie występuje

**Nota 34a**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
1. Zysk (strata) brutto	72	206	669
2. Korekty konsolidacyjne	-	-	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	613	20	609
przychody i koszty wyłączone z opodatkowania	613	20	
strata z lat ubiegłych	0	0	593
darowizny	0	0	16
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	685	186	60
5. podatek dochodowy według stawki 19% w latach 2005-2004 i 27% w 2003 r.	130	35	16
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	130	35	16
- wykazany w rachunku zysków i strat	130	35	16
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

**Nota 34b**

<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-138	56	86
różnice kursowe z wyceny	-13	40	69
wynagrodzenia i składki ZUS	-125	16	17
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>-138</b>	<b>56</b>	<b>86</b>

**Nota 34c**

Cała kwota podatku odroczonego została ujęta w wyniku finansowym

**Nota 34d**

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT – nie występuje

**Nota 35a**

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) – nie występuje

**Nota 36a**

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI - Nie występuje

**Nota 37**

Zysk netto za 2005 r. w wysokości 80 tys. został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Zysk netto za 2004 r. w wysokości 109 tys. został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Zysk netto za 2003 r. w wysokości 83 tys. zł został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

## Nota 38

Zysk/strata netto zostały policzone jako stosunek wyniku netto okresu obrachunkowego do średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w poszczególnych okresach.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	2005	2004	2003
<b>A.II.2 Amortyzacja</b>	<b>510</b>	<b>528</b>	<b>450</b>
<b>A.II.4 Odsetki i udziały w zyskach</b>			
- Zapłacone odsetki	560	523	357
- Zarachowane odsetki	-2	-3	-7
<b>A.II.5 Zysk ( strata ) z działalności inwestycyjnej</b>			
- Wartość netto sprzedanych środków trwałych	-6	-6	-51
- Inne zmniejszenia majątku trwałego	1	0	0
- Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych w leasingu	-47	0	0
- Zysk ze zbycia środków trwałych	7	5	47
<b>A.II.9 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek</b>			
- Stan zobowiązań krótkoterminowych na początek okresu	-9 299	-8 734	-7 134
- Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu	9 985	9 299	8 734
- Stan krótkoterminowych kredytów bankowych na początek okresu	4 766	3 475	2 325
- Stan krótkoterminowych kredytów bankowych na koniec okresu	-5 258	-4 766	-3 475
- Stan zobowiązań z tyt. umów leasingu na początek okresu	208	-433	-41
- Stan zobowiązań z tyt. umów leasingu na koniec okresu	-206	417	130
- Stan zobowiązań inwestycyjnych na początek okresu	3	83	-96
- Stan zobowiązań inwestycyjnych na koniec okresu	-18	-3	84
<b>B.I.1 Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</b>			
- Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	7	7	47
- Inne wpływy (odszkodowanie -środki trwałe w leasingu)	-	-	-
<b>B.II.1 Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</b>			
- Zakupiony w ciągu roku rzeczowy majątek trwały	36	135	144
- Poniesione w bieżącym roku wydatki na środki trwałe w budowie	-	-	-
- Zakupione w ciągu roku wartości niematerialne i prawne	8	0	8
- Zobowiązania inwestycyjne z roku poprzedniego spłacone w roku bieżącym	6	0	67
- Zobowiązania inwestycyjne nie zapłacone na dzień bilansowy	-18	0	0
<b>C.II.7 Płatności zobowiązań z tyt. leasingu finansowego</b>	-	-	-
<b>C.II.8 Zapłacone odsetki</b>	-	-	-

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## 1. Informacje o instrumentach finansowych

Pozostałe zobowiązania (kredyty, pożyczki, leasing)	2005	2004	2003
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>5 203</b>	<b>3 892</b>	<b>2 640</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>717</b>	<b>1 546</b>	<b>1 392</b>
- nabycie, założenie, zaciągnięcie	717	1 546	1 392
- wycena	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-
- przekwalifikowanie	-	-	-
- zmiana zasad rachunkowości	-	-	-
- inne	-	-	-

<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>226</b>	<b>235</b>	<b>140</b>
- zbycie, rozwiązanie, spłata	226	235	140
- wycena	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-
- przekwalifikowanie	-	-	-
- zmiana zasad rachunkowości	-	-	-
- inne	-	-	-
<b>4. Stan na koniec okresu z tego</b>	<b>5 694</b>	<b>5 203</b>	<b>3 892</b>
4.1. Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej	5 694	5 203	3 892
- długoterminowe należności z tytułu leasingu	212	235	254
- krótkoterminowe należności z tytułu leasingu	206	184	133
- krótkoterminowe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	19	18	30
- zobowiązania krótkoterminowe - kredyty i pożyczki	5 257	4 766	3475

Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych zawarto we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych zawiera nota 30a.

2. Emitent nie udzielił poręczeń i gwarancji. Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu zabezpieczenia kredytów i umów leasingowych.

3. Jednostka nie posiada zobowiązań wobec budżetu z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

4. Nie występują koszty i przychody z tytułu działalności zaniechanej.

5. Nie występuje koszt środków trwałych w budowie

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe.

	Planowane	2005	2004	2003
A. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
B. Rzeczowy majątek trwały		352	454	451
1. Grunty własne i prawo wieczystego użytkowania gruntu		0	0	0
2. Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0	0	0
3. Urządzenia techniczne i maszyny	20	248	237	175
4. Środki transportu	20	98	214	203
5. Inne środki trwałe	50	0	3	0
6. Środki trwałe w budowie		6	0	67
7. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0	0	6
C Inwestycje długoterminowe	50	0	0	0

Nie ponoszono i nie ma konieczności ponoszenia nakładów na ochronę środowiska naturalnego w okresie najbliższych 12 miesięcy.

7. Nie wystąpiły transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Grupa pracowników	2005	2004	2003
pracownicy bezpośrednio produkcyjni	63	66	82
pracownicy pośrednio produkcyjni	64	70	70
pozostali	102	101	94
Razem	229	237	246

9. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta zawiera załączona do sprawozdania finansowego informacja dodatkowa.

Imię i Nazwisko	Funkcja	2005	2004	2003
Józef Kiszka	Prezes Zarządu	345	471	360
Dorota Kenicer-Portka	Wiceprezes Zarządu	249	337	231
Zbigniew Zajac	Wiceprezes Zarządu	249	337	231
Marek Winiarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	61	60	57
Danuta Kowalik	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	26	51	48
Przemysław Kiszka	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	52	51	48
Anatol Daciek	Członek Rady Nadzorczej	40	39	37
Michał Dąbrowa-Karasiński	Członek Rady Nadzorczej	40	21	0
Wojciech Lipka	Członek Rady Nadzorczej	26	0	0
Małgorzata Zielińska	Członek Rady Nadzorczej	0	18	37

10. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.

11. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

W dniu 17.08.2006 r. Emitent zawarł umowę leasingu finansowego z ING Lease (Polska) Sp z o.o. Szczegółowe informacje w zakresie umowy zostały zamieszczone w sprawozdaniu finansowym proforma oraz we wprowadzeniu do tego sprawozdania. Emitent w dniu 26.02.2006 r. zakupił 20 udziałów za 10 tys. pln w Szame Sp. z o.o. a następnie objął 80 udziałów za 40 tys. pln (opłacono 30 tys. pln) w podwyższonym kapitale Szame Sp. z o.o. i posiada 20% udział w kapitale zakładowym tej Spółki.

12. Emitent w dniu 26.02.2006 r. zakupił 20 udziałów za 10 tys. pln w Szame Sp. z o.o. a następnie objął 80 udziałów za 40 tys. pln (opłacono 30 tys. pln) w podwyższonym kapitale Szame Sp. z o.o. i posiada 20% udział w kapitale zakładowym tej Spółki.

13. Nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego okresu

Spółka doprowadziła sprawozdanie finansowe do porównywalności przenosząc z lat 2003-2004 zobowiązania budżetowe nie wymagalne na dzień bilansowy z poz. zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń do pozycji pozostałe rezerwy.

14. Nie wystąpiły błędy podstawowe.

15. Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

## 20.2. Informacje finansowe pro forma

### 20.2.1. Raport biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma

#### **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI POŚWIADCZAJĄCEJ**

Dla Zarządu Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA

Przeprowadziliśmy usługę poświadczającą w odniesieniu do załączonego bilansu pro forma na dzień 30.06.2006 roku oraz rachunku zysków i strat pro forma za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA z siedzibą w Biłgoraju.

Podstawą do sporządzenia informacji pro forma są śródroczne informacje finansowe sporządzone za okres kończący się dnia 30.06.2006 roku. Informacje pro forma zostały przygotowane wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja leasingu z dnia 17.08.2006 roku mogła wpłynąć na informacje prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30.06.2006 roku.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym Spółki i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Za sporządzenie załączonych informacji finansowych pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było sporządzenie raportu wyrażającego wniosek, co do właściwego opracowania informacji pro forma na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur. Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów oraz stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3000 wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Prace te polegały na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt oraz wykorzystaniu informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Emitenta na temat zdarzeń ujętych w informacjach finansowych pro forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta. Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie wydajemy opinii o załączonych informacjach finansowych pro forma.

Załączony bilans pro forma oraz rachunek zysków i strat pro forma zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej i wyniku działalności Emitenta na dzień 30.06.2006 roku oraz odpowiednio za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku przy założeniu, iż transakcja mająca miejsce 17.08.2006 roku, miała miejsce 30.06.2006 roku. Transakcja oraz podstawa sporządzenia informacji pro forma została przedstawiona we wprowadzeniu do informacji finansowych pro forma.

Naszym zdaniem, bilans pro forma na dzień 30.06.2006 roku oraz rachunek zysków i strat pro forma za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku zamieszczone w Prospekcie zostały prawidłowo sporządzone zgodnie z przedstawionymi zasadami, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu śródrocznych informacji finansowych, które zostały poddane przeglądowi i zamieszczone w Prospekcie.

Biegły rewident

Małgorzata Mazur  
nr ewid. 10491/7683

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al.J. Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Wiceprezes Zarządu  
mgr Grażyna Kutnik  
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 22 września 2006 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

### **20.2.2. Sprawozdanie finansowe pro forma**

#### **WPROWADZENIE DO DANYCH FINANSOWYCH PRO FORMA W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 809/2004**

W dniu 17 sierpnia 2006 roku Spółka Mewa S.A. zawarła z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży nieruchomości oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów i jednocześnie z tym samym podmiotem Emitent zawarł transakcje leasingu finansowego oraz dzierżawy gruntów. Transakcje te były wzajemnie powiązane i dotyczyły tego samego przedmiotu t.j. prawa wieczystego użytkowania gruntów, na które składały się działki gruntu o łącznej powierzchni 9 331 m<sup>2</sup> oraz prawo własności posadowionego na nich budynku o powierzchni użytkowej 16 672 m<sup>2</sup>, będąca jego siedzibą Emitenta. Uwzględnienie wpływu powyższych transakcji na wyniki finansowe Emitenta na dzień 30 czerwca 2006 r. powoduje wystąpienie znaczącej zmiany zysku netto. W związku z tym zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączania przez odniesienia i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, wymagane jest przedstawienie informacji finansowych pro forma.

Na podstawie zawartej umowy sprzedaży Emitent sprzedał prawo wieczystego użytkowania gruntów za cenę 231 tys. zł, a prawo własności budynku produkcyjno-biurowego za cenę 4.167 tys. zł. Umowa leasingu została zawarta na okres 120 miesięcy. Zgodnie z umową cena zakupu przedmiotu leasingu wyniosła 4 398 tys. zł. z tego wartość 3 518 tys. zł. to kwota finansowania pozyskana przez Spółkę od leasingodawcy. Środki pozyskane przez Emitenta zostały przeznaczone głównie na spłatę krótkoterminowych kredytów bankowych. Celem zawartych transakcji była zmiana struktury zadłużenia z krótkoterminowych kredytów bankowych na długoterminowe zobowiązanie wobec leasingodawcy oraz zmniejszenie kosztów finansowych – koszt obsługi leasingu jest niższy od kosztu przeznaczonych do spłaty kredytów bankowych. Jednocześnie Emitent na transakcji sprzedaży osiągnął zysk netto w wysokości 2.494 tys. zł.

Dane finansowe pro forma zostały sporządzone wyłącznie w celach ilustracyjnych i z uwagi na swój charakter dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta na dzień 30 czerwca 2006 rok.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w celu doprowadzenia do pełnej porównywalności historycznego sprawozdania finansowego z prognozowanymi danymi finansowymi zaprezentowanymi w punkcie 13.2. poniższego prospektu oraz w celu umożliwienia porównania kolejnych sprawozdań finansowych z danymi historycznymi. Porównywalność ta została osiągnięta poprzez hipotetyczne – wyłącznie na potrzeby poniższego prospektu – przeprowadzenie transakcji leasingu finansowego na dzień 30.06.2006 rok.

W celu przedstawienia informacji finansowych pro forma przedstawiono bilans pro forma na dzień 30.06.2006 r. oraz rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 rok do 30.06.2006 rok. W danych finansowych pro forma zostały zaprezentowane informacje finansowe w postaci zestawienia historycznych danych finansowych przygotowanych za okres od 01.06.2006 rok do 30.06.2006 rok, korekt pro forma i wynikających z tych korekt danych finansowych pro forma.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w oparciu o śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta na dzień 30.06.2006 r., które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane zgodnie z ustawą o rachunkowości dnia 29 września 1994 roku, a przyjęte do sporządzenia zasady są spójne z zasadami stosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2006 roku.

## Bilans pro forma na dzień 30.06.2006 rok

AKTYWA (tys. zł)		Dane historyczne	Korekty proforma	Dane proforma
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>3 370</b>	<b>2 519</b>	<b>5 889</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>9</b>		<b>9</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	9		9
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3 102</b>	<b>2 459</b>	<b>5 561</b>
1.	Środki trwałe	3 102	2 459	5 561
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	140	112	252
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 068	2 347	4 415
c)	urządzenia techniczne i maszyny	662		662
d)	środki transportu	229		229
e)	inne środki trwałe	3		3
2.	Środki trwałe w budowie			
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych			
2.	Od pozostałych jednostek			
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>45</b>		<b>45</b>
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	45		45
a)	w jednostkach powiązanych	40		40
–	udziały lub akcje	40		40
–	inne papiery wartościowe			
–	udzielone pożyczki			
–	inne długoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach	5		5
–	udziały lub akcje	5		5
–	inne papiery wartościowe			
–	udzielone pożyczki			
–	inne długoterminowe aktywa finansowe			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>214</b>	<b>60</b>	<b>274</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	211		211
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	3	60	63
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>14 576</b>	<b>1 377</b>	<b>15 953</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>6 083</b>		<b>6 083</b>
1.	Materiały	1 970		1 970
2.	Półprodukty i produkty w toku	1 105		1 105
3.	Produkty gotowe	2 573		2 573
4.	Towary	423		423
5.	Zaliczki na dostawy	12		12

<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>7 870</b>	<b>1 372</b>	<b>9 242</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	660		660
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	660		660
–	do 12 miesięcy	660		660
–	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
2.	Należności od pozostałych jednostek	7 210	1 372	8 582
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 918		6 918
–	do 12 miesięcy	6 918		6 918
–	powyżej 12 miesięcy			
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	116	14	130
c)	inne	25	1 358	1 383
d)	dochodzone na drodze sądowej	151		151
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>491</b>		<b>491</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	491		491
a)	w jednostkach powiązanych			
–	udziały lub akcje			
–	inne papiery wartościowe			
–	udzielone pożyczki			
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach	19		19
–	udziały lub akcje			
–	inne papiery wartościowe			
–	udzielone pożyczki	19		19
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	472		472
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	472		472
–	inne środki pieniężne			
–	inne aktywa pieniężne			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>132</b>	<b>5</b>	<b>137</b>
	<b>Aktywa razem</b>	<b>17 946</b>	<b>3 896</b>	<b>21 824</b>
<b>PASYWA (tys. zł)</b>		<b>Dane historyczne</b>	<b>Korekty proforma</b>	<b>Dane proforma</b>
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>7 501</b>	<b>2 020</b>	<b>9 521</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>1 034</b>		<b>1 034</b>
<b>II.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>			
<b>III.</b>	<b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>			
<b>IV.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>5 245</b>	<b>1 327</b>	<b>6 572</b>
<b>V.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	<b>1 731</b>	<b>-1 327</b>	<b>404</b>
<b>VI.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>			

<b>VII.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>			
<b>VIII.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-509</b>	<b>2 020</b>	<b>1 511</b>
<b>IX.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>			
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>10 445</b>	<b>1 876</b>	<b>12 321</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>212</b>		<b>212</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3		3
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
–	długoterminowa			
–	krótkoterminowa			
3.	Pozostałe rezerwy	209		209
–	długoterminowe			
–	krótkoterminowe	209		209
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>77</b>	<b>3 901</b>	<b>3 978</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	77	3 901	3 978
a)	kredyty i pożyczki			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	inne	77	3 901	3 978
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 992</b>	<b>-1 902</b>	<b>8 090</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0		0
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0		0
–	do 12 miesięcy			
–	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
2.	Wobec pozostałych jednostek	9 893	-1 902	7 991
a)	kredyty i pożyczki	4 842	-3 040	1 802
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 230		3 230
–	do 12 miesięcy	3 230		3 230
–	powyżej 12 miesięcy			
e)	zaliczki otrzymane na dostawy			
f)	zobowiązania wekslowe			
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 005	474	1 479
h)	z tytułu wynagrodzeń	550		550
i)	inne	266	664	930
3.	Fundusze specjalne	99		99
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>164</b>	<b>-123</b>	<b>41</b>
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	164		41
–	długoterminowe	151	-123	28
–	krótkoterminowe	13		13
	<b>Pasywa razem</b>	<b>17 946</b>	<b>3 896</b>	<b>21 842</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PROFORMA ZA OKRES 01.01.2006 r. - 30.06.2006 r. (wariant kalkulacyjny)			
	Dane historyczne	Korekty proforma	Dane proforma
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>11 787</b>	<b>0</b>	<b>11 787</b>
– od jednostek powiązanych	534		534
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	11 375		11 375
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	412		412
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>8 600</b>	<b>0</b>	<b>8 600</b>
– jednostkom powiązanym	303		303
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 268		8 268
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	332		332
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>3 187</b>	<b>0</b>	<b>3 187</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>1 427</b>		<b>1 427</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 841</b>		<b>1 841</b>
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>-81</b>	<b>0</b>	<b>-81</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>93</b>	<b>2 473</b>	<b>2 566</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2 473	2 473
II. Dotacje			
III. Inne przychody operacyjne	93		93
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>210</b>	<b>-21</b>	<b>189</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	21	-21	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	134		134
III. Inne koszty operacyjne	55		55
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>-198</b>	<b>2 494</b>	<b>2 296</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
– jednostek powiązanych			
II. Odsetki, w tym:	1		1
– od jednostek powiązanych			
III. Zysk ze zbycia inwestycji			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			
V. Inne			
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>378</b>	<b>0</b>	<b>378</b>
I. Odsetki, w tym:	255		255
– dla jednostek powiązanych			
II. Strata ze zbycia inwestycji			
III. Aktualizacja wartości inwestycji			
IV. Inne	123		123
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>-575</b>	<b>2 494</b>	<b>1 919</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.–M.II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Zyski nadzwyczajne			
II. Straty nadzwyczajne			
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	<b>-575</b>	<b>2 494</b>	<b>1 919</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>5</b>	<b>474</b>	<b>479</b>

P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-71		-71
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-509	2 020	1 511

Rachunek zysków i strat pro forma nie będzie miał dalszego wpływu na wyniki Emitenta.

Wyjaśnienie korekt do bilansu pro forma.

Pozycja bilansu, której dotyczy korekta	Wyjaśnienie	Kwota korekty w tys. zł
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Umowa dzierżawy prawa wieczystego użytkowania gruntów	235
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Wyksięgowanie wartości netto sprzedanego prawa wieczystego użytkowania gruntów	-123
<b>A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	<b>RAZEM</b>	<b>112</b>
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Umowa leasingu	4.251
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Wyksięgowanie wartości netto sprzedanych budynków i budowli	-1.904
<b>A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>RAZEM</b>	<b>2.347</b>
<b>A. Aktywa trwałe/ V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe/2. inne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>Oплата manipulacyjna z tyt. umowy leasingu</b>	<b>60</b>
B. Aktywa obrotowe / II. Należności krótkoterminowe / 2.Należności od pozostałych jednostek / b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	Podatek VAT od opłaty manipulacyjnej	14
B. Aktywa obrotowe / II. Należności krótkoterminowe / 2.Należności od pozostałych jednostek / c) inne	Należność z tyt. Sprzedaży śr. Trwałych (4.398) minus spłata zobowiązań z tyt. kredytów (3040)	1.358
<b>B. Aktywa obrotowe / II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>RAZEM</b>	<b>1.372</b>
<b>B. Aktywa obrotowe / IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>Oплата manipulacyjna z tyt. umowy leasingu</b>	<b>5</b>
<b>Razem korekty aktywa</b>		<b>3.896</b>
A. Kapitał (fundusz) własny / IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	Przeksięgowanie kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy	1.327
A. Kapitał (fundusz) własny / V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	Przeksięgowanie kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy	-1.327

<b>A. Kapitał (fundusz) własny / VIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>Korekta zysku będąca wynikiem korekt do rachunku zysków i strat</b>	<b>2.020</b>
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / II. Długoterminowe d)inne	Zobowiązania z tyt. Umowy leasingu środków trwałych i umowy dzierżawy prawa wieczystego użytkowania gruntów	3.901
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / III. Zobowiązania krótkoterminowe / 2.Wobec pozostałych jednostek / a) kredyty i pożyczki	Splata kredytów przez ING Lease zobowiązaniem z tyt. zakupu środków trwałych	-3.040
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / III. Zobowiązania krótkoterminowe / 2.Wobec pozostałych jednostek / g) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	Podatek dochodowy ze sprzedaży środków trwałych	474
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / III. Zobowiązania krótkoterminowe / 2.Wobec pozostałych jednostek / i) inne	Zobowiązanie krótkoterminowe z tyt. umowy leasingu	664
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / IV. Rozliczenia międzyokresowe 2. Inne rozliczenia międzyokresowe -długoterminowe	Wyksięgowanie rozliczeń międzyokresowych długoterminowych z tyt. sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntów wprowadzonego do ksiąg ewidencyjnych w 2002 roku	-123
<b>B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>RAZEM</b>	<b>1.876</b>
<b>Razem korekty pasywa</b>		<b>3.896</b>

Wyjaśnienie korekt do rachunku zysków i strat pro forma.

<b>Pozycja rachunku zysku i strat, której dotyczy korekta</b>	<b>Wyjaśnienie</b>	<b>Kwota korekty w tys. zł</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne / I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	Wartość sprzedaży środków trwałych	4398
	Wyksięgowanie wartości netto sprzedanych budynków i budowli	-1904
	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych za okres 01.01.06-30.06.06	-21
<b>G.Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>RAZEM</b>	<b>2.473</b>
H. Pozostałe koszty operacyjne. I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych za okres 01.01.06-30.06.06	-21
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	Wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	2.494

O. Podatek dochodowy	Podatek od wyniku (zysku) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	474
<b>R. Zysk (strata) netto</b>	<b>RAZEM</b>	<b>2.020</b>

### 20.3. Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta zostało zaprezentowane w punkcie 20.1.5 części III Prospektu.

### 20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

#### 20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w punkcie 20.1.5 części III Prospektu zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinię biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005 sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zamieszczono w punkcie 20.1.1 części III Prospektu.

Opinie biegłych rewidentów z badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2003, 2004 oraz 2005 zostały zamieszczone w punktach 20.1.2 – 20.1.4 części III Prospektu.

#### 20.4.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza badaniem historycznych informacji finansowych zamieszczonych w punkcie 20.1.5 części III Prospektu, biegły rewident wykonał również:

- usługę poświadczającą polegającą na sprawdzeniu prognozowanych informacji finansowych na rok 2006 oraz 2007 zamieszczone w punkcie 13. części III Prospektu,
- usługę poświadczającą polegającą na sporządzeniu raportu co do właściwego opracowania informacji pro forma zamieszczone w punkcie 20.2.2. części III Prospektu,
- przegląd śródrocznych informacji finansowych zamieszczonych w punkcie 20.6.2. części III Prospektu.

#### 20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane zamieszczone w punkcie 3.2 części IV Prospektu (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31.08.2006r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

### 20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze dane finansowe poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zawierają sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku zamieszczone w punkcie 20.6.2. części III Prospektu. W punkcie 20.6.3. części III Prospektu zostały zamieszczone dane za 3 kwartały 2006 roku, które nie podlegały przeglądowi oraz badaniu przez biegłych rewidentów.

## 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

### 20.6.1. Raport biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych za okres I półrocze 2006 oraz I półrocze 2005

#### RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Rady Nadzorczej i Zarządu Zakładów Dziewiarskich „Mewa” SA

Przeprowadziliśmy przegląd załączonych półrocznych informacji finansowych Zakładów Dziewiarskich „Mewa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Biłgoraju, obejmującego:

- wprowadzenie do informacji finansowych
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **17.946 tys. zł**
- rachunek zysków i strat za okres od 1.01.2006 roku do 30.06.2006 roku wykazujący stratę netto w wysokości **509 tys. zł**
- zestawienie zamian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o sumę **509 tys. zł**
- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1.01.2006 roku do 30.06.2006 roku o kwotę **202 tys. zł**
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie załączonych śródrocznych informacji finansowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tych informacji, raportu z przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach. Przepisy powyższe nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonych informacjach finansowych.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonych śródrocznych informacjach finansowych, aby przedstawiały one prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30.06.2006 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1.01.2006 roku do 30.06.2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również zawierają zakres informacji zgodny z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku 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

Małgorzata Mazur  
nr ewid. 10491/7683

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al.J. Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Wiceprezes Zarządu  
mgr Grażyna Kutnik  
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 22 września 2006 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

## **20.6.2. Sprawozdanie finansowe za okres I półrocze 2006 oraz I półrocze 2005**

### **WPROWADZENIE DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2006 ROKU**

#### **1. Dane jednostki:**

Nazwa: Zakłady Dziewiarskie Mewa S.A.

Siedziba: ul. Krzeszowska 62, 23-415 Biłgoraj

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców KRS, numer 0000082806, data rejestracji 23.01.2002 r.

Podstawowy przedmiot działalności: produkcja bielizny oraz odzieży - PKD 1823Z

Czas trwania Spółki: nieograniczony

#### **2. Prezentacja informacji finansowych**

W śródrocznych informacjach finansowych prezentowane są dane finansowe za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2005 roku do 30.06.2005 roku.

#### **3. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej.**

W skład Zarządu Spółki na dzień 30.06.2006 roku wchodziły następujące osoby:

- |                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| – Józef Kiszka          | – Prezes Zarządu     |
| – Dorota Kenicer-Portka | – Wiceprezes Zarządu |
| – Zbigniew Zajac        | – Wiceprezes Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30.06.2006 roku był następujący:

- Marek Winiarczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Przemysław Kiszka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Anatol Daciek – Sekretarz
- Michał Dąbrowa – Karasiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Lipka – Członek Rady Nadzorczej

4. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe

5. Spółka jest jednostką dominującą nie sporządzającą skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka odstąpiła od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku.

Wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki.

Zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości za istotność uznaje się spełnienie następującego warunku:

- suma bilansowa oraz suma przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz przychodów finansowych jednostki zależnej są równe lub wyższe od 10% sumy bilansowej i przychodów jednostki dominującej.

6. W prezentowanym okresie nie nastąpiło połączenie spółek.

7. Śródroczne informacje finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

## **8.Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia śródrocznych danych finansowych.**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 18.10.2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743).

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W szczególności jednostka stosuje zasady zaprezentowane poniżej metody i zasady wyceny aktywów i pasywów:

- a) *środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne i prawne*
  - środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe,
  - odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową w równych ratach miesięcznych, według stawek określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych,
  - spółka stosuje stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy podatkowej, a prawo użytkowania wieczystego jest amortyzowane przez 20 lat. Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych (programy komputerowe) wynoszą 50 %,
- b) *należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpis aktualizacyjny)*
  - należności wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty
  - należności i zobowiązania w walutach obcych wyceniane według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.
- c) *zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne)*
  - zapasy materiałów do produkcji wyceniane są w ciągu roku i na dzień bilansowy według cen zakupu. Koszty zakupu materiałów, jako nie mające istotnego wpływu na wynik finansowy, zaliczane są w całości w ciężar kosztów w miesiącu ich powstania. Materiały biurowe i gospodarcze oraz drobne narzędzia i materiały pomocnicze zaliczane są w ciężar kosztów w momencie ich zakupu z pominięciem magazynu według miejsc powstania kosztów.
  - towary handlowe (własne i obcego pochodzenia ) we własnych sklepach w ciągu roku ujmuje się w ewidencji wartościowej w cenach ich sprzedaży brutto zaś różnice między cenami sprzedaży a zakupu, w postaci zarezerwowanej marży i VAT ujmuje się na wyodrębnionych kontach odchyleń. Na koniec roku obrotowego zapasy towarów wycenia się z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny bilansowej”.
  - produkty gotowe ujmowane są w księgach według cen ewidencyjnych opartych na planowanym koszcie wytworzenia, skorygowanych na przestrzeni roku wskaźnikiem odchyleń od cen ewidencyjnych. Na dzień bilansowy wyceniane są według kosztu wytworzenia ustalonego na poziomie nie wyższym od ich cen sprzedaży netto.
  - produkcja w toku wyceniana jest według następujących zasad :
    - oddział dziewiarni – cena surowca
    - magazyn dzianiny surowej – planowany koszt wytworzenia dzianiny surowej
    - oddział farbiarni – planowany koszt wytworzenia (surowce, płace bezpośrednie i koszty wydziałowe oddziału dziewiarni)
    - półfabrykaty w magazynie dzianiny barwionej – planowany koszt wytworzenia dzianiny barwionej z uwzględnieniem odchyleń
    - oddział krojowni – techniczny koszt wytworzenia dzianiny barwionej
    - podwykonawcy – techniczny koszt wytworzenia pomniejszony o usługę konfekcjonowania i 50 % opakowań
    - usługi przerobu na wydziale dzianin – płace bezpośrednie plus koszty wydziałowe oddziału dziewiarni

- usługi przerobu w magazynie dzianiny barwionej – płace bezpośrednie plus koszty wydziałowe wydziału dzianin.
- odchylenia powstałe z rozliczenia wydziału dzianin księgowane są na :
- zapas półfabrykatów
- sprzedaż
- wydane na oddział krojowni wskaźnikiem narastającym od początku roku.
- w przypadku, gdy zapasy utraciły swoją wartość użytkową, przekraczają potrzeby Spółki lub podlegają obniżce cen spowodowanej konkurencją, ceny zakupu lub koszt wytworzenia są obniżane do ceny sprzedaży netto.
- tworzenie odpisów aktualizacyjnych w odniesieniu do zapasów opiera się głównie na okresie ich zalegania na magazynie. Takie kryterium tworzone jest do wszystkich rodzajów zapasów. Do zapasów zalegających powyżej dwóch lat przewidziany jest odpis aktualizacyjny w wysokości 100 % wartości zapasów. W tym jednak przypadku dokonywana jest dodatkowa szczegółowa ocena przedmiotu zapasu przez powołaną Komisję, która pisemnie weryfikuje wartość rynkową zapasu, przydatność oraz możliwości zbycia. Produkcja Spółki charakteryzuje się stabilnością i powtarzalnością przedmiotu produkcji, który nie podlega dużej zmienności. Na podstawie oceny dokonanej przez Komisję, Zarząd podejmuje decyzję w sprawie zastosowania 100% odpisu aktualizacyjnego w odniesieniu do poszczególnych zapasów. Spółka w przeszłości wielokrotnie dokonywała zbycia zapasów zalegających powyżej dwóch lat, uzyskując cenę wyższą lub równą technicznemu kosztowi wytworzenia. Powyższe zdaniem Zarządu uzasadnia przyjętą zasadę tworzenia odpisów aktualizacyjnych,
- d) *zobowiązania* wykazane zostały w kwocie wymagającej wypłaty tj. łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na dzień bilansowy. Odsetki te zaksięgowano w ciężar kosztów finansowych.
- e) *aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży* wyceniane są według wartości godziwej.
- f) nagrody jubileuszowe nie są przedmiotem tworzenia rezerw, ponieważ Zakładowy Układ Zbiorowy nie zawiera wynagrodzenia w postaci nagród jubileuszowych..
- g) w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości. Spółka tworzy i ustala rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

#### 9. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem

Okresy	Średni kurs okresu	Najniższy kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01-30.06.2005	4,0805	3,8839	4,2756	4,0401
01.01-30.06.2006	3,9002	3,7565	4,1065	4,0434

Średni kurs okresu – średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe nr 46/A/NBP/2005, 36/A/NBP/2006

Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe nr 83/A/NBP/2005, 69/A/NBP/2006

#### 10. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

##### Podstawowe pozycje bilansu (w tys. PLN / tys. EUR)

Pozycje bilansu		Okres bieżący 30.06.2006		Okres porównywalny 30.06.2005	
		PLN	EUR	PLN	EUR
	Aktywa razem	17 946	4 438	18 964	4 694
I	Aktywa trwałe	3 370	833	3 781	936
II	Aktywa obrotowe	14 576	3 605	15 183	3 758
	Pasywa razem	17 946	4 438	18 964	4 694
I	Kapitał własny	7 501	1 855	8 028	1 987
II	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 445	2 583	10 936	2 707

**Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN / tys. EUR)**

Pozycje rachunku zysków i strat		Okres bieżący 30.06.2006		Okres porównywalny 30.06.2005	
		PLN	EUR	PLN	EUR
I	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 787	3 022	13 040	3 196
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 600	2 205	8 697	2 131
III	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 187	817	4 343	1 064
IV	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-198	-51	412	101
V	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	-575	-147	93	23
VI	Zysk (strata) brutto	-575	-147	93	23
VII	Zysk (strata) netto	-509	-131	98	24

**Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN / tys. EUR)**

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych		Okres bieżący 30.06.2006		Okres porównywalny 30.06.2005	
		PLN	EUR	PLN	EUR
A	Przepływy z działalności operacyjnej	1 003	257	-493	-121
B	Przepływy z działalności inwestycyjnej	-32	8	-11	3
C	Przepływy z działalności finansowej	-769	-197	359	88
D	Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	202	52	-145	-36
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	202	52	-145	-36
F	Środki pieniężne na początek okresu	270	69	409	100
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	472	121	264	65

a/ wybrane pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu NBP na dzień 30.06.2006 roku w wysokości 4,0434 PLN/EUR; dane porównywalne według kursu na dzień 30.06.2005 roku w wysokości 4,0401 PLN/EUR

b/ wybrane pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu średniego za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 w wysokości 3,9002 PLN/EUR; dane porównywalne według średniego kursu za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 w wysokości 4,0805 PLN/EUR

**11. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.**

Zarząd Zakładów Dziewiarskich Mewa S.A. dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego.

Główne obszary występowania różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF:

- przeszacowanie wartości środków trwałych,
- odrębna amortyzacja dla części składowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych,
- prezentacja aktywów przeznaczonych do sprzedaży,
- ujęcie kosztów finansowania zewnętrznego,

- prezentacja rozliczeń międzyokresowych,
- eliminacja Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- wycena i ujęcie prawa wieczystego użytkowania gruntów,
- oszacowanie utraty wartości aktywów,
- różnice w kursach wymiany przyjętych do wyceny,
- sposób naliczania i prezentacji podatku odroczonego,
- odmienny zakres ujawnień oraz prezentacji danych finansowych.

Zdaniem Zarządu szczegółowa analiza obszarów różnic oraz wiarygodne oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami MSR/MSSF jest obarczona wysokim ryzykiem niepewności. Mimo dołożenia należytej staranności, do dnia sporządzenia prospektu, Zarząd nie zdołał sporządzić sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF, a tym samym oszacować tych wartości w wiarygodny sposób. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

#### BILANS (tys. zł)

AKTYWA	Nota	I półrocze 2006	I półrocze 2005
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>3 370</b>	<b>3 781</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	<b>1</b>	9	0
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	3 102	3 594
3. Należności długoterminowe	<b>3, 8</b>	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		-	-
4. Inwestycje długoterminowe	<b>4</b>	45	5
4.1. Nieruchomości		-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		45	5
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		40	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		40	0
b) w pozostałych jednostkach		5	5
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>5</b>	214	182
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		211	175
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		3	7
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>14 576</b>	<b>15 183</b>
1. Zapasy	<b>6</b>	6 083	7 304
2. Należności krótkoterminowe	<b>7, 8</b>	7 870	7 467
2.1. Od jednostek powiązanych		660	0
2.2. Od pozostałych jednostek		7 210	7 467
3. Inwestycje krótkoterminowe		491	281
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>9</b>	491	281

a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		19	17
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		472	264
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	132	131
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>17 946</b>	<b>18 964</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>7 501</b>	<b>8 028</b>
1. Kapitał zakładowy	12	1 034	1 034
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	-	-
4. Kapitał zapasowy	14	5 245	5 165
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	1 731	1 731
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-
8. Zysk (strata) netto		-509	98
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-	-
<b>II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>10 445</b>	<b>10 936</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	18	212	239
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3	6
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
a) długoterminowa		-	-
b) krótkoterminowa		-	-
1.3. Pozostałe rezerwy		209	233
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		209	233
2. Zobowiązania długoterminowe	19	77	150
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		77	150
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	9 992	10 369
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		9 893	10 233
3.3. Fundusze specjalne		99	136
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	164	178
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		164	178
a) długoterminowe		150	163
b) krótkoterminowe		14	15
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>17 946</b>	<b>18 964</b>
<b>Wartość księgowa</b>		<b>7 501</b>	<b>8 028</b>
<b>Liczba akcji (w szt.)</b>		<b>516 960</b>	<b>516 960</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>16</b>

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>Nota</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>23</b>	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>23</b>	13 596	12 533
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		879	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		879	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		12 717	12 533
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-
- zabezpieczenie umowy faktoringowej		0	500
- zabezpieczenie kredytu		12 299	11 614
- zabezpieczenie umów leasingowych		418	419
<b>3. Inne (z tytułu)</b>		-	-
<b>POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM</b>		<b>13 596</b>	<b>12 533</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny</b>	<b>Nota</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		11 787	13 040
- od jednostek powiązanych		534	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	<b>24</b>	11 375	12 542
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	<b>25</b>	412	498
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		8 600	8 697
- jednostkom powiązanym		303	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	<b>26</b>	8 268	8 304
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		332	393
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		3 187	4 343
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>	<b>26</b>	1 427	1 563
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>26</b>	1 841	2 300
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		-81	480
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>		93	61
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	4
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne	<b>27</b>	93	57
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>		210	129
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		21	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		134	92
3. Inne koszty operacyjne	<b>28</b>	55	37
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		-198	412

X. Przychody finansowe	<b>29</b>	1	14
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
2. Odsetki, w tym:		1	3
- od jednostek powiązanych		-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	<b>31</b>	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
5. Inne		0	11
XI. Koszty finansowe	<b>30</b>	378	333
1. Odsetki, w tym:		255	294
- dla jednostek powiązanych		-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	<b>31</b>	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
4. Inne		123	39
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>		-575	93
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0
1. Zyski nadzwyczajne	<b>32</b>	-	-
2. Straty nadzwyczajne	<b>33</b>	-	-
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>		-575	93
XV. Podatek dochodowy	<b>34</b>	-66	-5
a) część bieżąca		5	164
b) część odroczone		-71	-169
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	<b>35</b>	-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	<b>36</b>	-	-
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>		-509	98
<b>Zysk (strata) netto (zanualizowany)</b>		-509	98
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>		516 960	516 960
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>38</b>	-0,98	0,19

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I półrocze 2006	I półrocze 2005
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	8 010	7 930
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	8 010	7 930
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	1 034	1 034
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-	-
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	1 034	1 034
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>	-	-

2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	-	-
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
<b>3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>	-	-
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	5 165	5 056
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	80	109
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	80	109
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
- sprzedaż i likwidacja środków trwałych	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty	-	-
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	5 245	5 165
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	1 731	1 731
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	1 731	1 731
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	-	-
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu</b>	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-

<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-
<b>8. Wynik netto</b>	-509	98
<b>a) zysk netto</b>	-509	98
<b>b) strata netto</b>	-	-
<b>c) odpisy z zysku</b>	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	7 501	8 028
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	7 501	8 028

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (tys. zł)**

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	-509	98
<b>II. Korekty razem</b>	1 512	-591
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	223	261
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	248	287
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	21	-4
6. Zmiana stanu rezerw	-14	35
7. Zmiana stanu zapasów	1 817	487
8. Zmiana stanu należności	-1 177	-1 727
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	417	284
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-23	-214
11. Inne korekty	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	1 003	-493
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	36	3
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	3
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-

- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>68</b>	<b>14</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	28	14
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	40	0
a) w jednostkach powiązanych	40	0
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-32</b>	<b>-11</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>805</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	0	805
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>769</b>	<b>446</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	415	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	106	159
8. Odsetki	248	287
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-769</b>	<b>359</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>202</b>	<b>-145</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>202</b>	<b>-145</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>270</b>	<b>409</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>472</b>	<b>264</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE (o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe podane w tys. zł)****NOTY OBJASNIAJĄCE DO BILANSU****Nota 1a**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	-	-
- oprogramowanie komputerowe	-	-
d) inne wartości niematerialne i prawne	9	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>9</b>	<b>0</b>

**Nota 1b**

<b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) I półrocze 2006 r.</b>					
	a	b	c		Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	108	108	108
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3	3	3
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	111	111	111
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	100	100	100
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-
odpis roczny	0	0	2	2	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	102	102	102
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	9	9	9

<b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) I półrocze 2005 r.</b>					
	a	b	c		Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	100	100	100
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	100	100	100

e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	98	98	98
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-
- odpis roczny	0	0	2	2	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	100	100	100
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0

**Nota 1c**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (struktura własnościowa)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) własne	9	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>9</b>	<b>0</b>

**Nota 2a**

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) środki trwałe, w tym:		
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	140	149
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 068	2 214
- urządzenia techniczne i maszyny	662	799
- środki transportu	229	428
- inne środki trwałe	3	4
b) środki trwałe w budowie	-	-
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>3 102</b>	<b>3 594</b>

**Nota 2b**

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) I półrocze 2006 r.</b>						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	<b>Środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	181	5 285	6 039	732	76	12 313
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
zakup	0	0	4	11	0	15
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
sprzedaż, likwidacja	0	0	149	126	0	275
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	181	5 285	5 894	617	76	12 053
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	36	3 144	5 263	426	72	8 941
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
odpis roczny	5	73	94	47	1	220
sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	41	3 217	5 232	388	73	8 951
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-

- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	140	2 068	662	229	3	3 102

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) I półrocze 2005 r.						
	- grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	181	5 285	5 876	858	76	12 276
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- zakup	0	0	170	70	0	240
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja	0	0	81	54	0	135
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	181	5 285	5 965	874	76	12 381
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	27	2 998	5 140	428	71	8 664
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- odpis roczny	5	73	107	72	1	258
- zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	32	3 071	5 166	446	72	8 787
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	149	2 214	799	428	4	3 594

**Nota 2c**

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (struktura własnościowa)	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) własne	2 514	2 812
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	588	782
samochody	213	392
zestaw komputerowy	45	15
maszyny szwalnicze	29	35
maszyny dziewiarskie	128	150
kocioł parowy	173	190
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>3 102</b>	<b>3 594</b>

**Nota 2d**

Spółka nie posiada środków trwałych wykazywanych pozabilansowo.

**Nota 3**

Spółka nie posiada należności długoterminowych

**Nota 4a**

Posiadane przez Spółkę inwestycje długoterminowe: Udziały w Spółce zależnej Szame Sp. z o.o.

Udziały w pozostałych jednostkach - Trading Tricot Poland Sp. z o.o.

**Nota 4b**

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) – nie występuje

**Nota 4c**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) w jednostkach zależnych	40	0
- udziały lub akcje	40	0
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
f) w pozostałych jednostkach	5	5
- udziały lub akcje	5	5
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>45</b>	<b>5</b>

**Nota 4d**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI – nie występuje

**Nota 4e**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4f**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4g**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE – nie występuje

**Nota 4h**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4i**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE – nie występuje

**Nota 4j**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE – nie występuje

**Nota 4k**

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (wg grup rodzajowych)	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) stan na początek okresu	5	5
- udziały lub akcje	5	5
- udzielone pożyczki	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	40	0
- nabycie udziałów	40	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- spłata pożyczki	-	-
d) stan na koniec okresu	45	5

**Nota 4l i Nota 4m**

A. Nazwa jednostki	Szame Sp z o.o.	
B. Siedziba	Rzeszów ul. Okulickiego 12	
C. Przedmiot przedsiębiorstwa	handel odzieżą	
D. Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zależna	
E. Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	nie podlega/zwolnienie	
F. Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	06.02.2006 r.	
G. Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia (tys. pln)		40
H. Korekty aktualizujące wartość (razem)		0
I. Wartość bilansowa udziałów/akcji		40
J. Procent posiadanego kapitału zakładowego		20
K. Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu		20
L. Wskazanie innej niż określona powyżej podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu	Wszyscy członkowie Zarządu Spółki są jednocześnie członkami Zarządu Szame Sp. z o.o.	
M. Kapitał własny jednostki, w tym		250
I. kapitał zakładowy		250
II. należne wpłaty na kapitał zakładowy		-30
III. kapitał zapasowy		0
IV. pozostały kapitał własny, w tym		-139
1. zysk (strata) z lat ubiegłych		0
2. zysk (strata) netto		-139
N. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym		2 306
I. zobowiązania długoterminowe		0
II. zobowiązania krótkoterminowe		2 306

O. Należności jednostki, w tym		550
I. należności długoterminowe		0
II. należności krótkoterminowe		550
P. Aktywa jednostki, razem		2 387
R. Przychody ze sprzedaży		591
S. Nie opłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce		10
T. Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy		0

**Nota 4n**

<b>UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH I półrocze 2006 r.</b>									
L.p.	a nazwa (firma) jednostki , ze wskazani em formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsię biorstwa	d wartość bilansowa udziałów/akcji	e kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	f % posiada -nego kapitału zakłado- wego	g udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadze niu	h nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	i otrzymane lub należne dywidend- dy za ostatni rok obrotowy
1	Trading Tricot Poland Sp. z o.o.	90-361 Łódź ul. Piotrkowsk a 270	zakup i sprzedaż towarów	5	447	99	4,5	3	0
<b>UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH I półrocze 2005 r.</b>									
L.p.	a nazwa (firma) jednostki , ze wskazani em formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsię - biorstwa	d wartość bilansowa udziałów/akcji	e kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	f % posiada -nego kapitału zakłado- wego	g udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadze niu	h nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	i otrzymane lub należne dywidend- dy za ostatni rok obrotowy
1	Trading Tricot Poland Sp. z o.o.	90-361 Łódź ul. Piotrkowsk a 270	zakup i sprzedaż towarów	5	581	99	4,5	3	0

**Nota 4o**

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (struktura walutowa)</b>	<b>jednostka   waluta</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) w walucie polskiej		45	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. w walucie		-	-
po przeliczeniu na tys. zł		-	-
pozostałe waluty w tys. zł		-	-
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>45</b>	<b>5</b>

**Nota 4p**

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-

b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	45	5
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	45	5
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	5	5
- wartość według cen nabycia	45	5
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-

Wartość według cen nabycia, razem	45	5
Wartość na początek okresu, razem	5	5
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	-
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>45</b>	<b>5</b>

**Nota 4q**

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 4r**

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (wg rodzaju) – nie występuje

**Nota 4s**

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (wg grup rodzajowych) – nie występuje

**Nota 4t**

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 5a**

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	160	34
a) odniesionych na wynik finansowy	160	34
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	51	141
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	51	141
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań	10	44
niewypłacone wynagrodzenia i składki zus	41	97
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
3. Zmniejszenia	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań	-	-
wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	211	175
a) odniesionych na wynik finansowy	211	175
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Wszystkie wykazane różnice przejściowe realizują się w ciągu jednego roku od dnia bilansowego.

**Nota 5b**

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	3	7
- opłaty wstępne z tytułu umów leasingu	3	7
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

**Nota 6a**

<b>ZAPASY</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) materiały	1 970	1 920
b) półprodukty i produkty w toku	1 105	1 246
c) produkty gotowe	2 573	3 538
d) towary	423	513
e) zaliczki na dostawy	12	87
<b>Zapasy, razem</b>	<b>6 083</b>	<b>7 304</b>

**Nota 7a**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) od jednostek powiązanych	660	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	660	0
- do 12 miesięcy	660	0
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- inne	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	7 210	7 467
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 918	7 286
- do 12 miesięcy	6 918	7 286
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	115	65
- inne	25	35
- dochodzone na drodze sądowej	152	81
Należności krótkoterminowe netto, razem	7 870	7 467
c) odpisy aktualizujące wartość należności	844	903
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>8 714</b>	<b>8 370</b>

**Nota 7b**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	660	0
- od jednostek zależnych	660	0
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) inne, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	-	-

- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	660	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>660</b>	<b>0</b>

**Nota 7c**

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
Stan na początek okresu	852	907
a) zwiększenia (z tytułu)	0	5
- utworzenie odpisów aktualizujących na należności	0	5
b) zmniejszenia (z tytułu)	8	9
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności	8	9
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>844</b>	<b>903</b>

**Nota 7d**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (struktura walutowa)</b>	<b>jednostka   waluta</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) w walucie polskiej		8 104	7 975
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. w walucie	tys./EUR	70	58
po przeliczeniu na tys. zł		282	233
w walucie	tys./GBP	26	18
po przeliczeniu na tys. zł		152	105
w walucie	tys./USD	55	17
po przeliczeniu na tys. zł		176	57
pozostałe waluty w tys. zł		-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>		<b>8 714</b>	<b>8 370</b>

**Nota 7e**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) do 1 miesiąca	4 274	4 118
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 810	1 692
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-
f) należności przeterminowane	2 300	2 366
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	8 384	8 176
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	806	890
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>7 578</b>	<b>7 286</b>

Wszystkie prezentowane powyżej przedziały czasowe spłacania należności są związane z normalnym tokiem sprzedaży

**Nota 7f**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) do 1 miesiąca	479	624
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	339	390
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	229	369
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	213	231
e) powyżej 1 roku	1 040	752
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 300	2 366
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	806	890
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>1 494</b>	<b>1 476</b>

**Nota 8**

	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
<b>NALEŻNOŚCI SPORNE (BRUTTO)</b>	<b>188</b>	<b>93</b>
- niedobory dochodzone na drodze sądowej	188	93
<b>NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE (BRUTTO)</b>	<b>2 300</b>	<b>2 366</b>
- z tytułu dostaw i usług	2 300	2 366
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>	<b>843</b>	<b>903</b>
- należności sporne	37	13
- należności przeterminowane	806	890

**Nota 9a**

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) w jednostkach zależnych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-

- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	19	17
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	-
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	472	264
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>491</b>	<b>281</b>

**Nota 9b**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (struktura walutowa) – nie występuje

**Nota 9c**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności) – nie występuje

**Nota 9d**

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) w walucie polskiej		19	17
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. w walucie		-	-
po przeliczeniu na tys. zł		-	-
pozostałe waluty w tys. zł		-	-
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>		<b>19</b>	<b>17</b>

**Nota 9e**

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) w walucie polskiej		150	202
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. w walucie	TYS./EUR	80	15
po przeliczeniu na tys. zł		322	61
pozostałe waluty w tys. zł		0	1
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>		<b>472</b>	<b>264</b>

**Nota 10a**

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	20	25
opłaty z tytułu leasingu	3	2

inne	-	-
ubezpieczenie pojazdów	6	6
koszty reklamy	10	16
karta serwisowa	1	1
VAT do rozliczenia	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	112	106
- Z.F.Ś.S.	77	98
- opłata manipulacyjna	5	
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>132</b>	<b>131</b>

**Nota 11**

W okresach objętych sprawozdaniem Emitent dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów. Przyczyną odpisów było niskie prawdopodobieństwo spłaty należności oraz prawdopodobieństwo sprzedaży zalegających zapasów po cenie niższej niż koszt wytworzenia. Informacje o dokonanych i odwróconych odpisach aktualizujących zawarte są w nocie 7c.

<b>STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA ZAPASY</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
- materiały	28	38
- produkcja w toku	3	4
- wyroby gotowe	20	4

**Nota 12a**

<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) I półrocze 2006 r. i I półrocze 2005</b>								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykłe na okaziciela	brak	nie występuje	516 960	1 033 920	aport	30.12.1991	30.12.1991
<b>Liczba akcji razem</b>				516 960				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					1 033 920			
<b>Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł</b>								

W II półroczu 2006 Spółka planuje wyemitować 500 tys. akcji serii B o wartości nominalnej 2 zł oraz 60 tys. akcji serii C o wartości nominalnej 2 zł

Jednocześnie Spółka planuje dokonać splitu akcji w stosunku 1:10.

**Nota 13a**

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE – nie występuje

**Nota 13b**

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH – nie występuje

**Nota 14a**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
b) utworzony ustawowo	345	345
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	1 886	1 886
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-
z aktualizacji wyceny środków trwałych	3 014	3 014
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>5 245</b>	<b>5 165</b>

**Nota 15a**

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	1 731	1 731
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	-	-
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-
c) z tytułu podatku odroczonego	-	-
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>1 731</b>	<b>1 731</b>

**Nota 16a**

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (wg celu przeznaczenia) – nie występuje

**Nota 17a**

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (z tytułu) – nie występuje

**Nota 18a**

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	23	35
a) odniesionej na wynik finansowy	-	-
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	-	-
różnice kursowe z wyceny zobowiązań i należności	-	-
różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	-	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
3. Zmniejszenia	20	29
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	20	29
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań	20	19
różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	0	10
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	3	6
a) odniesionej na wynik finansowy	3	6
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Wszystkie ujemne różnice przejściowe zrealizują się w ciągu jednego roku od dnia bilansowego.

**Nota 18b**

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (wg tytułów) – nie występuje

**Nota 18c**

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (wg tytułów) – nie występuje

**Nota 18d**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (wg tytułów) – nie występuje

**Nota 18e**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (wg tytułów)	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) stan na początek okresu	203	169
b) zwiększenia (z tytułu)	6	64
- zobowiązania budżetowe niewymagalne na dzień bilansowy	6	64
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
e) stan na koniec okresu	209	233

**Nota 19a**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) wobec jednostek zależnych	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	77	150
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- umowy leasingu finansowego	77	150
- inne (wg rodzaju)	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>77</b>	<b>150</b>

**Nota 19b**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat	77	150
b) powyżej 3 do 5 lat	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>77</b>	<b>150</b>

**Nota 19c**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) w walucie polskiej		73	97
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. w walucie	tys./EUR	1	13
po przeliczeniu na tys. zł		4	53
pozostałe waluty w tys. zł		-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>		<b>77</b>	<b>150</b>

**Nota 19d**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – nie występuje

**Nota 19e**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – nie występuje

## Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) wobec jednostek zależnych	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-

- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	9 893	10 233
- kredyty i pożyczki, w tym:	4 842	5 571
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 230	2 873
- do 12 miesięcy	3 230	2 873
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 005	1 075
- z tytułu wynagrodzeń	550	333
- inne (wg rodzaju)	266	381
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	99	136

**Nota 20b**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka   waluta	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) w walucie polskiej		7 625	7 842
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. w walucie	tys./EUR	581	615
po przeliczeniu na tys. zł		2 347	2 483
b.2 w walucie	tys./GBP	3	4
po przeliczeniu na tys. zł		20	23
pozostałe waluty w tys. zł		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>		<b>9 992</b>	<b>10 369</b>

**Nota 20c**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK I półrocze 2006 r.												
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin Spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta			
PKO BP S.A.	Warszawa	1300	0	tys.	PLN	1149	0	tys.	PLN	zmienne	26.08.2006	hipoteka zwykła
B.S.	Biłgoraj	200	0	tys.	PLN	200	0	tys.	PLN	zmienne	30.11.2006	przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach
Pekao S.A.	Warszawa	700	0	tys.	PLN	544	0	tys.	PLN	zmienne	31.10.2006	zastaw rejestrowy na zapasach dzianin i maszynach dziewiarskich

Pekao S.A.	Warszawa	500	0	tys.	PLN	500	0	tys.	PLN	zmienne	31.01.2007	zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych i zbiorze maszyn i urządzeń
BISE	Warszawa	500	0	tys.	PLN	125	0	tys.	PLN	zmienne	21.08.2006	przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach
Pekao S.A.	Warszawa	0	30	tys.	EUR	43	11	tys.	EUR	zmienne	31.10.2006	pełnomocnictwo do r-ków bieżących
Pekao S.A.	Warszawa	1000	0	tys.	PLN	465	0	tys.	PLN	zmienne	31.12.2006	pełnomocnictwo do r-ków bieżących
BGŻ	Warszawa	0	450	tys.	EUR	1816	450	tys.	EUR	zmienne	26.02.2006	hipoteka, zastaw rejestrowy

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK I półrocze 2005 r.**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin Spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta			
PKO B.P. S.A.	Warszawa	1 300	0	tys.	PLN	1 193	0	tys.	PLN	zmienne	27.08.2005	hipoteka zwykła
BGŻ	Warszawa	0	550	tys.	EUR	2 178	539	tys.	EUR	zmienne	28.02.2005	hipoteka, zastaw rejestrowy
B.S.	Biłgoraj	200	0	tys.	PLN	200	0	tys.	PLN	zmienne	30.11.2005	przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach
Pekao S.A.	Warszawa	500	0	tys.	PLN	500	0	tys.	PLN	zmienne	28.02.2005	przewłaszczenie na wyrob., dzian., maszyn. i urządz.
Pekao S.A.	Warszawa	1000	0	tys.	PLN	1000	0	tys.	PLN	zmienne	30.06.2006	przewłaszczenie na wyrob., dzian., maszyn. i urządz.
BISE	Warszawa	500	0	tys.	PLN	500	0	tys.	PLN		21.08.2006	

**Nota 21a**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – nie występuje

**Nota 21b**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	164	178
- długoterminowe (wg tytułów)	150	163
- wieczyste użytkowanie gruntów	140	149
- refundacje z PFRON	10	14
- krótkoterminowe (wg tytułów)	14	15
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	9	9
- inne	3	6

- różnice do ceny niedoboru netto	-	-
- eksport przekroczenie granicy I/04	-	-
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>164</b>	<b>178</b>

**Nota 22**

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek kapitału własnego na dzień bilansowy do liczby akcji

**Nota 23a**

Nie występują należności warunkowe od jednostek powiązanych.

**Nota 23b**

<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (z tytułu)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	879	0
- na rzecz jednostek zależnych	879	0
- na rzecz jednostek współzależnych	-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-
- na rzecz znaczącego inwestora	-	-
- na rzecz jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe (z tytułu),	0	0
<b>Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem</b>	<b>879</b>	<b>0</b>

**NOTY OBJASNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT****Nota 24a**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
wyroby konfekcyjne	10 655	11 911
dzianina	189	58
usługi produkcyjne	302	380
pozostałe usługi	229	193
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>11 375</b>	<b>12 542</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>534</b>	<b>-</b>

**Nota 24b**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura terytorialna)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) kraj	8 822	10 013
- w tym: od jednostek powiązanych	534	-
b) eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe	2 553	2 529
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>11 375</b>	<b>12 542</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>534</b>	<b>-</b>

**Nota 25a**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
towary	396	407
materiały	16	91
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>412</b>	<b>498</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 25b**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura terytorialna)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) kraj	411	449
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b) eksport	1	49
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>412</b>	<b>498</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 26a**

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) amortyzacja	223	261
b) zużycie materiałów i energii	4 308	5 299
c) usługi obce	2 177	2 653
d) podatki i opłaty	178	199
e) wynagrodzenia	2 380	2 765
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	556	613
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	168	167
- podróże służbowe	80	81
- ubezpieczenia rzeczowe	21	11
Koszty według rodzaju, razem	9 990	11 957
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 859	503
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	313	293
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	1 427	1 563
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 841	2 300
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 268	8 304

**Nota 27a**

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	34	9
zapłacone należności	-	-
na zapasy sprzedane	-	-
b) pozostałe, w tym:	59	48
dotacje	54	40
inne	5	8
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>93</b>	<b>57</b>

**Nota 28a**

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
b) pozostałe, w tym:	55	37
- opłaty sądowe	10	1
- odszkodowania i kary	15	10
- zwrot refundacji z rozliczenia 2005 r.	20	8
- darowizny	7	16
- pozostałe	3	2
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>55</b>	<b>37</b>

**Nota 29a**

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH – nie występuje

**Nota 29b**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek	-	-
b) pozostałe odsetki	1	3
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek	1	3
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

**Nota 29c**

<b>INNE PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) dodatnie różnice kursowe	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-
c) pozostałe, w tym:	0	11
- walutowe transakcje terminowe	0	11
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>11</b>

**Nota 30a**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) od kredytów i pożyczek	178	198
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-

- dla innych jednostek	178	198
b) pozostałe odsetki	77	96
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
- dla innych jednostek	77	96
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>255</b>	<b>294</b>

**Nota 30b**

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
a) ujemne różnice kursowe	108	6
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	108	6
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
c) pozostałe, w tym:	15	33
- odsetki od raty leasingu finansowego	15	33
- transakcje walutowe	-	-
- opłaty wstępne od leasingu	-	-
- pozostałe	-	-
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>123</b>	<b>39</b>

**Nota 32a**

ZYSKI NADZWYCZAJNE – nie występuje

**Nota 33a**

STRATY NADZWYCZAJNE – nie występuje

**Nota 34a**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
1. Zysk (strata) brutto	-575	93
2. Korekty konsolidacyjne	-	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	600	769
przychody i koszty wyłączone z opodatkowania	-	-
strata z lat ubiegłych	-	-
darowizny	-	-
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	25	863
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	5	164
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	5	164
- wykazany w rachunku zysków i strat	5	164
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

**Nota 34b**

<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-	-

- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
różnice kursowe z wyceny	28	64
wynagrodzenia i składki ZUS	42	105
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>71</b>	<b>169</b>

**Nota 34c**

Cała kwota podatku odroczonego została ujęta w wyniku finansowym

**Nota 34d**

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT – nie występuje

**Nota 35a**

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) – nie występuje

**Nota 36a**

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI - Nie występuje

**Nota 37a**

Nie są podejmowane decyzje przez Walne Zgromadzenie emitenta w zakresie pokrycia straty netto za I półrocze 2006 r.

Nie są podejmowane decyzje przez Walne Zgromadzenie emitenta w zakresie podziału zysku netto za I półrocze 2005 r.

**Nota 38a**

Zysk/strata netto zostały policzone jako stosunek wyniku netto okresu obrachunkowego do średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w poszczególnych okresach.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	I półrocze 2006	I półrocze 2005
<b>A.II.2 Amortyzacja</b>	223	261
<b>A.II.4 Odsetki i udziały w zyskach</b>		-
- Zapłacone odsetki	255	294
- Zarachowane odsetki	-7	-8
<b>A.II.5 Zysk ( strata ) z działalności inwestycyjnej</b>		
- Wartość netto sprzedanych środków trwałych	29	0
- Inne zmniejszenia majątku trwałego	28	1
- Zysk ze zbycia środków trwałych	-36	3
<b>A.II.9 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek</b>		
- Stan zobowiązań krótkoterminowych na początek okresu	-9985	-9129
- Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu	9992	10369
- Stan krótkoterminowych kredytów bankowych na początek okresu	5258	4766
- Stan krótkoterminowych kredytów bankowych na koniec okresu	-4842	-5571
- Stan zobowiązań z tyt. umów leasingu na początek okresu	417	419
- Stan zobowiązań z tyt. umów leasingu na koniec okresu	-304	-486
- Stan zobowiązań inwestycyjnych na początek okresu	18	3
- Stan zobowiązań inwestycyjnych na koniec okresu	-2	-2

<b>B.I.1 Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</b>		
- Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	36	3
- Inne wpływy (odszkodowanie -środki trwale w leasingu)		
<b>B.II.1 Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</b>		
- Zakupiony w ciągu roku rzeczowy majątek trwały	9	13
- Poniesione w bieżącym roku wydatki na środki trwale w budowie		
- Zakupione w ciągu roku wartości niematerialne i prawne	3	0
- Zobowiązania inwestycyjne z roku poprzedniego spłacone w roku bieżącym	18	3
- Zobowiązania inwestycyjne nie zapłacone na dzień bilansowy	-2	-2
<b>C.II.7 Płatności zobowiązań z tyt. leasingu finansowego</b>	-	-
<b>C.II.8 Zapłacone odsetki</b>	-	-

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje o instrumentach finansowych

Pozostałe zobowiązania (kredyty, pożyczki, leasing)	I półrocze 2006	I półrocze 2005
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>5 694</b>	<b>5 203</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>1 033</b>
- nabycie, założenie, zaciągnięcie	0	1 033
- wycena	-	-
- aktualizacja wartości	-	-
- przekwalifikowanie	-	-
- zmiana zasad rachunkowości	-	-
- inne	-	-
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>529</b>	<b>156</b>
- zbycie, rozwiązanie, spłata	529	156
- wycena	-	-
- aktualizacja wartości	-	-
- przekwalifikowanie	-	-
- zmiana zasad rachunkowości	-	-
- inne	-	-
<b>4. Stan na koniec okresu z tego</b>	<b>5 165</b>	<b>6 080</b>
4.1. Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej	5 165	6 080
- długoterminowe należności z tytułu leasingu	77	150
- krótkoterminowe należności z tytułu leasingu	227	336
- krótkoterminowe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	19	18
- zobowiązania krótkoterminowe - kredyty i pożyczki	4 842	5 571

Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych zawarto we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych zawiera nota 30a.

2. Emitent udzielił poręczenia spółce zależnej Szame Sp. z o.o. na kwotę 879 tys. PLN jako zabezpieczenie kredytu bankowego udzielonego tej Spółce. Emitent nie udzielił innych poręczeń i gwarancji. Emitent posiada także zobowiązania warunkowe z tytułu zabezpieczenia kredytów i umów leasingowych.

3. Jednostka nie posiada zobowiązań wobec budżetu z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

4. Nie występują koszty i przychody z tytułu działalności zaniechanej. Emitent nie przewiduje zaniechania żadnej działalności w następnym okresie.

5. Nie występuje koszt środków trwałych w budowie

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe.

	planowane	I półrocze 2006	I półrocze 2005
A. Wartości niematerialne i prawne	25	0	0

B. Rzeczowy majątek trwały	650	15	240
1. Grunty własne i prawo wieczystego użytkowania gruntu	0	0	0
2. Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
3. Urządzenia techniczne i maszyny	200	4	170
4. Środki transportu	100	11	70
5. Inne środki trwałe	350	0	0
6. Środki trwałe w budowie	0	0	0
7. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
C Inwestycje długoterminowe	3600	0	0
1. Inwestycje długoterminowe finansowe	3600	0	0

Nie ponoszono i nie ma konieczności ponoszenia nakładów na ochronę środowiska naturalnego w okresie najbliższych 12 miesięcy.

7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. Emitent przeprowadził następujące transakcje z podmiotami powiązanymi (Spółka zależna Szame Sp. z o.o.)

sprzedaż produktów	534 tys. zł
--------------------	-------------

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Grupa pracowników	I półrocze 2006	I półrocze 2005
pracownicy bezpośrednio produkcyjni	58	64
pracownicy pośrednio produkcyjni	58	64
pozostali	93	105
Razem	209	233

9. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w I półroczu 2006 (tys. pln)	Wynagrodzenie w I półroczu 2005 (tys. pln)
Józef Kiszka	Prezes Zarządu	156	239
Dorota Kenicer-Portka	Wiceprezes Zarządu	130	170
Zbigniew Zając	Wiceprezes Zarządu	130	170
Marek Winiarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	32	30
Danuta Kowalik	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	0	26
Przemysław Kiszka	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27	26
Anatol Daciek	Członek Rady Nadzorczej	21	20
Michał Dąbrowa-Karasiński	Członek Rady Nadzorczej	21	20
Wojciech Lipka	Członek Rady Nadzorczej	21	0

10. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.

11. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

W dni 17.08.2006 r. Emitent zawarł umowę leasingu finansowego z ING Lease (Polska) Sp z o.o. Szczegółowe informacje w zakresie umowy zostały zamieszczone w sprawozdaniu finansowym proforma oraz we wprowadzeniu do tego sprawozdania.

12. Z uwagi na fakt, że w zaprezentowanym okresie działalności Emitenta wskaźnik inflacji skumulowanej nie przekroczył 100% nie zamieszcza się informacji finansowych skorygowanych o wskaźnik inflacji.

13. Nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego okresu

14. Nie wystąpiły błędy podstawowe.

15. Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

### 20.6.3. Sprawozdanie finansowe za 3 kwartały 2006 roku oraz 3 kwartały 2005 roku

Jednostkowy raport kwartalny za 3 kwartały 2006 roku SA-Q III/2006 został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 3 listopada 2006 roku. Raport dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: [www.mewa.com.pl](http://www.mewa.com.pl).

Poniższe śródroczne sprawozdanie finansowe zostały uzupełnione o dodatkowe dane finansowe w porównaniu do opublikowanego sprawozdania SA-Q III/2006.

<b>WYBRANE POZYCJE BILANSU (w tys. zł)</b>	stan na 30.09.2006 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2006 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2005 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.06.2005 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
<b>I. AKTYWA RAZEM</b>	23 555	17 919	19 683	18 951
1. Aktywa trwałe	5 672	3 319	3 511	3 640
2. Aktywa obrotowe, w tym:	17 883	14 600	16 172	15 311
2.1. Zapasy	6 758	6 108	7 479	7 316
2.2. Należności krótkoterminowe	10 545	7 903	8 213	7 450
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	9 012	7 578	7 824	7 286
2.3. Środki pieniężne	328	472	357	264
2.4. Krótkoterminowe rozliczenia międz.	234	132	106	131
<b>II. PASYWA RAZEM</b>	23 555	17 919	19 683	18 951
1. Kapitał własny, w tym:	10 149	7 524	7 975	8 023
1.1. Kapitał zakładowy	1 034	1 034	1 034	1 034
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	13 406	10 395	11 708	10 928
2.1. Zobowiązania długoterminowe	4 015	212	234	234
2.2. Zobowiązania krótkoterminowe	9 166	9 996	11 250	10 466
w tym: zobowiązania z tytułu dostaw i usług			3 937	

#### Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

<b>WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)</b>	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2005 do 30.09.2005	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2005 do 30.09.2005
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 323	18 110	7 198	20 238
1.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 962	17 337	6 876	19 418
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 464	13 064	4 962	13 659
2.1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	4 157	12 425	4 692	12 996

3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 859	5 046	2 236	6 579
4. Zysk (strata) ze sprzedaży	315	204	168	648
5. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 833	2 630	136	566
6. Przychody finansowe	-9	2	7	20
7. Koszty finansowe	190	466	188	532
w tym: odsetki	91	346	151	445
8. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 634	2 166	-45	54
9. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
10. Zysk (strata) brutto	2 634	2 166	-45	54
11. Podatek dochodowy	8	26	3	8
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
13. Zysk (strata) netto	2 626	2 140	-48	46

**Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych**

<b>WYBRANE POZYCJE RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)</b>	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	III kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2005 do 30.09.2005	III kwartał narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2005 do 30.09.2005
1. Amortyzacja	131	354	126	387
2. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 489	-1 372	215	-168
3. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 665	4 633	-1	-13
4. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 316	-3 204	-253	129
5. Przepływy pieniężne netto, razem	-140	57	-39	-52

**Pozycje pozabilansowe**

<b>POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)</b>	stan na 30.09.2006 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2006 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2005 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.06.2005 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
1. Należności warunkowe				
2. Zobowiązania warunkowe	13 864	12 603	12 743	12 795
2.1 na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	820			
2.1.1. udzielonych gwarancji i poręczeń	820			
2.2. na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	13 044	12 603	12 743	12 795

2.2.1. udzielonych gwarancji i poręczeń				
2.2.2. zabezpieczenie kredytu	8 329	12 299	11 809	11 809
2.2.3. zabezpieczenie umowy faktoringowej			500	500
2.2.4. zabezpieczenie umów leasingowych	4 715	304	434	486
3. Inne (z tytułu)				

## 20.7. Polityka dywidendy

Emitent przez okres 2003 – 2005 nie wypłacał dywidendy. Biorąc pod uwagę potrzeby inwestycyjne Emitenta Zarząd nie zamierza rekomendować wypłacania dywidendy z zysku za rok 2006 i 2007. Intencją Zarządu będzie przeznaczanie zysku na inwestycje, które zapewnią Emitentowi dynamiczny rozwój.

## 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie występują sprawy sporne i sądowe kierowane przeciwko Emitentowi.

Na dzień 30.09.2006 roku należności dochodzone na drodze sądowej wynosiły 149 tys. zł. Z racji objęcia powyższych należności odpisami aktualizacyjnymi, nie wpłyną one niekorzystnie na sytuację finansową Emitenta.

## 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Nie stwierdzono znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych danych finansowych kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.033.920,00 zł (jeden milion trzydzieści trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia złotych) i dzielił się na 516.960 Akcji Serii A o wartości nominalnej 2,00 zł (2 złote) każda Akcja.

Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 29 września 2006 roku Uchwałę nr 5 w sprawie podziału Akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej Akcji z 2,00 zł (dwa złote) do 20 gr (dwadzieścia groszy) i zwiększenie liczby Akcji bez obniżania kapitału zakładowego. Zmiany Statutu Emitenta wynikające z Uchwały nr 5 zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 24.10.2006 r. Po zarejestrowaniu zmian w Statucie kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.033.920,00 zł (jeden milion trzydzieści trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia złotych) i dzieli się na 5.169.600 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda Akcja.

Po zarejestrowaniu zmian wynikających z Uchwały nr 5 wskazanej powyżej kapitał zakładowy Spółki będzie wynosił 1.033.920,00 zł (jeden milion trzydzieści trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia złotych) i dzielił się będzie na 5.169.600 Akcji Serii A o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

Wszystkie wyemitowane Akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi żadna część kapitału Spółki nie była opłacana w postaci aktywów innych niż gotówka.

Od momentu wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na MTS – CeTO (dawniej Centralna Tabela Ofert) tj. od dnia 29 grudnia 1997 roku przedmiotem obrotu na rynku regulowanym są wszystkie Akcje Serii A Spółki w liczbie 516.960 szt. (liczba nie uwzględnia podziału Akcji na podstawie Uchwały nr 5 NWZ z dnia 29 września 2006r.).

#### **21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału**

Nie istnieją w przypadku Emitenta akcje, które nie reprezentują kapitału.

#### **21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta**

Emitent nie posiada żadnych Akcji własnych, ani bezpośrednio, ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

#### **21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami**

Emitent nie emitował papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

#### **21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału**

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

#### **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**

Emitent nie jest członkiem grupy kapitałowej. Nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki miałby stać się przedmiotem opcji.

### 21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

**Tabela: Dane historyczne dotyczące kapitału zakładowego**

DATA WZ	PRZEDMIOT UCHWAŁY	SERIA I RODZAJ AKCJI	WIELKOŚĆ EMISJI [ZŁ]	WARTOŚĆ NOMINALNA [ZŁ]	CENA EMISYJNA [ZŁ]	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO
30.12.1991 r.	Emisja w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną	Seria A	516 960	10,00	10,00	516.960	5.169.600
13.11.1995 r.	Obniżenie wartości nominalnej	Seria A	-	2,00	-	516.960	1.033.920
29.09.2006 r.	Obniżenie wartości nominalnej i zwiększenie liczby Akcji bez obniżania kapitału zakładowego	Seria A	-	0,20	-	5.169.600	1.033.920

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie emitowała Akcji i nie było żadnych zmian w zakresie kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 29 września 2006 roku Uchwałę nr 5 w sprawie podziału Akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej Akcji z 2,00 zł (dwa złote) do 20 gr (dwadzieścia groszy) i zwiększeniu liczby Akcji bez obniżania kapitału zakładowego. Zmiany w Statucie Emitenta wynikające z Uchwały nr 5 zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 24.10.2006 r.

NWZ Spółki podjęło w dniu 29 września 2006 roku również Uchwały nr 6 i 7 dotyczące podniesienia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji. Uchwałą nr 6 podniesiono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) w drodze emisji nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

Na mocy Uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 120.000,00 zł (sto dwadzieścia tysięcy złotych). W drodze emisji 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji imiennych Serii C o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda.

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie zgodnie z wymogami określonymi Art. 311 ksh i złożył do Sądu rejestrowego wraz z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu poddania badaniu sprawozdania Zarządu.

Sąd wyznaczył biegłego, który przygotował, a następnie w dniu 27.10.2006 roku złożył pozytywną opinię z badania sprawozdania zarządu w Sądzie Rejonowym w Lublinie XI Wydział Gospodarczy.

## 21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta

### 21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zgodnie z artykułem 7 Statutu Spółki jest:

- (1) wykończanie materiałów włókienniczych (17.30.Z)
- (2) produkcja dzianin (17.60.Z)

- (3) produkcja ubrań roboczych (18.21.Z)
- (4) produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała (18.22.A)
- (5) produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała (18.22.B)
- (6) produkcja bielizny (18.23.Z)
- (7) produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej nie sklasyfikowana (18.24.Z)
- (8) działalność agentów zajmujących się sprzedaż wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych (51.16.Z)
- (9) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18.Z)
- (10) sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (51.41.Z)
- (11) sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (51.42.Z)
- (12) sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (51.45.Z)
- (13) pozostała sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach (52.12.Z)
- (14) sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (52.41.Z)
- (15) sprzedaż detaliczna odzieży (52.42.Z)
- (16) sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych (52.43.Z)
- (17) sprzedaż detaliczna artykułów sportowych (52.48.D)
- (18) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej (52.61.Z)
- (19) pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (52.63.Z)
- (20) pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane (65.23.Z),
- (21) wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z).
- (22) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z)
- (23) badanie rynku i opinii publicznej (74.13.Z)
- (24) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14.A)
- (25) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (74.14.B)
- (26) działalność związana z organizacją targów i wystaw (74.84.A)
- (27) pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (74.84.B).

#### **21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

##### **Zarząd**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Emitenta składa się od 1 (słownie: jednego) do 5 (słownie: pięciu) osób, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu trwa 3 (słownie: trzy) lata. Obecnie Zarząd składa się z 3 (słownie: trzech) członków: Prezesa Zarządu i 2 (słownie: dwóch) Wiceprezesów Zarządu. Kadencja Zarządu kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy danej kadencji. Rada Nadzorcza może odwołać Zarząd przed upływem kadencji.

Zarząd Emitenta jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, którą wybiera Prezes Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu.

Zarząd Emitenta pod kierownictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz, spełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, postanowień niniejszego Statutu, obowiązujących regulaminów wewnętrznych Emitenta oraz uchwał powziętych przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. Wszelkie sprawy związane z działalnością Emitenta, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających zwykłą większością głosów. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności. Jeśli jednak przed załatwieniem sprawy którykolwiek członek Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, potrzebna jest uchwała Zarządu. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie. Funkcje sprawowane

w ramach Zarządu przez poszczególnych jego członków określone są przez Radę Nadzorczą. Jednemu z członków zarządu powierzane jest stanowisko Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 (słownie: pięciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. 2 (słownie: dwóch) członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni powoływani przez Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariuszy mniejszościowych.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (słownie: trzy) lata. Kadencja Rady Nadzorczej kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy danej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwołani przed upływem kadencji na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. Oprócz spraw zastrzeżonych obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

- (a) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego z uwzględnieniem zasady jego zmiany przynajmniej co 5 (słownie: pięć) lat,
- (b) ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania zarządu z działalności spółki za rok obrotowy,
- (c) badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
- (d) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punkcie od (a) do (c),
- (e) określanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu zasad podziału zysku, w tym określanie kwoty przeznaczanej na dywidendy i terminów wypłaty dywidend lub zasad pokrycia strat,
- (f) wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie Akcji lub innego mienia albo zaciągnięcie zobowiązania za wyjątkiem zobowiązań zabezpieczających wykonanie umów handlowych, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 (słownie: piętnaście) procent wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu,
- (g) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
- (h) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje oraz przewodniczy im, nie rzadziej niż 4 (słownie: cztery) razy w roku, Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Emitenta lub każdego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość takich jak np. telefon, telefaks, poczta elektroniczna. Oddanie głosu może nastąpić również na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Akcji**

Akcje Serii A są akcjami na okaziciela. Z Akcjami Serii A nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

Akcje Serii B będą akcjami na okaziciela. Z Akcjami Serii B nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

Akcje Serii C będą akcjami imiennymi. Z Akcjami Serii C nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

**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**

Statut Spółki nie przewiduje żadnych zasad związanych ze zmianą praw posiadaczy Akcji.

**21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Spółki w ciągu 6 (słownie: sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał takiego Walnego Zgromadzenia w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia:

- (a) z własnej inicjatywy,
- (b) na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,
- (c) na pisemny wniosek akcjonariuszy, reprezentujących łącznie co najmniej 10 (słownie: dziesięć) procent kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli uzna zwołanie takiego Walnego Zgromadzenia za wskazane, a Zarząd nie zwołał go w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania żądania Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały, także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do pozostawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożony przez Radę Nadzorczą lub Akcjonariusza winien określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania, a w przypadku, gdy nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia, Zarząd wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie wniosku w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od daty otrzymania pisma Zarządu. W przypadku nie wskazania przez wnioskodawcę spraw wnoszonych pod obrady, Zarząd poinformuje pisemnie wnioskodawcę o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo gdy wnioskodawcą jest Akcjonariusz przekaze taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej. W przypadku nie uzupełnienia przez wnioskodawcę swojego wniosku o wymagane uzasadnienie, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy o wnioskodawcy i braku uzasadnienia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

Sąd Rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia o przyczynach nie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, upoważnić Akcjonariusza do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli w terminie 2 (słownie: dwóch) tygodni od dnia otrzymania żądania Akcjonariusza, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W takim wypadku Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd Rejestrowy Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje się za pomocą ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 3 (słownie: trzy) tygodnie przed terminem zgromadzenia. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 2 (słownie: dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia. Z tym, że wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

pochodzący od Akcjonariusza powinien być złożony na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem obowiązku zachowania przez Zarząd wyżej wymienionych terminów, Walne Zgromadzenie zwoływane na wniosek podmiotów uprawnionych do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia powinno odbyć się w terminie wskazanym we wniosku. Jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody, Walne Zgromadzenie winno odbyć się w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

Wszyscy akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każda Akcja daje prawo do jednego głosu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście albo przez pełnomocników. Przed każdym Walnym Zgromadzeniem Zarząd sporządza listę akcjonariuszy mających prawo głosu. Lista ta powinna być złożona w lokalu Spółki co najmniej 3 (słownie: trzy) dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że reprezentowany jest cały kapitał akcyjny, a nikt nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalone, chociażby nie były umieszczone w porządku obrad. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 (słownie: jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile ustawa lub Statut Emitenta nie stanowi inaczej.

**21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

**21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości Akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych Akcji przez akcjonariusza.

**21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółek, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy te zasady są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

## **22. Istotne umowy**

Emitent posiada umowy ubezpieczenia zawarte z ubezpieczycielem Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Umowy obejmują ubezpieczenie mienia (środki trwałe i środki obrotowe) od ognia i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie zysku utraconego w skutek ognia i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Emitenta z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia. Termin ważności polis upływa z dniem 31 grudnia 2006 roku. Roczna składka z tytułu powyższych ubezpieczeń wynosi 23.890,00 zł. Składki zostały zapłacone przez Emitenta w dwóch ratach: do dnia 16.01.2006 r. oraz do dnia 30.06.2006 r.

## **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu**

### **23.1. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby**

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

### **23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji**

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

## **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- statut Emitenta;
- historyczne dane finansowe Emitenta, za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu;
- Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki.

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62. Dokumenty te będą również dostępne w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.mewa.com.pl](http://www.mewa.com.pl).

## **25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Emitent posiada 20% w kapitale Spółki Szame oraz tym samym 20% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Firma spółki brzmi: Szame Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.  
Spółka może używać nazwy skróconej w brzmieniu Szame Sp. z o.o.  
Siedzibą Spółki jest miasto Rzeszów, województwo podkarpackie.  
Adres Biura Spółki: ul. Krzeszowska 62, 23-400 Biłgoraj  
Przedmiotem działalności jest handel odzieżą.

Kapitał zakładowy wynosi 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 500 (słownie: pięćset) równych i niepodzielnych udziałów po 500 (słownie: pięćset) złotych każdy. Na 30.09.2006 r. kapitał był opłacony w całości. W bilansie na 30.09.2006 r. spółka Szame nie wykazała żadnych rezerw.

Spółka Szame rozpoczęła działalność gospodarczą od kwietnia 2006 roku w związku z tym nie sporządziła sprawozdania finansowego za pełny rok obrotowy.

Wartość posiadanych udziałów wynosi 50 tys. zł. Emitent objął udziały w spółce Szame 06.02.2006 r. W ostatnim roku obrotowym nie została wypłacona dywidenda z tytułu posiadanych akcji.

Emitent nie posiada zobowiązań wobec Szame. Posiada natomiast zobowiązania warunkowe wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu udzielonego przez ten Bank kredytu dla Szame Sp. z o.o. w wysokości 478.800 zł.

Należności od Szame na dzień 30.09.06 r. wynoszą 425.817 zł.

Na mocy uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku udział Emitenta w spółce Szame wzrósł do 100%, w wyniku emisji akcji imiennych serii C. Treść uchwały został przytoczona w punkcie 5.2.2. części IV Prospektu.

Emitent jest w posiadaniu 4,5% kapitału zakładowego spółki Trading Tricot Poland Sp. z o.o., co daje wartość 4.500 zł. Udziały te nie są istotne dla Emitenta.

## **Załącznik I. Prezentacja Szame spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

### **Wstęp**

Prezentowana poniżej informacja zawiera Biznes Plan przedsięwzięcia w zakresie handlu bielizną, zorganizowanego w ramach Spółki Szame Sp. z o.o. Celem prezentacji jest przekazanie przez Emitenta możliwie pełnej informacji w zakresie przedmiotu planowanej inwestycji ze środków pozyskanych w ramach emisji Akcji Serii B. Plany w zakresie inwestycji Emitenta w Szame Sp. z o.o. obejmują dokapitalizowanie (w różnych formach) w kwocie 5,5 mln zł, z przeznaczeniem głównie na rozwój sieci salonów firmowych.

Jednocześnie Emitent informuje, że emisja 600 000 imiennych Akcji Serii C przeznaczona jest na przejęcie w 100% udziałów w Spółce Szame Sp. z o.o. Obecnymi udziałowcami Spółki Szame Sp. z o.o. są:

a/ Emitent,

b/ cztery osoby fizyczne - członkowie zarządu i rady nadzorczej Mewy S.A.

Wszyscy udziałowcy posiadają po 20 % udziałów w Spółce.

### **Charakterystyka rynku bielizny gorseciarskiej**

Rynek odzieży i bielizny w Polsce znajduje się ciągle w początkowej fazie rozwoju w stosunku do rynków wysoko-rozwiniętych, jednym z tego powodów jest znaczna różnica w przychodach Polaków w relacji do klientów rynków starej UE. W koszyku zakupów statystycznego Polaka środki przeznaczone za zakup odzieży (w tym i bielizny) są znacznie niższe niż średnio w krajach zachodnioeuropejskich. Należy oczekiwać wzrostu wielkości rynku wraz z poprawą zamożności polskiego społeczeństwa i spadkiem bezrobocia (*Bogna Sikorska, Atrakcyjność inwestowania w akcje spółek branży odzieżowej, Nasz rynek kapitałowy, luty 2006*).

Wartość polskiego rynku odzieży szacowana jest na około 28,3 mld zł w 2006 r. (z *Raportu firmy PMR, Rzeczpospolita 25.09.2006 r.*), a jego wartość nadal rośnie. Udział bielizny ogółem w tym rynku (głównie damskiej) wynosi wg oceny Emitenta kilkanaście procent, a więc 4 – 5 mld zł. Według Emitenta najbardziej rozwojowy w rynku bielizny damskiej jest segment gorseciarski. Stosunkowo duży popyt oraz różnorodność preferencji klientek pozwalają na pomieszczenie w tym segmencie dostawców ze skrajnie różnym wzornictwem i cenami. Na decyzję o zakupie określonego towaru wpływ ma wiele czynników. Do najistotniejszych można zaliczyć: względy estetykę, cenę, jakość wykonania oraz subiektywne odczucia towarzyszące klientce w trakcie zakupów (otoczenie, obsługa, ekspozycja, komfort przy przymierzaniu).

Zauważalnym trendem jest przekształcanie biznesu w kierunku koncentracji na zarządzaniu markami poprzez projektowanie kolekcji bielizny, przygotowanie produkcji, promocję marki i sprzedaż poprzez sieć własnych salonów. Na polskim rynku dystrybucji bielizny dominują dwie charakterystyczne tendencje. Pierwsza to stały napływ dużej ilości bielizny z krajów azjatyckich, która stanowi dużą konkurencję dla polskich producentów, zwłaszcza taniej niemarkowej bielizny. Jest ona oferowana głównie na bazarach i w hipermarketach. Produkt taki pozbawiony jest dodatkowych wartości, wielokrotnie replikowany i łatwy do zastąpienia. Druga widoczna tendencja to umacnianie się pozycji średniego i wyższego segmentu bielizny, w którym kluczowe znaczenie ma marka, wzornictwo, szerokość oferty, jakość oraz wielkość sieci sprzedaży.

Ze względu na sposób dystrybucji, polski rynek bielizny można podzielić na trzy segmenty.

- tania odzież bezmarkowa, sprzedawana w super- i hipermarketach, dyskontach i na bazarach (głównie importowana),
- markowa – szeroki segment odzieży rozprowadzanej zarówno przez hurtownie, jak i sklepy multibrandowe, także salony w centrach handlowych,

- ekskluzywna oferowana w wyspecjalizowanych butikach – wąski segment odzieży wysokiej jakości kierowany do zamożnego klienta, dla którego decydująca jest jakość, marka i wzornictwo, przy mniejszym znaczeniu ceny.

Zmieniają się zwyczaje zakupowe konsumentów, coraz częściej odzież kupowana jest w nowoczesnych centrach handlowych, szczególnie przez mieszkańców dużych miast, osoby lepiej wykształcone i młode. Osoby te wydają coraz więcej pieniędzy na odzież. Do przełomu stuleci dominującym sposobem dotarcia do klientów była sprzedaż w multibrandowych sklepach odzieżowych, na krajowym rynku nadal dominują sklepy multibrandowe, w których sprzedawanych jest wiele marek bielizny. Funkcjonuje też kilka małych sieci krajowych (Gorseteria, La Vantil, Splendo, Lanoro) oferujących w sklepach różne marki krajowych i zagranicznych producentów.

Obecnie dominującą strategią dystrybucji czołowych marek na rynku jest budowa sieci własnych sklepów (oraz franczyzowych). Na rynku polskim występuje kilka sieci, w tym lider rynku Triumph posiadający największą sieć sprzedaży bielizny kierowanej do tego samego segmentu rynku, co oferta Szame. Znana, krajowa firma Atlantic kieruje swoje produkty głównie do młodszego pokolenia klientek.

Na rynku krajowych producentów bielizny oraz jej dystrybutorów panuje bardzo duże rozdrobnienie. Ton branży bieliźnarskiej nadaje kilkudziesięciu producentów konkurujących cenami, wzornictwem, produktem wykonanym według aktualnej technologii, sprzedających swoje wyroby za pośrednictwem hurtowni lub pojedynczych wielobrandowych sklepów detalicznych.

## **Przejmowana Spółka Szame Sp. z o.o.**

### **Informacje ogólne**

Szame Spółka z o.o. rozpoczęła działalność gospodarczą od 01.04.2006 r. w oparciu o składniki majątkowe zakupione od „Firmy Handlowo – Produkcyjnej Giewont” w Rzeszowie Sp. z o.o., która w II połowie 2003 roku wprowadziła do sprzedaży ekskluzywną bieliznę pod własną marką Szame. Formuła biznesu Szame Sp. z o.o. obejmuje kreowanie marki, projektowanie autorskich kolekcji przy współpracy z producentami oraz dystrybucję bielizny poprzez własną sieć sprzedaży o jednolitym wizerunku marketingowym. Obecnie Szame Spółka z o.o. dysponuje siecią sprzedaży opartą o salony własne, franczyzowe w kraju i na Ukrainie. Zatrudnienie w Spółce na dzień 30.09.2006 rok wynosiło 20 (4 pracowników centrali i 16 sprzedawców). Średnie zatrudnienie w sklepie wynosi 2,5 etatu.

### **Oferta handlowa**

Oferta handlowa Szame Sp. z o.o. obejmuje dwie podstawowe sezonowe kolekcje bielizny: wiosna – lato oraz jesień – zima, które liczą w sumie kilkaset wzorów. Dominującym produktem na „półce” (ok. 70 %) jest gorseciarstwo: biustonosze, kostiumy kąpielowe, gorsety, bielizna korygująca. Eleganckie wyroby gorseciarskie są głównym symbolem sklepów bieliźnianych i głównym atutem Szame Sp. z o.o. przyciągającym kobiety do sklepów.

Ponadto sprzedawane są: figi, stringi, bielizna satynowa i bawełniana, akcesoria bieliźniane oraz w niewielkim zakresie bielizna męska. Kontrolowana dywersyfikacja dostawców bielizny pozwala zbudować bogatą ofertę o dużej różnorodności wzorów, a jednocześnie spowodować efekt skali sprzyjający negocjowaniu z producentami korzystnych cen zakupu.

Szame Sp. z o.o. działa w segmencie, w którym sukces rynkowy jest w dużej mierze zależny od atrakcyjnego wzornictwa, zgodności z trendami mody oraz preferencjami klienta. Spółka dążyć będzie poprzez dynamiczny rozwój do osiągnięcia wiodącej pozycji na rynku detalicznym bielizny, stając się przez to nośnikiem aktualnych trendów mody światowej na rynku polskim.

Wzornictwo oferty opiera się na wieloletnim doświadczeniu dostawców oraz własnego profesjonalnego zespołu Szame, a także stałej obserwacji trendów w europejskiej oraz światowej modzie. Szame Sp. z o.o. opiera współpracę na około 10 dostawcach, włącznie z Mewą. Dostawcami wyrobów z marką Szame są czołowi polscy producenci bielizny gorseciarskiej o wysokiej jakości. W wielu przypadkach, są oni także dostawcami do zachodnich firm, najlepszych światowych marek. Jednocześnie, żaden z tych producentów nie posiada odpowiedniej siły, by samodzielnie zbudować pozycję rynkową swojej marki. Tak zbudowana baza producentów, gwarantuje zarówno różnorodność oferty, jak i optymalne zarządzanie logistyką.

## **Organizacja Sprzedaży**

Towary z marką Szamé sprzedawane są w sieci sprzedaży obejmującej na dzień 30.09.2006 r.:

- a/ 6 salonów własnych usytuowanych w centrach handlowych: Warszawy (Reduta, Klif, Targówek, Bemowo), Rzeszowa (Europa) oraz Tych (City Point),
- b/ 7 salonów franczyzowych (Lublin, Kielce, Rzeszów, Mielec),
- c/ wydzielone stoiska o spójnym wizerunku w sklepach multibrandowych (11),
- d/ w największych miastach Ukrainy (Kijów, Lwów - 2, Symferopol, Sewastopol, Dniepropietrowsk, Iwanofrankowsk, Tarnopol) 8 salonów, będących własnością firmy zarejestrowanej we Lwowie, franczyzobiorcy marki Szame.

Głównym kanałem sprzedaży dla Spółki Szamé są własne salony zorganizowane w centrach handlowych. Obecnie generują one ponad 50 % przychodów ze sprzedaży. Strategia rozwoju Spółki zakłada utrzymanie tego udziału w kolejnych latach poprzez powiększanie sieci własnych salonów w tempie średnio o 15 jednostek rocznie w najbliższych trzech latach. Szame Sp. z o.o. określa i kontroluje standardy organizacji sieci dystrybucji. Obejmują one precyzyjnie wybraną lokalizację, projekt, wystrój i założenia kolorystyczne, identyfikację marki, asortyment towarów, wyposażenie, metody obsługi klientów oraz kontrolę działania.

Obecnie Spółka ma podpisane umowy na zorganizowanie w 2007 r. nowych salonów w Galerii Legnickiej we Wrocławiu oraz w Millenium Hall w Rzeszowie. Trwają negocjacje w sprawie następnych lokalizacji.

## **Logistyka**

W Szame Sp. z o.o. funkcjonuje efektywny i szybki sposób dystrybucji towarów. Dystrybucja do punktów sprzedaży jest w całości prowadzona przez wyspecjalizowane firmy kurierskie. Wewnętrzna sieć informatyczna pozwala na sprawne zarządzanie procesem zamawiania, dostaw towaru oraz kontroli stanów magazynowych.

## **Struktura sprzedaży**

W strukturze sprzedaży Szame Sp. z o.o. dominuje bielizna gorseciarska, stanowiąca ponad 70% wartości przychodów. Na pozostałą sprzedaż składa się bieliznę dzienną i nocną, kostiumy kąpielowe, akcesoria i lekka konfekcja damska. Dostawcą bielizny dziennej i nocnej oraz lekkiej konfekcji jest Mewa S.A.

## **Analiza SWOT**

### **Mocne strony:**

- 1/ szeroka, autorska oferta, wysoka jakość produktów doceniana przez klientki,
- 2/ jednolity wizerunek marketingowy marki,
- 3/ sieć własnych salonów, a także sieć franczyzowa w kraju i za granicą,
- 4/ dobra organizacja współpracy z producentami bielizny,
- 5/ możliwość szybkiej reakcji na zmieniające się trendy na rynku poprzez korzystanie z dostaw polskich producentów,
- 6/ dobre rozpoznanie rynku i preferencji klientów.

### **Słabe strony:**

- 1/ niewystarczające nakłady przeznaczone na reklamę i promocję,
- 2/ słaba rozpoznawalność marki,
- 3/ niewystarczająco rozwinięta sieć dystrybucji.

### **Szanse:**

- 1/ rosnąca ekonomiczna niezależność kobiet wykazujących coraz większą aktywność zawodową; kobiety są coraz lepiej wykształcone, postrzegają się jako przedstawicielki młodej grupy wiekowej i przywiązują większą wagę do wyglądu, również w sferze intymnej, w większości dysponują własnymi budżetami,

2/ rynek, na którym funkcjonuje Spółka Szame szybko rośnie ze względów demograficznych, w okresie samodzielności ekonomicznej i społecznej wchodzić roczniki kobiet wyżu demograficznego z lat 1974 – 1986,

3/ nisza rynkowa w segmencie bielizny ekskluzywnej wykazująca brak dużego polskiego dystrybutora z rozpoznawalną marką, zorganizowanego w nowoczesnej sieciowej formule sprzedaży,

4/ ogólny wzrost zamożności społeczeństwa, tym samym jego siły nabywczej,

5/ wzrost tempa rozwoju gospodarczego Polski,

6/ sąsiedztwo bardzo dużych rynków zbytu (Ukraina i Rosja).

#### **Zagrożenia:**

1/ możliwe działania konkurencji, krajowej i zagranicznej w zakresie rozwoju własnych sieci sprzedaży bielizny,

2/ ryzyko nietrafionych lokalizacji sklepów,

3/ ryzyko związane ze zmiennością trendów w modzie i zmianami w preferencji konsumentów.

#### **Rynek docelowy oraz profil klienta**

Oferta Szame skierowana jest do ściśle określonego segmentu rynku, obejmującego kobiety w wieku od 25 do 50 lat, mieszkanki dużych i średnich miast, ze średnią i wyższą siłą nabywczą, w większości z wyższym wykształceniem (menadżerki, prawniczki, pracownice instytucji finansowych i urzędów, lekarki, właścicielki firm, itp.), o dochodach min. 1500 zł netto (na osobę w rodzinie) lub 3000 zł (singiel). Klientki te to najczęściej kobiety aktywne zawodowo i samodzielne, które kupują bieliznę dla wygody i wysokiego komfortu użytkowania oraz dobrego samopoczucia. Preferują zakupy w galeriach i centrach handlowych oraz na prestiżowych ulicach miast. Nie kupują bielizny w wielkich sieciach (brak przymierzalni, niekomfortowe warunki, itp.) lub w niewyspecjalizowanych salonach. Decydujące znaczenie dla tej grupy klientek mają: marka, wzornictwo i znakomita jakość wykonania.

#### **Cele strategiczne na lata 2007-2010**

##### **1. Cele ekonomiczne**

- uzyskanie na koniec 2007 roku wskaźnika rentowności sprzedaży netto 8%,
- co najmniej czterokrotny wzrost przychodów w całej sieci w 2008 roku w porównaniu do 2006 roku.

Marże brutto w ujęciu procentowym zapewnią uzyskanie założonej rentowności już przy wolumenie sprzedaży, który można określić jako średni dla sklepów tej branży zlokalizowanych w centrach handlowych. Wzrost przychodów zostanie uzyskany głównie poprzez dynamiczny wzrost liczby salonów. Większa sieć umożliwi poszerzenie oferty, korzystniejsze ceny u dostawców, zwiększenie liczby klientów poprzez wzrost rozpoznawalności marki.

##### **2. Cele rynkowe**

- posiadanie przynajmniej jednego własnego salonu w miastach powyżej 100 tys. mieszkańców,
- wzrost liczby sklepów oferujących bieliznę z marką Szame (własnych oraz franczyzowych) do 150 jednostek na koniec 2009 roku,
- osiągnięcie w 2009 pozycji nr 2 w grupie dystrybutorów bielizny damskiej na tzw. średnią i wyższą półkę w Polsce.

Obecnie Spółka Szame Sp. z o.o. jest w początkowym okresie rozwoju. Rozdrobnienie rynku stwarza dogodne warunki do szybkiej budowy sieci sklepów o jednolitym wizerunku. Gwałtowny rozwój sieci odzieżowych jest dowodem, że klient oczekuje spójnej oferty, z którą się identyfikuje. Sklepy multibrandowe nie są w stanie tego zapewnić. Sprawna logistyka (w szczególności możliwość uzupełniania wzorów sprzedających się najlepiej), sprawdzona oferta, większe możliwości negocjacyjne z centrami handlowymi (atrakcyjne lokalizacje, niższe ceny za czynsz) to atuty przemawiające na korzyść sklepów sieciowych.

### **3. Cele marketingowe**

- budowa silnej, dominującej marki w segmencie bielizny z wyższej półki,
- osiągnięcie czołowego miejsca wśród krajowych marek w identyfikacji i rozpoznawalności wśród docelowej grupy klientów,

Obecne na rynku marki nie są identyfikowane z jednolitą i określoną grupą odbiorców. Precyzyjnie sformułowany przekaz marketingowy, odpowiednio zdefiniowana oferta oraz jednolita sieć sprzedaży umożliwią stały wzrost rozpoznawalności marki.

## CZĘŚĆ IV. DOKUMENT OFERTOWY

### 1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym wraz z oświadczeniami tych osób zostały podane w punkcie 1. części III Prospektu.

### 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację Emitenta i otoczenia, w którym działa Emitenta zostały opisane w Części II. Prospektu.

### 3. Podstawowe informacje

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż Emitent oraz podmiot zależny Szame Sp. z o.o. posiadają wystarczające przepływy pieniężne na okres co najmniej 12 miesięcy, z uwzględnieniem szerokiego zakresu zmiennych i czynników ryzyka.

#### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższe zestawienie uwzględnia transakcję sprzedaży nieruchomości oraz leasingu finansowego i dzierżawy z dnia 17 sierpnia 2006 roku.

#### Kapitalizacja i zadłużenie

tys. zł.

Wyszczególnienie	30.09.2006r.
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>9.166</b>
gwarantowane, w tym	0
kredyty	0
zabezpieczone, w tym	2.633
kredyty	2.633
niegwarantowane/niezabezpieczone	6.533
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>4.015</b>
gwarantowane	0
zabezpieczone, w tym	4.015
kredyty	0
pożyczki	0
niegwarantowane/niezabezpieczone	0
<b>Kapitał własny</b>	<b>10.149</b>
Kapitał zakładowy	1.034
Kapitał zapasowy	6.571
Kapitał z aktualizacji wyceny	404

Pozostałe kapitały rezerwowe	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0
Zysk (strata) netto	2.140

A. Środki pieniężne	327
B. Środki pieniężne na lokatach	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D. Płynność (A) + (B) + (C)</b>	<b>327</b>
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2.633
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	700
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)</b>	<b>3.333</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>3.006</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane bony dłużne	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)</b>	<b>0</b>
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)</b>	<b>3.006</b>

### 3.3. Opis osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie występują osoby fizyczne i prawne zaangażowane w emisję lub Ofertę poza niżej wymienionymi:

- Ze względu na fakt, że znaczna część wynagrodzenia Oferującego, jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji nowych Akcji, stąd Oferujący może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji oraz uplasowaniem jak największej liczby Akcji,
- BIEL capital Sp. z o.o. pełniący funkcję doradcy finansowego, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych Akcji,
- Pan Józef Kiszka, Pani Dorota Kenicer-Portka oraz Pan Zbigniew Zająć, posiadający Akcje Emitenta, są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej Akcji,
- Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta (DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS ) nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, nie występują pośród wyżej wymienionych osób jakiegokolwiek konfliktu interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.

### 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przeprowadzenie oferty emisji Akcji Serii B przez Emitenta ma na celu pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego. Emitent planuje pozyskać kwotę co najmniej 11 mln zł netto. Środki pozyskane z emisji Akcji Spółka zamierza przeznaczyć na główny cel, jakim jest kontynuacja realizacji strategii polegającej na zbudowaniu silnego wizerunku firmy projektowo – handlowej, opartej o autorskie projekty, silną dystrybucję i zlecenie produkcji na zewnątrz organizacji.

Środki z emisji zostaną przeznaczone na dofinansowanie podstawowej działalności Mewy S.A. w kwocie 5,5 mln zł oraz na rozwój działalności zależnej Spółki Szame w wysokości 5,5 mln zł.

Planowane na 2007 r. inwestycje obejmą:

1/ zorganizowanie sieci min. 10 własnych salonów z produktami marki LOOKat, na co Spółka przeznaczy kwotę ok. 2,0 mln zł; wydatki obejmą przede wszystkim wykończenie lokali, ich wyposażenie oraz zatowarowanie; w trakcie pisania Prospektu Zarząd Emitenta finalizował prace koncepcyjne dotyczące wizualizacji nowych salonów LOOKat oraz szczegółów funkcjonowania sieci sprzedaży;

2/ wydatki na logistykę, rozwój sieci informatycznej oraz zakup maszyn specjalistycznych dla działu projektowo-technologicznego - łącznie ok. 0,6 mln zł;

3/ inwestycję w Szame Sp. z o.o. w kwocie 5,5 mln zł.

Środki zostaną przeznaczone na dokapitalizowanie Szame Sp. z o.o. w sposób umożliwiający efektywne zagospodarowanie kapitału. Spółka zależna przeznaczy środki na rozwój sieci własnych salonów oraz na ich zatowarowanie w najnowsze kolekcje. Część kapitału pochłonią także nakłady na rozwój infrastruktury informatyczno-sprzętowej niezbędnej dla zarządzania rosnącą siecią sprzedaży.

Zarząd Emitenta prowadzi szczegółową analizę warunków rynkowych oraz opłacalności planowanych inwestycji, co może mieć wpływ na strukturę środków przeznaczonych na rozwój sieci poszczególnych marek. Kluczowym wyznacznikiem jednostkowych decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Emitenta będzie ocena możliwości osiągnięcia odpowiedniej stopy zwrotu.

W ocenie Emitenta planowane nakłady na realizację przedstawionych powyżej celów zostaną w całości pokryte z wpływów z emisji Akcji Serii B oraz wypracowywanych na bieżąco środków własnych. Pozyskane środki przekazywane będą na cele emisji w miarę ich realizacji. W przypadku pozyskania z emisji wpływów niewystarczających do pełnego sfinansowania wszystkich celów emisyjnych, w pierwszej kolejności realizowany będzie rozwój sieci salonów LOOKat oraz Szame, a pozostałe inwestycje będą finansowane ze środków własnych (przewidywany zysk netto plus amortyzacja w latach 2007 – 2008) oraz kredytów bankowych.

Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji środki pozyskane z emisji zmniejszą poziom zadłużenia kredytowego Emitenta, co obniży okresowo koszty finansowe. W całości zostanie spłacony kredyt obrotowy W BRE Banku w kwocie 430 tys. zł. Emitent także w okresowo nie będzie korzystał z kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Bank Pekao S.A. w kwocie 500 tys. zł. Ewentualne nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad kwotę kredytów lokowane będą w bezpieczne instrumenty finansowe. W miarę realizacji celów emisji udział kapitału dłużnego zaangażowanego w finansowanie działalności Emitenta będzie stopniowo zwiększany.

Emitent nie wyklucza również podjęcia inwestycji kapitałowych z podmiotami, które umożliwiłyby Emitentowi uzyskanie dalszych efektów synergii i zwiększenie wartości dla jego akcjonariuszy. Ewentualne zmiany celów emisji będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takich decyzji.

Zarząd Emitenta nie podjął jeszcze wiążących zobowiązań dotyczących realizacji opisanych powyżej inwestycji. Inwestycje te znajdują się w fazie prac analitycznych i projektowych, dotychczas nie zostały poniesione na nie żadne nakłady.

Obecna struktura i poziom kapitałów Emitenta nie pozwalają na pełną realizację przyjętej strategii, dopływ zewnętrznego kapitału umożliwi Spółce zrealizowanie ambitnych planów związanych z rozwojem sieci salonów z bielizną Szame, rozpoczęciem budowy sieci sklepów dotychczasowej, wiodącej marki LOOKat, a także rozwojem obydwu marek.

## **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do objęcia 5.000.000 (pięć milionów) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda, spółki Mewa S.A.

Na podstawie niniejszego Prospektu zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 5.169.600 (pięć milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) Akcji Serii A oznaczonych kodem PLMEWA000012 oraz
- nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Akcji Serii B i nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Praw do Akcji Serii B.

### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

#### **4.2.1. Akcje Serii A**

Zgodnie z Art. 9. Statutu Emitenta Akcje Serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii A powstały wskutek przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa w dniu 30 grudnia 1991 roku.

#### **4.2.2. Akcje Serii B**

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 KSH 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 KSH 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 powzięcia przywołanych uchwał, zapadły one przy zachowaniu przewidzianej w KSH większości głosów. Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu 431 § 1 pkt 3 KSH PDA będą papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 ust 1 a) Ustawy o obrocie.

### **4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych**

Akcje Serii A oraz Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii A mają formę zdematerializowaną. Akcje Serii B i Prawa do Akcji Serii B będą miały formę zdematerializowaną.

Rejestr Akcji prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Wartość nominalna Akcji Emitenta wynosi 20 groszy.

### **4.5. Prawa związane z papierami wartościowymi**

#### **4.5.1. Prawo do dywidendy**

Zgodnie w art. 347 § 1 KSH oraz zgodnie ze Statutem Emitenta, Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta oraz zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie. Zysk musi być przeznaczony do wypłaty przez

Walne Zgromadzenie. W Statucie Emitenta nie zostały zawarte żadne szczególne regulacje dotyczące sposobu podziału zysku.

#### **Data powstania prawa do dywidendy**

Art. 348 § 3 KSH stanowi, iż Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia, przy czym należy uwzględnić terminy wynikające z Tytułu IV Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Ponadto w myśl § 91 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypaść najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Zgodnie z § 92 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, KDPW przekazuje wymienione w § 91 ust 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. § 92 ust 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW stanowi, iż uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się na rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy oraz zgodnie z § 93 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. Dyspozycja § 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW określa, że w terminie dywidendy plus jeden dzień KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o których mowa w § 93 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz, że uczestnicy zobowiązani są niezwłocznie powiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń, o których mowa w § 93 ust 1 i 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 września 2006 roku Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie za rok obrotowy 2006.

#### **Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa**

Akcjonariusze Emitenta mogą realizować roszczenie o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat od daty powzięcia przez Walne Zgromadzenie Uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu.

#### **Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji będących nierezydentami**

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 oraz ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) pobiera się 19 procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska z zastrzeżeniem, iż stosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie art. 22 ust. 1 oraz ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 procent uzyskanego przychodu, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, z zastrzeżeniem, że stosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

**Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat**

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia winna zostać określona uchwałą Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych przez Akcjonariuszy akcji, a jeśli akcje nie są w całości pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie przewiduje innego sposobu podziału zysku. Kwota przeznaczona do podziału pomiędzy Akcjonariuszy nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysków kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, Akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Dywidenda może być wypłacana Akcjonariuszom raz do roku po zakończeniu roku obrotowego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom.

Zgodnie z art. 348 § 2 KSH uprawnieni do dywidend za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 ust 2 KSH Statut Emitenta w § 12.1.d upoważnia Walne Zgromadzenie do określenia dnia dywidendy, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).

#### **4.5.2. Prawo głosu**

Zgodnie z Statutem Emitent posiada nieuprzywilejowane Akcje na okaziciela serii A.

Art. 412 § 1 KSH stanowi, że Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo winno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym zgodnie z art. 412 § 3 KSH Członek Zarządu i pracownik Spółki nie może być pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu.

Na podstawie art. 413 KSH Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Zgodnie z art. 406 § 2 KSH akcje na okaziciela dają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce, co najmniej na tydzień przed terminem tego Walnego 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, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 9 ust 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym Zgromadzeniu. Art. 11 ust 1 stanowi, że od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawionego przed upływem jego ważności. Na okres ten wystawiający dokona blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Ponadto zgodnie z ust 2 art. 11 w okresie, o którym mowa w ust 1, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego świadectwa jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również, zgodnie z art. 10 ust 7 informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu Akcjonariusza mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 KSH.

#### **4.5.3. Prawo poboru**

Art. 433 § 1 KSH stanowi, że Akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych Akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich Akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Emitenta papierów wartościowych zamiennych na Akcję Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na Akcję.

Art. 433 § 2 KSH stanowi, że 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 lub sposób jej ustalania.

#### **4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Statut Emitenta nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagradzania usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w trybie art. 392 § 2 KSH przyznającej Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału pomiędzy Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w trybie art. 378 § 2 KSH w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również prawo do określenia udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału pomiędzy Akcjonariuszy.

#### **4.5.5. Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji Spółki**

W ramach likwidacji Spółki likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące Spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na Spółce i upłynnić majątek Spółki jak wynika to z treści art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu pomiędzy Akcjonariuszy. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH dzieli się pomiędzy Akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego Akcjonariusza wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wartość wpłat na kapitał zakładowy Spółki przez danego Akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

#### **4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH Akcje mogą być umarzane w przypadku gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umarzana albo za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody Akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane wcześniej niż raz w roku obrotowym. Zgodnie z Art. 10 Statutu Emitenta umorzenie Akcji może następować poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Spółka może nabywać własne akcje celem ich umorzenia. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia Akcji określa w każdym

przypadku uchwała walnego zgromadzenia, podjęta na wniosek Zarządu. W myśl art. 359 § 2 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu podlega ogłoszeniu.

#### **4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany**

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie może być dokonywana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w tej kwestii. Akcje Serii A oraz Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut Emitenta w pkt 10.1 dopuszcza możliwość emitowania przez Spółkę obligacji w tym obligacji zamiennych na Akcje.

#### **4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe**

W dniu 29 września 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki.

Uchwała nr 6 została uchwalona w następującym brzmieniu:

**Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Dziwiarskich MEWA Spółka Akcyjna z dnia 29 września 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki**

Działając na podstawie Art. 27 ust. 2 pkt 1 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała co następuje:

##### **(§1)**

(1) Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.000.000 (milion) złotych w drodze emisji nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) akcji serii B, o wartości nominalnej 20 (dwadzieścia) groszy każda.

(2) Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

(3) Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2006, tj. od dnia 1 stycznia 2006 roku.

(4) Na podstawie art. 433 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii B przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Zarząd przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B oraz wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B. Opinia Zarządu stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

(5) Akcje serii B będą miały formę zdematerializowaną.

(6) Akcje serii B będą zaoferowane w drodze publicznej oferty

(7) Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji serii B oraz akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

##### **(§2)**

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

(a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B,

(b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B,

(c) określenia warunków zapisów na akcje serii B, w tym dokonania podziału akcji serii B na transze i dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,

(d) zawierania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania takich zapisów,

(e) ustalenia pozostałych zasad przydziału i dystrybucji akcji serii B w ramach poszczególnych transz,-

(f) dokonania przydziału akcji serii B w ramach poszczególnych transz,

(g) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub usługową,

(h) zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, w celu ich dematerializacji,

(i) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych.

(j) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej na warunkach określonych w niniejszej uchwale, a także do dopuszczenia akcji serii B oraz praw do akcji serii B (PDA) do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.

### (§3)

W związku z (§.1) niniejszej uchwały i (§2) uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Dziwiarskich MEWA S.A. w Biłgoraju z dnia 29 września 2006 r. Art. 8 ust. 1 Statutu Spółki o treści:

„8.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.033.920,00 (jeden milion trzydzieści trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych i dzieli się na 5.169.600 (pięć milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) akcji serii A o wartości nominalnej 20 (dwadzieścia) groszy każda akcja, o numerach 000.000.1-5.169.600 (zero zero zero. zero zero zero. jeden – pięć milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset).”

### **otrzymuje brzmienie:**

8.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 2.033.920,00 (dwa miliony trzydzieści trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych i dzieli się na 5.169.600 (pięć milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) akcji serii A o wartości nominalnej 20 (dwadzieścia) groszy każda akcja, o numerach 000.000.1-5.169.600 (zero zero zero. zero zero zero. jeden – pięć milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) oraz na nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) akcji serii B o wartości nominalnej 20 (dwadzieścia) groszy każda akcja, o numerach 000.000.1-5.000.000 (zero zero zero. zero zero zero. jeden – pięć milionów).”

### (§4)

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia z mocą obowiązującą od chwili wpisania zmian do Krajowego Rejestru Sądowego.

## **4.7. Przewidywana data nowej emisji papierów wartościowych**

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony w punkcie 5.1.2. części IV Prospektu.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji Serii B w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B.

## **4.8. Opis ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych**

Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia swobody przenoszenia Akcji Serii B.

### **4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

Ustawa o ofercie publicznej 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 podmiot, 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 ponad 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 KDPW 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 publicznej. 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, 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 publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku jednak, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej 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:

- w obrocie pierwotnym,
- w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową 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),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej 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 Art. 73 ust. 1 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 osiągnięcie 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:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 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, obowiązku, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2), 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.

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 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 przez Akcjonariusza 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązku, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) 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 publicznej.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową, 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),
- 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 publicznej 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, zawartej 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 określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej 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 zajęcia 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.

Na podstawie art. 77 Ustawy o ofercie publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. 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.

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 między 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:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- 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.

Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2, że cena akcji w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 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
- 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 proponowaną 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.

Za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

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.

#### **4.8.2. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych**

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
- 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,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- 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,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- 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 zł. Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej 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 publicznej (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, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć odpowiednie czynności).

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.

#### **4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR (art. 12).

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 w 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:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakiegokolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników,
- objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców,
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 13):

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 przed 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.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 98 ust. 1).

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

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 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,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

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

#### **4.8.4. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 101 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 5, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 6 i art. 7, lub naruszenia zakazu określonego w art. 8,
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE,
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu 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:

- we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane,
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 11a ust. 3, art. 18 ust. 3 lub art. 45, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
- nie współdziała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 57, z zastrzeżeniem art. 59 ust. 2,
- nie wypełnił obowiązku przewidzianego w art. 82.

Prezes Urzędu 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 Kodeksu spółek handlowych. 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.

#### **4.8.5. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. 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 Rady w Sprawie Koncentracji 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:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 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:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- 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:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 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
- 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:

- 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,
- 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.

#### **4.9. Wskazania obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

##### **4.9.1. Przymusowy wykup**

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej 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 mają 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 maklerską 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 publicznej.

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.

Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 82 ust. 2, że cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 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
- 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.

#### **4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego**

Art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej 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 adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z punktem 4.9.1 części IV Prospektu.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta**

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

#### **4.11. Informacje o potrąconych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

Zgodnie z art. 22 ust 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku od osób prawnych, podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19 procent uzyskanych przychodów. W przypadku podmiotów, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podatek ustala się również w wysokości 19 procent przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnego opodatkowania zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającemu 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, o których mowa w pkt. 1) jest spółka podlegająca w innym niż w Rzeczypospolitej Polskiej państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 procent udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1, z tym zastrzeżeniem, że bezpośredni udział procentowy spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych ustala się od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku w wysokości nie mniejszej niż 20 procent zaś od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku w wysokości nie mniejszej niż 15 procent,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach od osób prawnych jest:
  - spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
  - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 ustawy, spółki o której mowa w pkt. 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie o którym mowa powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziałów (akcji) w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę w wysokości 19 procent przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat opisanych powyżej należności, są zobowiązane, jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu albo niepopieranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika lub celów podatkowych, uzyskanych od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji) wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółki przekazują kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podmiotów objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych i przekazują stosowną deklarację (informację).

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony

na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizyczny, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie ze stanowiskiem Ministra Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem podatku od dywidendy jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

## **5. Informacje o warunkach oferty**

### **5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów**

#### **5.1.1. Warunki i wielkość oferty ogółem**

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest 5.000.000 (pięć milionów) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda. Akcje serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii B oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 3.000.000 (trzy miliony) Akcji Serii B,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 2.000.000 (dwa miliony) Akcji Serii B.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w punkcie 5.2.3.części IV Prospektu.

Cena Emisyjna, zawierająca się w Przedziale Cenowym, zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy w obu transzach podczas przydziału Akcji Serii B, realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena zostanie ustalona zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.3.1. części IV Prospektu i będzie jednakowa dla obu transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy chcący nabyć Akcje Spółki w Transzy Małych lub Dużych Inwestorów będą składać zapisy na Akcje po wybranej przez siebie cenie z Przedziału Cenowego wynoszącego od 2,00 zł do 2,40 zł.

### 5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	12 grudnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	18 grudnia 2006 r. godz. 18:00
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji oraz dokonanie przydziału Akcji za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	19 grudnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów	21 grudnia 2006 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji	22 grudnia 2006 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	22 grudnia 2006 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B.

W czasie trwania subskrypcji okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

#### Procedura składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów

Zapisy subskrypcyjne Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1. części IV Prospektu. Z uwagi na fakt, że przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W szczególności Inwestor bądź jego pełnomocnik dokonujący zapisu w Transzy Małych Inwestorów winien, zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz zapisu na Akcje. Wzór formularza zapisu zamieszczono w punkcie 10.5. części IV Prospektu.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów:

- 1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym;
- 2) są bezwarunkowe;
- 3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
- 4) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. części IV Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowią podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń „kupna” Akcji Serii B i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Małych Inwestorów prześlą Oferującemu do godziny 19:00 w dniu poprzedzającym dzień przydziału Akcji informację na temat ilości i wartości przyjętych zapisów w ramach Transzy Małych Inwestorów.

### **Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów**

Zapisy subskrypcyjne Akcji w Transzy Dużych Inwestorów mogą być składane we wskazanych biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1. części IV Prospektu. Z uwagi na fakt, że przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych Inwestora zamierzającego złożyć zapis na Akcje 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, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje za ich pośrednictwem podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów:

- 1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym,
- 2) muszą zawierać numer faksu, na który zostanie wysłane Wezwanie do opłacenia zapisu Akcji;
- 3) są bezwarunkowe;
- 4) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
- 5) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. części IV Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu w sposób opisany w punkcie 5.1.7. części IV Prospektu w terminie do dnia 21 grudnia 2006 r. w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta bądź Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowią podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń „kupna” Akcji Serii B i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego przyjmujący zapis na Akcje może wymagać od danego Inwestora ustanowienia zabezpieczenia w wysokości niezbędnej do opłacenia składanego przez Inwestora w ramach Transzy Dużych Inwestorów zapisu w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta lub Oferującego. Zabezpieczenie to winno być ustanowione do dnia rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów przekażą Oferującemu do godziny 19:00 w dniu poprzedzającym dzień przydziału Akcji zestawienie Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów.

### **Działanie przez pełnomocnika**

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich członków Konsorcjum Dystrybucyjnego. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie.

W przypadku gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. Dane mocodawcy w takim przypadku potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego - pełnomocnika.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy

międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;

- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż na podstawie Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz.960 z późn. zm.) dokument pełnomocnictwa podlega opłacie skarbowej w wysokości 15 zł (piętnaście złotych).

### **5.1.3. Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona**

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub o jej przeprowadzeniu w innym terminie. Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii B podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji Serii B. Emitent może podjąć taką decyzję jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Spółki.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii B po terminie rozpoczęcia subskrypcji Akcji Serii B najpóźniej do dnia przydziału Akcji jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmiany poszczególnych terminów Oferty na zasadach opisanych w punkcie 5.1.2. części IV Prospektu.

### **5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom**

Przydział Akcji w obu transzach zostanie zrealizowany w taki sposób, że:

- Inwestorom składającym zapisy na Akcje po cenie wyższej od wyznaczonej Ceny Emisyjnej przydzielone zostaną Akcje w liczbie na jaką składali zapis;
- Inwestorom składającym zapis z limitem ceny równym wyznaczonej Cenie Emisyjnej zostaną przydzielone Akcje w liczbie na jaką składali zapis, w proporcjonalnej części lub nie zostaną przydzielone w ogóle;
- Inwestorom składającym zapis na Akcje z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej nie zostaną przydzielone Akcji w ogóle.

W przypadku gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Zwrot nastąpi:

- poprzez odblokowanie środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisu na Akcje na rachunku Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis niezwłocznie jeżeli Emitent odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.3. części IV Prospektu.
- w pozostałych przypadkach, w ciągu 10 dni roboczych od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku poprzez przelew na rachunek Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, Emitent wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ostatnim dniu notowań PDA.

### **5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu**

#### **Transza Małych Inwestorów**

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 100 (sto) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 200.000 (dwieście tysięcy) sztuk.

W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych, każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych zapisów subskrypcyjnych. W kontekście ograniczenia maksymalnej wielkości zapisów zapisy takie traktuje się oddzielnie.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego. Łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora złożonymi w jednym podmiocie maklerskim Członka Konsorcjum nie może przekraczać liczby 200.000 (dwieście tysięcy) sztuk.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę Akcji mniejszą niż 100 (sto) sztuk będzie uznawany za nieważny. Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora złożone w jednym podmiocie maklerskim Członka Konsorcjum) opiewający na liczbę Akcji większą niż 200.000 (dwieście tysięcy) sztuk, będzie traktowany jako zapis na 200.000 sztuk Akcji.

#### **Transza Dużych Inwestorów**

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 200.001 (dwieście tysięcy jeden) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 2.000.000 (dwa miliony) sztuk.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego. Łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora nie może przekraczać liczby 2.000.000 (dwa miliony) sztuk.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę Akcji mniejszą niż 200.001 (dwieście tysięcy jeden) sztuk będzie uznawany za nieważny. Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora) opiewający na liczbę Akcji większą niż 2.000.000 (dwa miliony) sztuk, będzie traktowany jako zapis na 2.000.000 (dwa miliony) sztuk Akcji.

### **5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania.

Ponadto w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których

Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem. Spółka dokona w tej sytuacji odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Inwestor będzie związany złożonym zapisem do czasu przydziału Akcji albo do dnia ogłoszenia informacji o niedojściu Oferty do skutku.

### **5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe**

#### **Transza Małych Inwestorów**

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje oferowane w Transzy Małych Inwestorów Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji oraz ceny wskazanej w treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego Członka Konsorcjum. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje.

W przypadku gdy, zgodnie z opisanymi zasadami przydziału, Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji, powiększona o prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z rachunku danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane prawa do nowej emisji Akcji Serii B (PNE), w miejsce których następnie zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii B.

#### **Transza Dużych Inwestorów**

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu w sposób opisany poniżej w terminie do dnia 21 grudnia 2006 r. w odpowiedzi na wezwanie Emitenta bądź Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Opłacenie zapisu następuje w odpowiedzi na przekazane Wezwanie do opłacenia zapisu. Wezwania zostaną skierowane do Inwestorów, którym przydzielono Akcje (wskazanych w Liście Przydziału).

Wezwania do Opłacenia Zapisów będą zawierały:

- 1) liczbę Akcji, na jaką został złożony zapis;
- 2) przydzieloną liczbę Akcji;
- 3) Cenę Emisyjną Akcji;
- 4) kwotę środków pieniężnych, która podlega wpłacie w związku z przydzielonymi Akcjami;
- 5) nazwę i numer rachunku podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów, na który należy dokonać wpłaty;
- 6) termin płatności, rozumiany jako ostateczny dzień i godzinę uznania rachunku, o którym mowa w podpunkcie 5) z tytułu wpłaty dokonanej przez Inwestora.

Wpłaty muszą być dokonane zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Wpłata na Akcje objęte zapisem w Transzy Dużych Inwestorów musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby w terminie płatności wskazanym w Wezwaniu do opłacenia zapisu wpłynęła na rachunek podmiotu, w którym składany był zapis. W przypadku Inwestorów, których rachunki prowadzone są przez bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, środki w pełnej wysokości powinny zostać postawione do dyspozycji na rachunku Inwestora w tym banku zgodnie z zasadami rozliczeń klientów banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych;
- 2) Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji wskazanej w Liście Przydziału powiększoną o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego podmiotu przyjmującego zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu.

Dokonanie wpłaty na Akcje w niepełnej wysokości w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu w całości.

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Dużych Inwestorów zostaną zapisane prawa do nowej emisji Akcji Serii B (PNE). Następnie w miejsce PNE zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii B.

#### **5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji, informację o tym fakcie Emitent przekaze w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2. części IV Prospektu.

Spółka przekaze informację o niedojściu Oferty Akcji do skutku w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

#### **5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane**

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji zostało wyłączone Uchwałą Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 r.

### **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

#### **5.2.1. Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Małych Inwestorów 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 w Transzy Dużych Inwestorów są:

- 1) 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 przypadku złożenia jednego łącznego zapisu na Akcje w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

### **5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty**

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że dotychczasowi akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji, aczkolwiek nie wykluczają oni takiej możliwości.

Żadna z tych osób nie zamierza obejmować ponad 5% Akcji.

Na mocy uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku zaoferowano w trybie subskrypcji prywatnej 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji zwykłych imiennych Serii C o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda. Akcje w liczbie po 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) zaoferowano Pani Dorocie Kenicer-Portka, Panu Józefowi Kiszce, Panu Zbigniewowi Zającowi oraz Panu Markowi Winiarczykowi. Cenę emisyjną Akcji Serii C ustalono na 2,40 zł (dwa złote czterdzieści groszy). Akcje zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów w Szamé sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie. Każda z ww. osób w zamian za Akcje Serii C wniesie aport w postaci 100 (sto) udziałów w Szamé sp. z o.o., stanowiących 20% w kapitale zakładowym tej spółki.

Wymienione powyżej osoby oświadczyły, że mają zamiar subskrybować zaoferowane Akcje Serii C.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:**

#### **a) Podział oferty na transze**

Akcje są oferowane w dwóch następujących transzach:

- 1) Transzy Małych Inwestorów;
- 2) Transza Dużych Inwestorów.

Liczba Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów wynosi 3.000.000 (trzy miliony).

Liczba Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów wynosi 2.000.000 (dwa miliony).

Emitent zastrzegł sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach opisanych poniżej. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach w jednej z transz może nie zostać przydzielona żadna Akcja lub mogą zostać przydzielone wszystkie oferowane Akcje Serii B.

#### **b) Zmiany wielkości transz**

Emitent nie będzie dokonywał przesunięć pomiędzy transzami w sytuacji, gdy przy Cenie Emisyjnej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 5.3.1. części IV Prospektu, zostaną przydzielone wszystkie Akcje Serii B oferowane w obu transzach.

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu oferowanych Akcji Serii B pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem, wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Emitent nie będzie równoważył popytu w poszczególnych transzach. Przesunięcie Akcji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Akcji Serii B oferowanych w danej transzy.

Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Informacja o przesunięciach nie wynikających z kryteriów i zasad przesunięć pomiędzy transzami opisanych powyżej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu.

**c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach**

Nie istnieje specjalna transza dla pracowników Emitenta.

Przydział Akcji Serii B w ramach Transzy Małych Inwestorów zostanie przeprowadzony za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Przydział Akcji Serii B w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzony za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia „kupna” Akcji Serii B wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia „sprzedaży” Akcje Serii B.

Realizacja zleceń i przydział Akcji za pośrednictwem systemu informatycznego GPW zostanie przeprowadzona w taki sposób, że:

- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny wyższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji zostaną zrealizowane w całości;
- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny równym wyznaczonej Cenie Emisyjnej Akcji zostaną zrealizowane w całości, w proporcjonalnych częściach lub nie zostaną zrealizowane w ogóle;
- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji nie zostaną zrealizowane.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje Serii B w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Emitent zastrzega sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Serii B danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta, Inwestorów, którzy zdaniem Zarządu mogliby jako akcjonariusze wywierać negatywny wpływ na dalszą działalność Spółki lub Inwestorów, w przypadku których będzie miał jakiegokolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

**d) Preferencje przy przydziale**

Emitent nie przewiduje preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów.

**e) Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego**

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Emitent zastrzega sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Serii B danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiegokolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

**f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy Inwestorów indywidualnych**

Nie występuje.

**g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia**

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie 5.1.2. część IV Prospektu.

**h) Zapisy wielokrotne**

Szczegółowe informacje dotyczące zapisów wielokrotnych zawarto w punkcie 5.1.5. część IV Prospektu.

**5.2.4. Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych**

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów składających zapis w Transzy Małych Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji.

Informację dotyczącą przydziału Akcji wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie raportu bieżącego.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu i w którym posiada rachunek papierów wartościowych.

Inwestorzy składający zapis w Transzy Dużych Inwestorów otrzymają za pośrednictwem Członka Konsorcjum, w którym składali zapis subskrypcyjny Wezwanie do opłacenia zapisu, w którym będzie znajdować się informacja m.in. o liczbie przydzielonych Inwestorowi Akcji.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

**5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.**

**a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość**

Nie przewiduje się opcji nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

**b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

**c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

### 5.3. Cena

#### 5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 2,00 do 2,40 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy na Akcje w obu transzach podczas przydziału Akcji Serii B realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ustalona Cena Emisyjna będzie jednakowa dla obu transz.

Cena Emisyjna będzie ustalona z zachowaniem zasady maksymalizacji wpływów Spółki z emisji Akcji Serii B. Oznacza to, że Cena Emisyjna może być określona na poziomie, który nie będzie zapewniać objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji.

Cena zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy subskrybujący Akcje będą ponosić koszty prowizji w wysokości określonej indywidualnie dla danego Inwestora przez dom maklerski przyjmujący dany zapis subskrypcyjny. Z subskrypcją Akcji a także z ich nabyciem nie są zawiązane inne koszty ani podatki.

#### 5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna zostanie ustalona zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.3.1. części IV Prospektu i zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust.3. Ustawy o ofercie.

#### 5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone na mocy §2 Uchwały nr 6 i 7 NWZ z dnia 29 września 2006 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

#### Opinia Zarządu

Zakładów Dziewiarskich Mewa Spółka Akcyjna z siedzibą w Biłgoraju  
do Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Dziewiarskich Mewa S.A.  
z 29 września 2006 roku

#### **w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu**

W dobrze pojętym interesie gospodarczym Spółki Zarząd Zakładów Dziewiarskich Mewa Spółka Akcyjna z siedzibą w Biłgoraju wyraża pozytywną opinię co do celowości podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez nową emisję akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Mewa Spółka Akcyjna działa na bardzo dynamicznie rozwijającym się rynku odzieży w segmencie bieliźniarskim. W celu zapewnienia dalszego rozwoju niezbędne jest jej dokapitalizowanie poprzez przeprowadzenie emisji akcji serii B, skierowanej w drodze publicznej oferty do inwestorów zewnętrznych, nie będących dotychczas akcjonariuszami Spółki.

Zarząd jest przekonany, że tylko dopływ zewnętrznego kapitału umożliwi Spółce zrealizowanie swoich ambitnych planów rozwojowych związanych z rozwojem sieci salonów z bielizną Szame oraz rozpoczęciem budowy sieci sklepów dotychczasowej wiodącej marki LOOKat.

Cena emisyjna akcji serii B zostanie ustalona w trakcie publicznej subskrypcji akcji w efekcie popytu oraz cen proponowanych przez inwestorów, z zachowaniem zasady maksymalizacji wpływów Spółki z emisji akcji.

Uwzględniając powyższe racje Zarząd Zakładów Dziewiarskich Mewa Spółka Akcyjna uważa za celowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez przeprowadzenie emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

**5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć**

Pan Przemysław Kiszka – Członek Rady Nadzorczej Mewa S.A. w kilku transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku nabył 21.080 (dwadzieścia jeden tysięcy osiemdziesiąt) szt. Akcji Spółki po średniej cenie jednej Akcji 1,52 zł.

Poza wymienionymi powyżej, Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały w ciągu ostatniego roku papierów wartościowych Emitenta.

Na mocy uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku zaoferowano w trybie subskrypcji prywatnej 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji zwykłych imiennych Serii C o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda. Akcje w liczbie po 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) zaoferowano Pani Dorocie Kenicer-Portka, Panu Józefowi Kiszce, Panu Zbigniewowi Zajacowi oraz Panu Markowi Winiarczykowi. Cenę emisyjną Akcji Serii C ustalono na 2,40 zł (dwa złote czterdzieści groszy). Akcje zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów w spółce Szamé sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie. Każda z ww. osób w zamian za Akcje Serii C wniesie aport w postaci 100 (sto) udziałów w Szamé sp. z o.o., stanowiących 20% w kapitale zakładowym tej spółki.

**5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

**5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty**

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje konsorcjum domów maklerskich (konsorcjum dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Lista Punktów Obsługi Klienta domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje została zamieszczona w punkcie 10.5. części IV Prospektu. Wykaz ten będzie również dostępny na stronie internetowej Spółki [www.mewa.com.pl](http://www.mewa.com.pl).

Informacje o poszerzeniu konsorcjum dystrybucyjnego o nowe podmioty będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

**5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowych w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

**5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty**

Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień Prospektu cała emisja jest nieobjęta gwarancją.

WZ Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną, jeżeli w ocenie Zarządu zawarcie takich umów będzie służyło interesowi Spółki.

Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminach i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania emisji Akcji Spółki podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. ul. Lubicz 3/215. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Szacunkowe koszty emisji Akcji wraz z kosztami oferowania przedstawiono w punkcie 8. części IV Prospektu.

#### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nie dotyczy. Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

### **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

#### **6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja PDA i Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii A oraz PDA a następnie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym będącym Rynkiem Oficjalnych Notowań Giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii B Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o dopuszczenie a następnie równoczesne wprowadzenie Akcji Serii A oraz PDA do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW Akcjami Serii A oraz PDA rozpoczął się możliwie jak najkrótszym czasie po przydziale Akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą nr 6 z dnia 29 września 2006 r. upoważniło Zarząd Spółki do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji serii B oraz PDA dla Akcji serii B. Upoważnienie do zawarcia z KDPW umowy o rejestracji w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji Serii A zostało zawarte w Uchwale nr 20 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 r. w sprawie dopuszczenia akcji serii A do obrotu giełdowego.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii B w następstwie ich asymilacji w KDPW z akcjami już notowanymi. Akcje zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż zgodnie z informacją przekazaną przez Giełdę Papierów Wartościowych istnieje ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Serii A do obrotu giełdowego do momentu rejestracji emisji Akcji Serii B przez sąd rejestrowy i asymilacji Akcji Serii A z Akcjami Serii B. Podjęcie przez Zarząd takiej decyzji w stosunku do Akcji Spółki będzie oznaczało czasowe ograniczenie płynności Akcji Serii A.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami Serii B na GPW rozpocznie się na początku I kwartału 2007 r.

**6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Akcje Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu są przedmiotem obrotu na MTS-CeTO. Zamiarem Zarządu jest, aby Akcje były przedmiotem obrotu na MTS-CeTO do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia notowań Akcji na Gieldzie.

**6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą**

Na mocy Uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku zaoferowano Pani Dorocie Kenicer-Portka, Panu Józefowi Kiszce, Panu Zbigniewowi Zającowi oraz Panu Markowi Winiarczykowi w trybie subskrypcji prywatnej 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji zwykłych imiennych serii C o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) każda. Każdej z ww. osób zaoferowano Akcje serii C w liczbie po 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy). Cenę emisyjną Akcji Serii C ustalono na 2,40 zł (dwa złote czterdzieści groszy). Akcje zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów w spółce Szamé sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie. Każda z ww. osób w zamian za Akcje Serii C wniesie aport w postaci 100 (stu) udziałów w Szamé sp. z o.o., stanowiących 20% w kapitale zakładowym tej spółki. Wartość Szamé sp. z o.o. została określona zgodnie z wyceną przeprowadzoną przez Biel Audyt sp. z o.o. na łączną kwotę 1.800.000 zł (jeden milion osiemset tysięcy złotych). Tym samym wartość wkładu w postaci 100 (stu) udziałów stanowiących 20% w kapitale zakładowym Szamé sp. z o.o. określono na 360.000 zł (trzysta sześćdziesiąt tysięcy złotych).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Mewa S.A. jest posiadaczem 100 (sto) udziałów stanowiących 20% w kapitale zakładowym Szamé sp. z o.o. W wyniku operacji wniesienia aportów w zamian za Akcje Serii C Mewa S.A. zostanie właścicielem 100% udziałów Szamé sp. z o.o.

**6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży**

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

**6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą**

Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.1. Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.2. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.3. Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.4. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących, cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

**7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą****7.1. Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży**

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji oferowanymi w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

**7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych**

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji oferowanymi w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

**7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży**

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji oferowanymi w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

**8. Koszty emisji lub oferty****8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty**

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii B po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) wyniosą około 11.350.000 zł (jedenaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Szacunkowe koszty emisji zawiera poniższa tabela.

**Tabela: Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii B [w tys. zł]**

Wyszczególnienie	Koszty w tys. zł
Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	400,00
Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	110,00
Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	0,00
Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty	140,00
Razem szacunkowe koszty emisji Akcji	650,00

Źródło: Emitent

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

## 9. Rozwodnienie

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

**Tabela: Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii B**

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ
<b>Dotychczasowi akcjonariusze</b>	5.169.600	50,83%	5.169.600	50,83%
<b>Nowi akcjonariusze</b>	5.000.000	49,17%	5.000.000	49,17%
<b>Razem</b>	10.169.600	100,00%	10.169.600	100,00%

### 9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

Nie dotyczy. Emisja nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. W przypadku, gdy w Dokumencie Ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach publicznej oferty Akcje Serii B (Podmiotem Oferującym) jest Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie. Dom Maklerski POLONIA NET SA jest również odpowiedzialny za doradztwo w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Publicznej Oferty, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia.

Biel capital Sp. z o.o. pełni rolę doradcy finansowego.

### 10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

Informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym nie były badane ani przeglądane przez biegłych rewidentów.

### 10.3. Oświadczenia ekspertów

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczano raportu lub oświadczenia osoby określonej jako ekspert.

**10.4. Formularz zapisu na Akcje****Formularz Zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela spółki  
Zakłady Dziewiarskie Mewa S.A. w Biłgoraju**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii B spółki Zakłady Dziewiarskie Mewa S.A. w Biłgoraju („Spółka”) o wartości nominalnej 20gr (dwadzieścia groszy) złotych każda. Akcje Serii B emitowane są na mocy uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 r. Akcje Serii B przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji Oferowanych („Prospekt”) i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 100 sztuk i nie większą niż 200.000 szt. natomiast w Transzy Dużych Inwestorów na nie mniejszą niż 200.001 sztuk i nie większą niż 2.000.000 szt. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w danej transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy subskrypcyjne opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w danej transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Zapis w Transzy:                      Małych Inwestorów|\_|                      Dużych Inwestorów|\_|
2. Imię i Nazwisko / Firma: .....
3. Adres zamieszkania / Siedziba: .....  
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny (numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w przypadku                      zagranicznych                      osób                      prawnych)  
.....
5. Nr dowodu osobistego/paszportu (w przypadku osób zagranicznych)\* .....  
(seria i numer)
6. Adres do korespondencji .....  
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
- Faks:.....                      Telefon : .....  
(podanie nr faksu jest obowiązkowe dla Transzy Instytucjonalnej)                      (podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe)
7. Status dewizowy:                      osoba krajowa |\_|                      osoba zagraniczna |\_|
8. Liczba Akcji objętych zapisem: ....., słownie: .....
9. Maksymalna akceptowana cena emisyjna jednej Akcji: .....zł,
10. Kwota wpłaty na Akcje: ....., słownie: .....

Ewentualny zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny z którego realizowane jest niniejsze zlecenie.

Przydzielone Inwestorowi Akcje zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowane jest niniejsze zlecenie nabycia Akcji lub na rachunku papierów wartościowych w Banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych.

Uwaga:

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia niniejszego formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki.
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie
- wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.
- jestem świadomy, że złożenie niniejszego zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu we wskazanym terminie na wezwanie Emitenta lub Oferującego,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Serii B zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Data i podpis składającego zapis

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu w którym składany jest zapis  
oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

**10.5. Punkty Obsługi Klientów Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego****Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. (Oferujący)**

L.p.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM POLONIA NET S.A.	Kraków	31-019	ul. Floriańska 55
2.	DM POLONIA NET S.A.	Warszawa	00-363	ul. Nowy Świat 54/56

**Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego ING Securities S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	ING Securities	Bełchatów	97-400	ul. Wojska Polskiego 73
2.	ING Securities	Bielsko-Biała	43-301	Pl. Chrobrego 1
3.	ING Securities	Częstochowa	42-200	Al. N.M.P. 34
4.	ING Securities	Gliwice	44-101	ul. Górnych Wałów 14
5.	ING Securities	Katowice	40-086	ul. Sokolska 34
6.	ING Securities	Kielce	25-953	ul. Staszica 3
7.	ING Securities	Opole	45-061	ul. Katowicka 55
8.	ING Securities	Rybnik	44-201	ul. Wieniawskiego 3
9.	ING Securities	Skierniewice	96-100	ul. Mszczonowska 33/35
10.	ING Securities	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 7
11.	ING Securities	Tarnowskie G.	42-600	ul. Sobieskiego 3
12.	ING Securities	Warszawa	00-499	Pl. Trzech Krzyży 10/14
13.	ING Securities	Wodzisław Śl.	44-301	ul. Kubsza 27
14.	ING Securities	Wrocław	50-121	ul. Szewska 72
15.	ING Securities	Zawiercie	42-400	ul. Leśna 6
16.	Agent ING Securities	Białystok	15-950	Branickiego 17 B
17.	Punkt Przyjmowania Zleceń w BM NORDEA	Warszawa	00-854	Al. Jana Pawła II 25

**Punkty Obsługi Klientów Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DI BRE Banku S.A.	Bielsko-Biała	43-304	Pl. Wolności 7
2.	DI BRE Banku S.A.	Bydgoszcz	85-109	ul. Grodzka 17
3.	DI BRE Banku S.A.	Gdańsk	80-819	ul. Okopowa 7
4.	DI BRE Banku S.A.	Gdynia	81-370	ul. Skwer Kościuszki 13
5.	DI BRE Banku S.A.	Katowice	40-092	ul. Powstańców 43
6.	DI BRE Banku S.A.	Kraków	31-064	ul. Augustiańska 15
7.	DI BRE Banku S.A.	Lublin	20-954	ul. Krakowskie Przedmieście 6
8.	DI BRE Banku S.A.	Łódź	90-063	ul. Piotrkowska 148/150
9.	DI BRE Banku S.A.	Olsztyn	10-448	ul. Głowackiego 28
10.	DI BRE Banku S.A.	Poznań	60-967	ul. Półwiejska 42
11.	DI BRE Banku S.A.	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6

12.	DI BRE Banku S.A.	Szczecin	70-551	ul. Żołnierza Polskiego 1 B
13.	DI BRE Banku S.A.	Warszawa	00-684	ul. Wspólna 47/49
14.	DI BRE Banku S.A.	Wrocław	50-010	ul. Podwale 63

**Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego BISE S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BM BISE S.A.	Radom	26-600	ul. Żeromskiego 75
2.	BM BISE S.A.	Gdynia	81-357	ul. 3-go Maja 14
3.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Kopernika 8
4.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Radomska 43
5.	BM BISE S.A.	Lublin	20-121	Pl. Zamkowy 8
6.	BM BISE S.A.	Rybnik	44-200	Pl. Rynek 13
7.	BM BISE S.A.	Poznań	61-770	ul. Paderewskiego 7
8.	BM BISE S.A.	Wrocław	50-050	ul. Kościuszki 14
9.	BM BISE S.A.	Łaziska Górne	43-170	ul. Wyzwolenia 30
10.	BM BISE S.A.	Połaniec	28-230	ul. Czarnieckiego 12
11.	BM BISE S.A.	Zamość	22-400	ul. Solna 2
12.	BM BISE S.A.	Gostyń	63-800	Rynek 6
13.	BM BISE S.A.	Rawicz	63-900	Rynek 16
14.	BM BISE S.A.	Syców	56-500	ul. Mickiewicza 1
15.	BM BISE S.A.	Kępno	63-600	ul. Ratuszowa 3
16.	BM BISE S.A.	Jawor	59-400	Rynek 1
17.	BM BISE S.A.	Wałbrzych	58-300	ul. Wysockiego 10
18.	BM BISE S.A.	I Wrocław	51-118	ul. Żmigrodzka 11AB
19.	BM BISE S.A.	IV Wrocław	51-421	ul. Krzywoustego 107
20.	BM BISE S.A.	Nowa Ruda	57-400	ul. Podjazdowa 11
21.	BM BISE S.A.	I O/Łódź	93-578	ul. Wróblewskiego 18
22.	BM BISE S.A.	I O/Łódź Filia Nr 1	91-341	ul. Św. Teresy 100
23.	BM BISE S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. Stojalowskiego 50
24.	BM BISE S.A.	Chełmża	87-140	ul. Bydgoska 7
25.	BM BISE S.A.	Toruń	87-100	ul. Skarbka 7/9
26.	BM BISE S.A.	Serock	05-140	ul. Kościuszki 15
27.	BM BISE S.A.	Piaseczno	05-500	ul. Kościuszki 8
28.	BM BISE S.A.	Bronisze	05-850	ul. Poznańska 98
29.	BM BISE S.A.	Grójec	05-600	ul. Mogielnicka 32
30.	BM BISE S.A.	I Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 22
31.	BM BISE S.A.	II Warszawa	04-501	ul. Płowiecka 85
32.	BM BISE S.A.	III Warszawa	00-184	ul. Dubois 5a
33.	BM BISE S.A.	V Warszawa	00-175	ul. Jana Pawła II 80
34.	BM BISE S.A.	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 30
35.	BM BISE S.A.	Krobia	63-840	Rynek 9
36.	BM BISE S.A.	Miejska Górka	63-910	ul. Rawicka 42
37.	BM BISE S.A.	Bydgoszcz	85-070	ul. Marsz. Focha 12
38.	BM BISE S.A.	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6A

39.	BM BISE S.A.	Mikołów	43-190	ul. Karpeckiego 3
40.	BM BISE S.A.	Gdańsk	80-229	ul. Grunwaldzka 30/32 B

**Punkty Przyjmowania Zleceń BM Banku BPH**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7
2.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Bielsk Podlaski	17-100	ul. Adama Mickiewicza 53
3.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. R. Dmowskiego 16
4.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9
5.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34
6.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Chojnice	89-600	ul. Stary Rynek 11-13
7.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20
8.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Dębica	39-200	ul. Tadeusza Kościuszki 6
9.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Gdańsk	80-237	ul. Jana Uphagena 27
10.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5
11.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2
12.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Katowice	40-161	al. Wojciecha Korfańskiego 56
13.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Kędzierzyn Koźle	47-220	al. Jana Pawła II 7
14.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Kielce	25-519	al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4
15.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Kołobrzeg	78-100	ul. Ppor. Edmunda Łopuskiego 6
16.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Kraków	30-955	ul. Józefińska 18
17.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25
18.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Kraków	31-072	ul. Starowiślna 2
19.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1
20.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72
21.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4
22.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	al. Tadeusza Kościuszki 63
23.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	ul. Pilota Stanisława Wigury 21
24.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Mława	06-500	ul. Joachima Lelewela 6
25.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6
26.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26

27.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49
28.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11
29.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Opole	45-018	pl. Wolności 3
30.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Ostrołęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
31.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Oświęcim	32-600	ul. Władysława Jagiełły 12
32.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10
33.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Poznań	61-738	pl. Wolności 18
34.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Pruszków	05-800	al. Wojska Polskiego 23
35.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Radom	26-600	ul. Tadeusza Kościuszki 2
36.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8
37.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7
38.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3
39.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Szczecin	70-233	Pl. Zwycięstwa 1
40.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10
41.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9
42.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Warszawa	00-513	ul. Nowogrodzka 11
43.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25
44.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Warszawa	00-374	al. Jerozolimskie 2
45.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Warszawa	00-987	ul. ks.I. Kłopotowskiego 15
46.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50
47.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Warszawa	00-060	ul. Królewska 27
48.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Włocławek	87-800	ul. Reja 7/9
49.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Wrocław	50-950	ul. Rуска 51
50.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Zabrze	41-800	pl. Warszawski 9
51.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a
52.	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego Penetrator S.A.**

L.p.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM PENETRATOR S.A.	Kraków	31-008	Rynek Gł. 17

2.	DM PENETRATOR S.A.	Sopot	81-854	al. Niepodległości 675/3
3.	DM PENETRATOR S.A.	Nowy Sącz	33-300	Rynek 7
4.	DM PENETRATOR S.A.	Częstochowa	42-200	al. N.M.P. 28
5.	DM PENETRATOR S.A.	Kielce	25-323	al. Solidarności 15 A
6.	DM PENETRATOR S.A.	Rzeszów	35-074	al. Piłsudskiego 31
7.	DM PENETRATOR S.A.	Warszawa	00-073	Plac Piłsudskiego 2 (Metropolitan)
8.	DM PENETRATOR S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. Wyzwolenia 1

**Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego BGŻ S.A.**

L.p.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BM BGŻ S.A.	Białystok	15-950	ul. Suraska 3 a
2.	BM BGŻ S.A.	Ciechanów	06-400	ul. 17-go Stycznia 60
3.	BM BGŻ S.A.	Dzierżoniów	58-200	ul. Rzeźnicza 2
4.	BM BGŻ S.A.	Elk	19-300	ul. Armii Krajowej 24
5.	BM BGŻ S.A.	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Walczaka 3
6.	BM BGŻ S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 34
7.	BM BGŻ S.A.	Kielce	25-518	ul. Sienkiewicza 47
8.	BM BGŻ S.A.	Kołobrzeg	78-100	Plac Ratuszowy 5a/1
9.	BM BGŻ S.A.	Konin	62-510	ul. Św. M. Kolbe 3
10.	BM BGŻ S.A.	Kraków	31-154	ul. Pawia 5
11.	BM BGŻ S.A.	Lublin	20-027	ul. 1-go Maja 16 a
12.	BM BGŻ S.A.	Łomża	18-400	ul. Dworna 12
13.	BM BGŻ S.A.	Międzyrzecz	66-300	ul. Poznańska 6
14.	BM BGŻ S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Nawojowska 4
15.	BM BGŻ S.A.	Olsztyn	10-950	al. Piłsudskiego 11/17
16.	BM BGŻ S.A.	Opole	45-057	ul. Rynek 24/25
17.	BM BGŻ S.A.	Ostrołęka	07-400	ul. Gorbatowa 9
18.	BM BGŻ S.A.	Płock	09-402	ul. 1-go Maja 7 d
19.	BM BGŻ S.A.	Poznań	61-742	ul. Piekary 17
20.	BM BGŻ S.A.	Przemyśl	37-700	ul. Kamienny Most 6
21.	BM BGŻ S.A.	Radom	26-600	ul. Traugutta 29
22.	BM BGŻ S.A.	Rzeszów	35-030	ul. Jagiellońska 9
23.	BM BGŻ S.A.	Siedlce	08-110	ul. Joselewicza 3
24.	BM BGŻ S.A.	Sieradz	98-200	ul. Sarańska 5
25.	BM BGŻ S.A.	Szczecin	70-217	ul. Jagiellońska 97
26.	BM BGŻ S.A.	Tarnobrzeg	39-400	ul. Wyspiańskiego 5
27.	BM BGŻ S.A.	Tarnów	33-100	ul. Lwowska 72/96 c
28.	BM BGŻ S.A.	Warszawa	00-108	ul. Zielna 41/43
29.	BM BGŻ S.A.	Warszawa	00-503	ul. Żurawia 6/12
30.	BM BGŻ S.A.	Zamość	22-400	ul. Piłsudskiego 27 a

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego BZ WBK**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM BZ WBK	Bolesławiec	59-700	ul. Sądowa 6
2.	DM BZ WBK	Bydgoszcz	85-090	ul. Powstańców Wlkp. 26
3.	DM BZ WBK	Chorzów	41-500	ul. Katowicka 72

4.	DM BZ WBK	Dzierżoniów	58-200	ul. Mickiewicza 4
5.	DM BZ WBK	Gdańsk	80-765	ul. Długie Ogrody 10
6.	DM BZ WBK	Gdynia	81-366	ul. 10 Lutego 11
7.	DM BZ WBK	Głogów	67-200	ul. Obrońców Pokoju 12
8.	DM BZ WBK	Gniezno	62-200	ul. Sienkiewicza 17
9.	DM BZ WBK	Gorzów Wlkp	66-400	ul. Pionierów 8
10.	DM BZ WBK	Gostyń	63-800	ul. Bojanowskiego 22
11.	DM BZ WBK	Inowrocław	88-100	ul. Grodzka 5/7
12.	DM BZ WBK	Jarocin	63-200	ul. Kilińskiego 2 a
13.	DM BZ WBK	Jelenia Góra	58-500	ul. Jasna 14
14.	DM BZ WBK	Kalisz	62-800	ul. Parczewskiego 9 a
15.	DM BZ WBK	Katowice	40-174	ul. Katowicka 61
16.	DM BZ WBK	Kędzierzyn-Koźle	47-200	ul. Żeromskiego 5
17.	DM BZ WBK	Kępno	63-600	ul. Kościuszki 6
18.	DM BZ WBK	Kielce	25-950	ul. Wspólna 2
19.	DM BZ WBK	Kłodzko	57-300	ul. Kościuszki 7
20.	DM BZ WBK	Konin	62-510	ul. Energetyka 6 a
21.	DM BZ WBK	Legnica	59-220	ul. Gwarna 4 a
22.	DM BZ WBK	Leszno	64-100	ul. Słowiańska 33
23.	DM BZ WBK	Lubin	59-300	ul. Odrodzenia 5
24.	DM BZ WBK	Łódź	90-368	ul. Piłsudskiego 3
25.	DM BZ WBK	Nowa sól	67-100	ul. Moniuszki 9
26.	DM BZ WBK	Nowy Tomyśl	64-300	ul. Poznańska 13
27.	DM BZ WBK	Opole	45-057	ul. Ozimska 6
28.	DM BZ WBK	Ostrów Wlkp.	63-400	Pl. Bankowy 1
29.	DM BZ WBK	Piła	64-920	ul. Sikorskiego 81
30.	DM BZ WBK	Płock	09-402	ul. Kolegialna 21
31.	DM BZ WBK	Poznań	61-832	ul. Szkolna 5
32.	DM BZ WBK	Poznań	60-967	Pl. Wolności 16
33.	DM BZ WBK	Poznań	60-967	ul. Św. Marcin 81
34.	DM BZ WBK	Słubice	69-100	ul. Kościuszki 2
35.	DM BZ WBK	Świebodzin	66-200	ul. Głogowska 8
36.	DM BZ WBK	Toruń	87-100	ul. Krasieńskiego 2
37.	DM BZ WBK	Tychy	43-100	ul. Bałuckiego 4
38.	DM BZ WBK	Wałbrzych	58-300	ul. Chrobrego 7
39.	DM BZ WBK	Warszawa	01-949	ul. Kasprowicza 132
40.	DM BZ WBK	Warszawa	00-854	Atrium Tower Al. Jana Pawła II 23
41.	DM BZ WBK	Wrocław	50-950	Pl. Kościuszki 7/8
42.	DM BZ WBK	Wrocław	50-950	Rynek 9/11
43.	DM BZ WBK	Września	62-300	ul. Warszawska 17
44.	DM BZ WBK	Wschowa	67-400	ul. Niepodległości 3 a
45.	DM BZ WBK	Zgorzelec	59-900	ul. Wolności 10-11
46.	DM BZ WBK	Zielona Góra	65-950	ul. Bankowa 5
47.	DM BZ WBK*	Warszawa		ul. Marszałkowska 142

\* Punkt obsługuję jedynie zapisy w Transzy Dużych Inwestorów

**Punkty Obsługi Klientów Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	Beskidzki DM	Bielsko-Biała	43-300	Ul. Stojałowskiego 27
2.	Beskidzki DM	Katowice	40-096	Ul. 3-go Maja 23
3.	Beskidzki DM	Kraków	31-013	Plac Szczepański 5
4.	Beskidzki DM	Wrocław	50-061	Plac Solny 13
5.	Beskidzki DM	Warszawa	04-359	Ul. Garibaldiiego 4/10
6.	Beskidzki DM	Bytom	41-902	Ul. Rycerska 11
7.	Beskidzki DM	Cieszyn	43-400	Ul. Górna 24
8.	Beskidzki DM	Dąbrowa Górnicza	41-300	Ul. 3-go Maja 11
9.	Beskidzki DM	Jastrzębie Zdrój	44-335	Ul. Warszawska 1
10.	Beskidzki DM	Kęty	32-650	Ul. Sobieskiego 16
11.	Beskidzki DM	Lubin	59-300	Rynek 23
12.	Beskidzki DM	Tarnów	33-100	Ul. Krótka 4
13.	Beskidzki DM	Tychy	43-100	Aleja Jana Pawła II 20
14.	Beskidzki DM	Żary	68-200	Ul. Wyszyńskiego 1

**Punkty Obsługi Klientów DB Securities S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DB Securities	Warszawa	00-609	Al. Armii Ludowej 26 (budynek Focus)

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM AmerBrokers	Warszawa	02-017	Al. Jerozolimskie 123a (Millennium Plaza)

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego PKO BP S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM PKO BP	Bełchatów	97-400	ul. Wojska Polskiego 65
2.	DM PKO BP	Białystok	15-426	ul. Rynek Kościuszki 16
3.	DM PKO BP	Bydgoszcz	85-005	ul. Gdańska 21
4.	DM PKO BP	Dębica	39-200	ul. Piłsudskiego 2
5.	DM PKO BP	Elbląg	82-300	ul. 1 Maja 1
6.	DM PKO BP	Gdańsk	80-958	ul. Okopowa 3
7.	DM PKO BP	Gdynia	81-354	ul. Wójta Radtkego 53
8.	DM PKO BP	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Jagiełły 3
9.	DM PKO BP	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 19
10.	DM PKO BP	Katowice	40-009	ul. Warszawska 7
11.	DM PKO BP	Koszalin	75-841	ul. Jana Pawła II 23/25
12.	DM PKO BP	Kraków	30-942	ul. Wielopole 19/21
13.	DM PKO BP	Kraków	31-934	oś. Centrum E13
14.	DM PKO BP	Kutno	99-300	pl. Wolności 8/9
15.	DM PKO BP	Legnica	59-220	pl. Klasztorny 1
16.	DM PKO BP	Lublin	20-002	ul. Krakowskie Przedmieście 14
17.	DM PKO BP	Łódź	90-447	ul. Piotrkowska 173

18.	DM PKO BP	Olsztyn	10-508	ul. Mickiewicza 21/23
19.	DM PKO BP	Opole	45-064	ul. Damrota 1/2a
20.	DM PKO BP	Poznań	61-772	ul. Stary Rynek 44
21.	DM PKO BP	Płock	09-400	ul. Tumska 20a
22.	DM PKO BP	Puławy	24-100	ul. Partyzantów 3
23.	DM PKO BP	Racibórz	47-400	ul. Pracy 21
24.	DM PKO BP	Rybnik	44-200	ul. J. F. Białych 3
25.	DM PKO BP	Rzeszów	35-329	ul. 3 Maja 23
26.	DM PKO BP	Słupsk	76-200	ul. 11 Listopada 2
27.	DM PKO BP	Sosnowiec	41-200	ul. Kilińskiego 20
28.	DM PKO BP	Suwałki	16-400	ul. Noniewicza 89
29.	DM PKO BP	Szczecin	70-404	Al. Niepodległości 40
30.	DM PKO BP	Toruń	87-100	ul. Szeroka 16
31.	DM PKO BP	Wałbrzych	58-300	ul. Rynek 23
32.	DM PKO BP	Warszawa	02-515	ul. Puławska 15
33.	DM PKO BP	Warszawa	02-515	ul. Puławska 15
34.	DM PKO BP	Warszawa	00-010	ul. Sienkiewicza 12/14
35.	DM PKO BP	Wrocław	50-102	ul. Rynek 33

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego BOŚ S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM BOŚ	Bielsko-Biala	43-300	ul. Cyniarska 36
2.	DM BOŚ	Białystok	15-282	ul. Piękna 1
3.	DM BOŚ	Bydgoszcz	85-029	ul. Bernardyńska 13
4.	DM BOŚ	Częstochowa	42-200	Al. Najświętszej Marii Panny 2
5.	DM BOŚ	Gdańsk	80-824	ul. Podwale Przedmiejskie 30
6.	DM BOŚ	Katowice	40-048	ul. Kościuszki 43
7.	DM BOŚ	Kielce	25-518	ul. Warszawska 31
8.	DM BOŚ	Koszalin	75-950	ul. 1 maja 18/9
9.	DM BOŚ	Kraków	31-110	ul. Piłsudskiego 23
10.	DM BOŚ	Leszno	64-100	ul. Leszczyńskich 52
11.	DM BOŚ	Poznań	60-523	ul. Dąbrowskiego 75/14
12.	DM BOŚ	Rybnik	44-200	ul. Hallera 6
13.	DM BOŚ	Sopot	81-759	ul. Boh. Monte Cassino 60
14.	DM BOŚ	Warszawa	00-517	ul. Marszałkowska 78/80
15.	DM BOŚ	Wrocław	50-107	ul. Sukiennice 6

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego IDM S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM IDM SA	Kraków	31-041	Mały Rynek 7
2.	DM IDM SA	Warszawa	02-002	ul. Nowogrodzka 62 b
3.	DM IDM SA	Nysa	48-300	Rynek 36b
4.	DM IDM SA	Olkusz	32-300	ul. K.K. Wielkiego 29
5.	DM IDM SA	Racibórz	47-400	ul. Batorego 5
6.	DM IDM SA	Tarnów	33-100	ul. Wałowa 16

7.	DM IDM SA	Lubliniec	42-700	ul. Zwycięstwa 2
8.	DM IDM SA	Pszczyna	43-200	ul. Bednarska 5
9.	DM IDM SA	Katowice	40-488	ul. Kościuszki 30
10.	DM IDM SA	Lublin	20-078	ul. 3 Maja 18/2
11.	DM IDM SA	Świdnica	58-100	ul. Spółdzielcza 14
12.	DM IDM SA	Gliwice	44-100	ul. Zwycięstwa 14
13.	DM IDM SA	Częstochowa	42-200	ul. Dąbrowskiego 7 lok. 11, II p.
14.	DM IDM SA	Poznań	60-810	ul. Bukowska 12

**DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE**

Aneks	Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie i zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.
Akcje	Akcje spółki Mewa S.A.
Akcje Serii A	5.169.600 założycielskich Akcji zwykłych na okaziciela Spółki oznaczonych kodem PLMEWA000012
Akcje Serii B	Akcje zwykłe na okaziciela Serii B spółki Zakłady Dziwiarskie Mewa Spółka Akcyjna w Biłgoraju, emitowane na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku.
Akcje Serii C	Akcje aportowe, zwykłe imienne Serii C spółki Zakłady Dziwiarskie Mewa Spółka Akcyjna w Biłgoraju, emitowana na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku.
Akcje Oferowane	Akcje Serii B
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, al. Jerozolimskie 7.
MTS-CeTO,	Rynek pozagiełdowy, na którym notowane są Akcje Spółki.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, Mewa S.A.	Zakłady Dziwiarskie Mewa Spółka Akcyjna w Biłgoraju – emitent Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu.
EURO	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Oferowanych.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Karny, K.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, K.p.c	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mewa S.A.

Oferta	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii B.
Oferujący, Dom Maklerski, DM	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie 31 - 034, ul. Lubicz 3/215
PDA, Prawa Do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii B, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający 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 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - centralny organ administracji rządowej właściwy w sprawach ochrony konkurencji i konsumentów.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierający informacje dotyczące Akcji Serii B oraz ich ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Przedział Cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą zapisy na Akcje Oferowane
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Mewa S.A.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.
Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Rynek regulowany	System obrotu instrumentami finansowymi obejmujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek giełdowy, rynek pozagiełdowy, towarowy rynek instrumentów finansowych
Statut	Statut Mewa S.A.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, przy którego pomocy Prezes Urzędu wykonuje swoje zadania.
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)

---

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku - o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2003 Nr 86, poz. 804, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o obrocie	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Mewa S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Mewa S.A.
zł, złoty, PLN	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz. U. z 1994r. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.).