



Prospekt Emisyjny
Związany z Publiczną Ofertą Akcji

Drozapol – Profil S.A.

21.12.2006 r.

Spis treści

I.	CZEŚĆ – PODSUMOWANIE	8
1	WPROWADZENIE	8
2	CZŁONKOWIE ZARZĄDU EMITENTA ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA, DORADCY BIORĄCY UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO, BIEGLI REWIDENCI, PRACOWNICY	8
2.1	Zarząd Emitenta	8
2.2	Kluczowa Kadra menedżerska	8
2.3	Doradcy Biorący udział w sporządzeniu Prospektu Emisyjnego	8
2.4	Biegli Rewidenci.....	8
2.5	Pracownicy.....	9
3	STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM.....	9
3.1	Statystyka Oferty	9
3.2	Harmonogram Oferty.....	10
4	WYBRANE DANE FINANSOWE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA	11
4.1	Wybrane dane finansowe	11
4.2	Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych.....	12
4.3	Czynniki ryzyka	12
5	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	13
5.1	Historia i rozwój Emitenta	14
5.2	Ogólny zarys działalności	15
5.3	Strategia i Rozwój	16
5.4	Główne rynki.....	17
6	WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY	19
6.1	Wyniki przedsiębiorstwa	19
6.2	Tendencje	20
7	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	23
7.1	Akcjonariusze	23
7.2	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	23
8	INFORMACJE FINANSOWE.....	23
9	SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA OBROTU	24
10	INFORMACJE DODATKOWE.....	26
10.1	Kapitał Zakładowy.....	26
10.2	Statut Spółki.....	26
10.3	Dokumenty do wglądu	26
II.	CZEŚĆ – CZYNNIKI RYZYKA	27

1	CZYNNIKI RYZYKA	27
1.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta.....	27
1.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność.....	30
1.3	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	31
III.	CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY.....	34
1	CZYNNIKI RYZYKA	34
2	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	35
2.1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.....	35
3	BIEGLI REWIDENCI.....	36
3.1	Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych).....	36
4	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	38
4.1	Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta.....	38
5	INFORMACJE O EMITENCIE	39
5.1	Historia i rozwój Emitenta	39
5.2	Inwestycje.....	42
6	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	45
6.1	Działalność podstawowa.....	45
6.2	Główne rynki	52
6.3	Czynniki nadzwyczajne, wpływające na informacje podane w pkt. 6.1. Działalność Podstawowa oraz	
6.2.	Główne Rynki.....	60
6.4	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta	60
6.5	Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	76
7	STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	77
7.1	Opis grupy, do której należy Emitent	77
8	ŚRODKI TRWAŁE.....	78
8.1	Informacje dotyczące znaczących rzeczowych aktywów trwałych	78
8.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	85
9	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	86
9.1	Sytuacja operacyjna i finansowa.....	86
9.2	Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta	91
10	ZASOBY KAPITAŁOWE	93
10.1	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.....	93
10.2	Przepływy środków pieniężnych Emitenta.....	94
10.3	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta	95
10.4	Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta	95

10.5	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części Prospektu dotyczącej Inwestycji oraz Środków Trwałych.....	96
11	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	97
12	INFORMACJE O TENDENCJACH	98
12.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF	98
12.2	Informacje na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, do końca bieżącego roku obrotowego.....	102
13	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	103
14	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	104
14.1	Informacje o członkach organu zarządzającego Emitenta	104
14.2	Informacje o członkach organu nadzorczego Emitenta.....	107
14.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.....	111
14.4	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	112
14.5	Wszystkie umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pozycji 14.1, 14.2, 14.3 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.	113
14.6	Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pozycji 14.1, 14.2, 14.3 w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.	113
15	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	114
15.1	Wynagrodzenie i inne świadczenia	114
16	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.	117
16.1	Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych....	117
16.2	Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	118
16.3	Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta	118
16.4	Procedury ładu korporacyjnego	118
17	PRACOWNICY	120
17.1	Formy zatrudnienia pracowników Emitenta.....	120
17.2	Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 15. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla.	121
17.3	Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	122

18	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	123
18.1	Informacje o głównych akcjonariuszach Emitenta	123
18.2	Informacja na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.	123
18.3	Informacja o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta.	123
18.4	Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.	123
18.5	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	124
19	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	126
19.1	Dane podmiotu powiązanego	126
19.2	Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi	126
20	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	127
20.1	Historyczne informacje finansowe	127
20.2	SPRAWOZDANIA FINANSOWE SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	165
20.3	OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW	194
20.4	Polityka dywidendy	204
20.5	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	205
21	INFORMACJE DODATKOWE	206
21.1	Kapitał akcyjny	206
21.2	Statut Emitenta	208
22	ISTOTNE UMOWY	218
23	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	219
24	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	220
25	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	221
26	DEFINICJE I SKRÓTY	222
IV.	CZĘŚĆ – DOKUMENT OFERTOWY	227
1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	227
2	CZYNNIKI RYZYKA	227
3	PODSTAWOWE INFORMACJE	227
3.1	Oświadczenie zarządu Emitenta o kapitale obrotowym	227
3.2	Kapitały i zadłużenie	227
3.3	Interesy osób zaangażowanych w Ofertę	228
3.4	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	229

4	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	231
4.1	Podstawowe dane dotyczące oferowanych papierów wartościowych.....	231
4.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	231
4.3	Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych.....	232
4.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	232
4.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonania tych praw.....	232
4.6	Podstawa prawna emisji akcji.....	237
4.7	Przewidywana data emisji akcji.....	239
4.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji.....	239
4.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji.....	248
4.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	248
4.11	Informacje na temat potrącenia u źródła podatków od dochodu	249
5	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	250
5.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	250
5.2	Zasady dystrybucji i przydziału akcji oferowanych.....	256
5.3	Cena akcji oferowanych.....	258
5.4	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja) akcji oferowanych.....	258
6	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	258
6.1	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.....	258
6.2	Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co oferowane papiery wartościowe lub dopuszczone do obrotu.....	260
6.3	Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	260
6.4	Działania stabilizacyjne	260
7	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	261
7.1	Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	261
8	KOSZTY EMISJI.....	261
8.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów publicznej oferty...	261
9	ROZWODNIENIE	261

9.1	<i>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego publiczną ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty.....</i>	261
10	INFORMACJE DODATKOWE.....	262
10.1	<i>Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją.....</i>	262
10.2	<i>Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport</i>	262
10.3	<i>Dane na temat ekspertów.....</i>	262
10.4	<i>Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....</i>	262
10.5	<i>Statut Drozapol – Profil S.A.</i>	263
10.6	<i>Formularze</i>	274
10.7	<i>Lista punktów subskrypcyjnych DM IDMSA przyjmujących zapisy na akcje.....</i>	276

I. CZĘŚĆ – Podsumowanie

1 WPROWADZENIE

Podsumowanie stanowi wstęp do Prospektu Emisyjnego. Każda decyzja dotycząca inwestycji w papiery wartościowe Emitenta powinna być oparta na informacjach zawartych w całości Prospektu Emisyjnego. W przypadku wystąpienia do sądu z powództwem odnoszącym się do treści Prospektu Emisyjnego, inwestor wnoszący powództwo ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Zgodnie z art. 23 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.

2 CZŁONKOWIE ZARZĄDU EMITENTA ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA, DORADCY BIORĄCY UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO, BIEGLI REWIDENCI, PRACOWNICY

2.1 Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu;
- Grzegorz Dołkowski – Wiceprezes Zarządu;
- Irena Kruszewska – Wiceprezes Zarządu

2.2 Kluczowa Kadra menedżerska

Do kluczowej kadry menadżerskiej Emitent kwalifikuje jedną osobę Grażynę Rybka – Prokurenta, Dyrektora ds. Ekonomicznych

2.3 Doradcy Biorący udział w sporządzeniu Prospektu Emisyjnego

Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych Joanna Chmielewska Andrzej Chmielewski s.c. z siedzibą w Bydgoszczy
Doradca Finansowy	FAS Polska Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie
Podmiot oferujący papiery wartościowe	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie

2.4 Biegli Rewidenci

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zostało zbadane przez Ekspertów Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Łucja Kozielek, biegły rewident, nr rej.1782/2028).

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zbadane przez Eksperci Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Łucja Kozielek, biegły rewident, nr rej. 1782/2028).

Sprawozdanie finansowe łączne (do 31.05.2004r. Sp.J.) za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 zostało zbadane przez Eksperci Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Łucja Kozielek, biegły rewident, nr rej. 1782/2028).

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostało zbadane przez Eksperci Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Stanisława Gudebska, biegły rewident, nr rej. 1129/1683).

W ciągu okresu objętego zbadanymi sprawozdaniami finansowymi nie dokonano zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zbadania prawidłowości i rzetelności informacji finansowych w Prospekcie Emisyjnym Akcji „DROZAPOL – PROFIL” S.A. dotyczącym emisji pierwotnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 i porównywalnych danych finansowych za lata 2003, 2002, 2001 dokonał „KORPEX – AUDYTOR” Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr ewidencyjnym 779 prowadzoną przez KIBR (biegłym dokonującym badania był Eugeniusz Kowalczyk, biegły rewident, nr ewid. 3106).

2.5 Pracownicy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu zatrudnienie Emitenta przedstawia się następująco:

- 67 osób zatrudnionych na umowę o pracę (etat) na czas nieokreślony,
- 110 osób zatrudnionych na umowę o pracę na czas określony,
- 24 osoby zatrudnione na okres próbny,
- 9 osób zatrudnionych na umowę – zlecenie lub umowę o dzieło

3 STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

3.1 Statystyka Oferty

Niniejszym Prospektem oferowanych jest 9.998.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 2 stycznia 2007 r. zapisane na rachunku inwestycyjnym akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta. Za każdą dotychczasową akcję Emitenta zapisaną na rachunku inwestycyjnym na koniec dnia ustalenia prawa poboru przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta dwa jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia jednej akcji serii E.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Podstawowego w terminie wykonania prawa poboru są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym jednostkowe prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**).

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych. Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Emitent zamierza na podstawie niniejszego Prospektu ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 19.996.500 praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- nie więcej niż 9.998.250 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- nie więcej niż 9.998.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda

3.2 Harmonogram Oferty

Tabela 1. Harmonogram oferty

Dzień publikacji Prospektu	Otwarcie Publicznej Oferty
2 stycznia 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
3 stycznia 2007 r.	Rozpoczęcie notowania praw poboru
12 stycznia 2007 r.	Zakończenie notowania praw poboru
15 stycznia 2007 r.	Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii E / Przyjmowanie zapisów w ramach wykonania prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
17 stycznia 2007 r.	Zakończenie subskrypcji akcji serii E w ramach wykonania prawa poboru
26 stycznia 2007 r.	Przydział akcji w ramach wykonania prawa poboru oraz Zamknięcie Publicznej Oferty w przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych
29 – 30 stycznia 2007 r.	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru / Zapisy w ramach zaproszeń wystosowanych przez Zarząd Emitenta
31 stycznia 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach zaproszeń wystosowanych przez Zarząd Emitenta oraz zamknięcie Publicznej Oferty

Źródło: Emitent

Zamknięcie Publicznej Oferty nastąpi następnego dnia po zakończenia zapisów w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach wykonania prawa poboru, tzn. w terminie składania Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych zamknięcie Publicznej Oferty nastąpi z chwilą ich przydziału.

Emitent może postanowić o zmianie terminu rozpoczęcia lub zakończenia publicznej subskrypcji na Akcje Oferowane. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób..

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej subskrypcji na Akcje Oferowane. W przypadku wydłużenia terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. Jednocześnie Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem do publicznej wiadomości aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w Punkcie Obsługi Klienta (POK) biura maklerskiego, w którym został złożony zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym, Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

4 WYBRANE DANE FINANSOWE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

4.1 Wybrane dane finansowe

Tabela 2. Wybrane dane finansowe Emitenta

Wyszczególnienie	01.01.06 r. - 30.06.06 r. wg. MSR	01.01.05 r. - 30.06.05 r. wg. MSR	01.01.05 r. - 31.12.05 r. wg. MSR	01.01.04 r.- 31.12.04 r. wg. MSR	01.01.04 r. – 31.12.04 r. wg. UoR	01.01.03 r. – 31.12.03 r. wg. UoR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów materiałów	56 126	45 011	82 242	96 339	96 339	74 672
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 296	915	(717)	14 840	14 840	5 347
Zysk (strata) brutto	2 612	(11)	(1 129)	15 179	15 179	4 572
Zysk (strata) netto	2 200	161	(1 083)	13 874	13 874	4 572
EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja	1 909	1 504	529	15 596	15 596	5 824
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 820)	(1 843)	(2 026)	8 501	8 501	3 111
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 595)	(598)	(2 474)	(2 627)	(2 627)	(1 477)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 940)	9 804	10 219	7 480	7 480	(2 622)
Przepływy pieniężne netto razem	(17 355)	7 363	5 719	13 354	13 354	(988)
Aktywa razem	61 729	61 107	59 515	50 673	41 127	22 972
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0

Zobowiązania krótkoterminowe (bez rozliczeń międzyokresowych)	16 479	17 500	16 301	6 909	6 952	13 170
Kapitał własny	42 898	41 399	40 709	41 244	33 281	9 169
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 997	19 800	19 800	19 800	19 800	77
Liczba akcji (w szt.)	19 996 500	19 800 000	19 800 000	19 800 000***	19 800 000***	**
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)*	0,11	0,01	(0,05)	0,70	0,70	**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)*	3,09	3,06	2,98	2,53	2,06	**
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)*	0,07	0,00	0,04	0,46	0,46	0,15
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą*	2,06	2,04	1,98	1,69	1,37	0,77

Źródło: Emitent

*Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte/ nabyte w Ofercie

**W roku 2003 Drozapol – Profil była spółka jawna, kapitał nie dzielił się na akcje

***W trakcie roku 2004 ilość akcji Emitenta ulegała zmianie. Tabela podaje wartość na koniec roku 2004

4.2 Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Przesłanki oferty

Spółka w chwili obecnej znajduje się w okresie intensywnego rozwoju, przede wszystkim osiągniętego za sprawą bieżącej koniunktury rynkowej. Dynamicznie rosną przychody ze sprzedaży, poprawia się też zyskowność. Aby wspomóc ten proces i zachować pozytywny trend zwiększania tempa rozwoju, Spółka zamierza zaangażować dodatkowe środki obrotowe pozyskane z emisji akcji serii E. Środki te zostaną przeznaczone na sfinansowanie zapasów i należności, których wzrost jest pozytywnie skorelowany ze wzrostem przychodów, jak również na rozwój sieci dystrybucji sprzedawanych dotychczas towarów i produktów. Jednocześnie rozwój Spółki wymaga przeprowadzenia inwestycji w zakładzie w Ostrowcu Świętokrzyskim, jak również nowych inwestycji w zakresie logistyki.

Ponadto, w zależności od wyniku konkretnych rozmów mniejsza lub większa część środków pozyskanych z emisji akcji serii E może być przeznaczona na akwizycję (10 000 tys. zł – 47 899 tys. zł).

W przypadku akwizycji wymagającej większych środków, Emitent zastrzega sobie możliwość przesunięcia środków z rozwoju sieci dystrybucji na akwizycję oraz możliwość szybkiego uruchomienia nowej emisji serii F.

Tabela 3. Wpływy Emitenta z Emisji

Wyszczególnienie	Kwota
Rozwój sieci dystrybucyjnej i zasilenie środków własnych w obrocie	45 000 – 50 000 tys. zł
Inwestycje w centrum serwisowym w Ostrowcu Świętokrzyskim	8 720 tys. zł
Konsolidacja	10 000 – 47 899 tys. zł
Zakupy środków transportu	1 900 tys. zł
Zakup i wdrożenie oprogramowania	509 tys. zł
Razem	66 129 – 109 028 tys. zł

Źródło: Emitent

4.3 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta

- Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta
- Ryzyko związane z tworzeniem grupy kapitałowej
- Ryzyko zbyt szybkiego wzrostu Emitenta i związanego z tym braku wystarczającego kapitału obrotowego
- Ryzyko wynikające z wysokiej fluktuacji cen stali
- Ryzyko spadku popytu na wyroby stalowe
- Ryzyko deprecjacji kursu PLN
- Uzależnienie od dostawców
- Ryzyko upadłości jednego z kluczowych odbiorców
- Ryzyko utraty kluczowych pracowników
- Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na zarządzanie Spółką

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko związane z czynnikami politycznymi i ekonomicznymi w Polsce i w krajach dostawców Emitenta
- Czynniki ryzyka związane z obowiązującym prawem
- Ryzyko zmian zapisów prawa dotyczących zakładów pracy chronionej

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji (PDA)
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje oferowane
- Ryzyko opóźnienia bądź braku zgody na wprowadzenie akcji w tym akcji oferowanych do obrotu na GPW
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko zawieszenia notowań akcji
- Ryzyko opóźnienia wprowadzenia akcji oferowanych do obrotu giełdowego
- Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia notowań akcji
- Ryzyko związane z notowaniem praw poboru akcji
- Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie, Art. 16, Art. 17 I Art. 18, w związku z ofertą publiczną oraz z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

5 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

Tabela 4 Siedziba i adres Emitenta

Firma:	„DROZAPOL-PROFIL” SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	85-880 BYDGOSZCZ, ul. Toruńska 298a
Telefon:	(+48 52) 326 09 00
Faks:	(+48 52) 326 09 01
Adres poczty elektronicznej:	zarzad@drozapol.pl
Adres strony internetowej:	www.drozapol.pl

Źródło: Emitent

5.1 Historia i rozwój Emitenta

15 grudnia 1993 roku umową spółki cywilnej powołano przedsiębiorstwo prowadzące działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Drozapol-Profil” z siedzibą w Bydgoszczy ul. Glinki 144.

Uchwałą wspólników z **dnia 28 i 29 grudnia 2000 roku** w wyniku zmian wspólników dotychczasowej spółki cywilnej, powstała rodzinna spółka cywilna Wojciecha i Grażyny Rybka.

21 marca 2001 roku - w związku ze zmianą przepisów prawnych spółka cywilna została przekształcona w spółkę jawną pod firmą: Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Drozapol-Profil” W. Rybka, G. Rybka Spółka Jawna z siedzibą w Bydgoszczy.

28 i 29 kwietnia 2004 roku - uchwałą wspólników podwyższono kapitał zakładowy spółki najpierw do kwoty 9 165 412,66 zł, a następnie do 12 600 000,00 zł.

14 maja 2004 roku - aktem notarialnym repertorium nr 11160/2004 w obecności notariusza Andrzeja Barabasza wspólnicy spółki jawnej uchwalili przekształcenie Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „Drozapol-Profil” W. Rybka, G. Rybka Spółka jawna w Bydgoszczy w spółkę akcyjną pod firmą „DROZAPOL-PROFIL” Spółka Akcyjna.

27 lipca 2004 roku – NWZA dokonało zmiany statutu Spółki w ten sposób, że na jedną Akcję imienną serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu (uchwała nr 6/II/2004).

Decyzją z **09 listopada 2004 roku** Komisja Papierów Wartościowych i Giełd postanowiła wyrazić zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu 12. 600.000 akcji imiennych serii A, 3.200.000 zł akcji na okaziciela serii B, do 4.000.000 akcji na okaziciela serii C, do 800.000 akcji na okaziciela serii D.

W dniu 23 grudnia 2004 roku akcje Emitenta były po raz pierwszy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W dniu 19.01.2006r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału do kwoty 19.996.500 PLN a w ramach realizacji Programu Motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki na lata 2004-2008 i wyemitowanej w wyniku jego realizacji 196.500 akcji serii D.

16 października 2006 roku – na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, aktem notarialnym repertorium A nr 15079/2006 przed notariuszem Andrzejem Barabaszem, Akcjonariusze podjęli uchwałę nr 4, mocą której podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1 zł (słownie jeden złoty) i nie większą niż 9.998.250 zł (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 9.998.250 (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Tego samego dnia akcjonariusze podjęli uchwałę nr 5, mocą której do statutu wprowadzono § 8 b o następującej treści: 1. Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie do dnia 30 września 2009 roku do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) - kapitał docelowy. 2. Uchwały Zarządu w sprawie wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej. 3. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.

Zmiana statutu została zarejestrowana na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31 października 2006 roku sygn. akt BY.XIII NS-REJ.KRS/010498/06/526.

5.2 Ogólny zarys działalności

Podstawowym obszarem działalności Spółki DROZAPOL - PROFIL S.A. jest sprzedaż hurtowa i dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez sieć oddziałów, przedstawicielstw i biur handlowych na terenie całego kraju. W roku 2005 sprzedano 39 tys. ton stali o wartości ponad 82 mln złotych. W ramach prowadzonej działalności Spółka zajmuje się również świadczeniem usług wstępnego przetwarzania i obróbki stali oraz usług transportowych. Ponadto Spółka zajmuje się produkcją zbrojeń budowlanych. (Szczegółowe informacje na temat oferty Spółki zawarto w punkcie III.6.1.2)

Siedziba Emitenta znajduje się w Bydgoszczy, gdzie zlokalizowany jest również główny skład handlowy. Ponadto Spółka obsługuje klientów poprzez oddziały w następujących lokalizacjach:

- Ujście koło Piły, ul. Portowa 10,
- Ostrowiec Świętokrzyski, ul. Gulińskiego 30,
- Siedlce, ul. Brzeska 76,
- Bydgoszcz, ul. Glinki 144,
- Wrocław, ul. Kamienna 145.

Emitent posiada także przedstawicielstwa i biura handlowe w Krakowie, Lublinie, Rzeszowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi i Szczecinie. W przyszłym roku Spółka planuje otwarcie przedstawicielstw w Gdańsku i Warszawie. Ponadto Emitent zawarł umowę z lokalnym przedstawicielem handlowym w Czechach, który prowadzi na terenie tego kraju działalność handlową w imieniu Spółki. Część zamówień realizowana jest przez bezpośrednie dostawy z hut krajowych i zagranicznych (Czechy, Ukraina, Niemcy, Wielka Brytania, Rosja, Bułgaria, Rumunia, Łotwa.).

Emitent dysponuje własnym zapleczem magazynowym oraz transportowym. W centrali w Bydgoszczy, oraz w oddziałach w Ujściu, Ostrowcu Świętokrzyskim oraz w Siedlcach dysponuje halami i placami. Środki transportu Emitenta zostały opisane w punkcie III.6.1.2. poniżej.

Do 2004 roku większość sprzedaży realizowana była w północno-zachodniej części kraju, jednakże dzięki rozbudowie sieci dystrybucji sukcesywnie zwiększa się sprzedaż w pozostałych rejonach Polski (szczegółowe informacje na temat geograficznej struktury sprzedaży patrz punkt III.6.2.5). Sprzedaż towarów poza granicami Polski w chwili obecnej ma niewielki wymiar. W pierwszej połowie roku 2006 Spółka nie odnotowała sprzedaży eksportowej, jednakże Emitent podejmuje działania zmierzające w kierunku intensyfikacji sprzedaży na eksport (rozwijanie współpracy z przedstawicielami handlowymi w Czechach oraz nawiązywanie kontaktów z potencjalnymi przedstawicielami handlowymi w innych krajach).

Rysunek 1 Oddziały i przedstawicielstwa Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu

Emitent stara się wzmocnić swoją pozycję rynkową, poprzez realizację zdefiniowanej w kwietniu 2006 r. Strategii Rozwoju Spółki na lata 2006 - 2008. W tym celu podjęto już konkretne działania, m.in. uruchomiono produkcję zbrojeń budowlanych, dzięki czemu poszerzeniu uległ zakres oferowanych klientom produktów. Planowane jest również otwarcie centrum serwisowego w Ostrowcu Świętokrzyskim oferującego kompleksowe usługi prostowania i cięcia blach z kręgów. Prowadzone są intensywne poszukiwania firm będących celem akwizycji, dzięki którym możliwa będzie budowa grupy kapitałowej. Szczegóły dotyczące strategii Spółki zawarto w punkcie III.6.1.3.

Głównymi odbiorcami Emitenta są firmy produkujące konstrukcje stalowe, maszyny przemysłowe i rolnicze oraz firmy budowlane. Pozostałymi odbiorcami są hurtownie stali, rzemieślnicy, małe i średnie firmy oraz drobni klienci kupujący stal na własne potrzeby. Udział żadnego ze znaczących odbiorców DROZAPOL-PROFIL S.A. nie przekracza 10% wartości przychodów Spółki.

5.3 Strategia i Rozwój

Drozapol – Profil S.A. jest dynamicznie rozwijającą się firmą, która zwiększa swoje przychody. Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest wzrost sprzedaży i zysków oraz umacnianie pozycji na rynku ogólnopolskim. Cele te Emitent realizuje poprzez zdefiniowane w kwietniu 2006 r. w dokumencie „Strategia Rozwoju Drozapol – Profil S.A. na lata 2006 - 2008” (dokument udostępniony do wglądu) kierunki rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka koncentruje swoje działania wokół rozwoju organicznego oraz konsolidacji pionowej (akwizycja przedsiębiorstw produkujących konstrukcje stalowe, maszyny i urządzenia) i konsolidacji poziomej (akwizycje innych hurtowni stali). Jeżeli poszukiwanie Spółek, będących celem akwizycji, nie przyniesie spodziewanego rezultatu lub warunki ekonomiczne i finansowe przejęć nie będą gwarantowały uzyskania wartości dodanej dla grupy, Emitent nie wyklucza, że w realizacji strategii skoncentruje się na rozwoju organicznym, który już przynosi wymierne, pozytywne efekty (więcej na ten temat patrz Opis sytuacji operacyjnej i finansowej, punkt III.9.1.)

Realizacja strategii ma doprowadzić do stworzenia grupy, która będzie w stanie kompleksowo obsłużyć klientów i zwiększyć wartość dla akcjonariuszy. W związku z tym docelowa, planowana struktura prowadzonej działalności operacyjnej ma kształtować się następująco:

- handel stalą i wyrobami stalowymi – do 75% działalności. Dotychczasowy, główny zakres działalności Emitenta będzie w dalszym ciągu podstawą generowania przychodów Spółki,
- usługi serwisowe i przetwórstwo – do 20% działalności. Rosną wymagania odbiorców Emitenta. Coraz więcej firm budowlanych nie zadowala się już wyłącznie zakupem elementów stalowych, w tym stali nieprzetworzonej. Klienci Emitenta chcą mieć możliwość obróbki wstępnej asortymentu (docinanie, wyginanie, kształtowanie pod wymiar, śrutowanie) oraz zakupu gotowych zbrojeń budowlanych bezpośrednio u dystrybutora. Możliwość zakupu i obróbki stali oraz zakupu gotowych zbrojeń u jednego dystrybutora pozwala zredukować koszty (niższe koszty transportu, większa stabilność i elastyczność dostaw), skraca czas potrzebny na zakup pełnego asortymentu oraz realizację dostaw (jednorazowa dostawa, możliwość współpracy z jednym dostawcą zamiast kilku, skrócenie procedur towarzyszących zakupom),
- usługi transportowe – do 5%. Sprawne dostawy i możliwość zaproponowania klientom indywidualnie dostosowanych rozwiązań transportowych wpływa na szybkość realizacji zamówień oraz pozwala redukować koszty transportu. DROZAPOL-PROFIL S.A. zamierza realizować dalsze inwestycje w rozwój własnego taboru samochodowego, dzięki czemu możliwe stanie się ograniczenie wynajmu usług transportowych od innych podmiotów. Spółka, koncentrując logistykę na poziomie grupy, zwiększy efektywność funkcjonowania działu transportowego. Wykorzystanie posiadanych środków transportu obejmie dostawy wyrobów gotowych spółek z grupy kapitałowej do ich odbiorców oraz transport towarów kupowanych w ramach podstawowej działalności DROZAPOL-PROFIL S.A. Emitent nie wyklucza akwizycji firm transportowych lub wydzielenia transportu w ramach grupy w jeden podmiot w celu realizacji w/w celów.

5.4 Główne rynki

Emitent prowadzi działalność na rynku handlu stalą i wyrobami stalowymi w Polsce. Na rynku można wyróżnić trzy niezależnie działające formy dystrybucji stali:

- sprzedaż bezpośrednia prowadzona przez huty. Część zapotrzebowania producentów na stal zaspokajana jest bezpośrednio przez huty. Dotyczy to głównie dużych firm budowlanych i konstrukcyjnych, często o kluczowym znaczeniu dla gospodarki,
- sprzedaż za pośrednictwem tradera. Niektóre huty decydują się na korzystanie z usług traderów, czyli firm mających wyłączność na sprzedaż produkcji danej huty, na określony rynek lub do określonego kraju.
- sprzedaż poprzez dystrybutorów stali i wyrobów stalowych. Dystrybutorzy stali, do których zalicza się Emitent, są to firmy posiadające własne zaplecze magazynowe i coraz częściej centra serwisowe. Stanowią one podstawowe ogniwo dystrybucji stali na rynku.

Dystrybutorzy stali zaopatrują przede wszystkim dużych i średnich producentów oraz regionalne i lokalne hurtownie stali. Również asortymenty wykorzystywane w produkcji przez producentów dużych i kluczowych dla gospodarki narodowej, zużywane w ilościach nie pozwalających na złożenie bezpośredniego zamówienia w hucie, dostarczane są przez dystrybutorów stali.

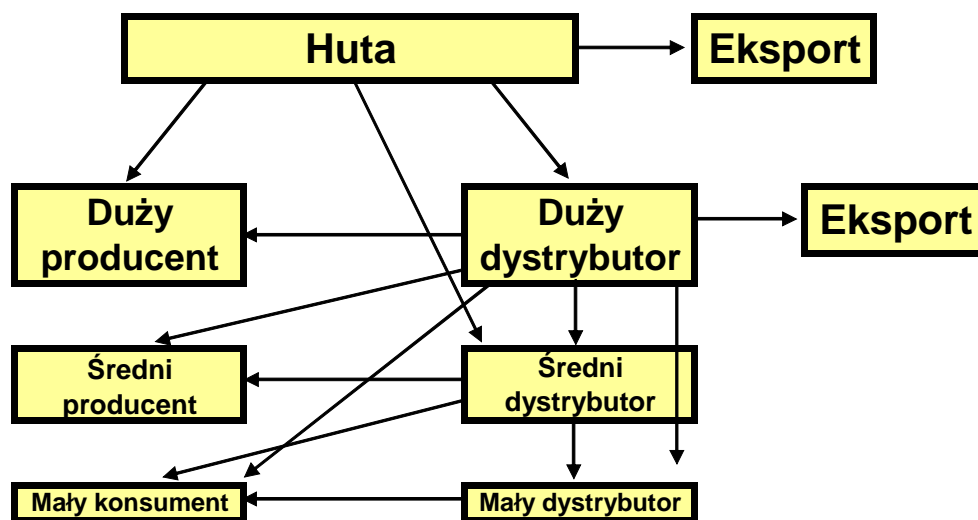
Firmy zajmujące się dystrybucją stali cechują się różną wielkością. Na rynku działają:

- duże firmy dystrybucyjne o zasięgu ogólnopolskim, oferujące pełną gamę produktów i mogące obsłużyć zarówno duże przedsiębiorstwa budowlane i produkcyjne jak i małych odbiorców detalicznych,
- średnie firmy o zasięgu regionalnym, koncentrujące się na sprzedaży towarów dla średnich i małych odbiorców,

- małe składy stali, działające lokalnie, obsługujące głównie małe hurtownie dla odbiorców detalicznych.

Poniżej przedstawiono schemat obrazujący organizację rynku stali w Polsce.

Rysunek 2 Organizacja rynku dystrybucji stali w Polsce



Źródło: Emitent

Dzięki sieci oddziałów rozlokowanej na terenie całej Polski oraz wzrastającej dynamice sprzedaży, DROZAPOL - PROFIL S.A. posiada pozycję rynkową dużego, ogólnopolskiego dystrybutora stali.

Krajowy popyt na stal w roku 2004 wyniósł ok. 8 mln ton. Oszacowanie udziału Emitenta w rynku dystrybucji stali jest utrudnione ze względu na fakt, że ten sam towar wyprodukowany przez huty, przed sprzedażą ostatecznemu producentowi, ulega kilkakrotnej odsprzedaży. W roku 2005 Emitent sprzedał 39 tys. ton stali. Przychody największych 39 dystrybutorów stali w Polsce w roku 2005 łącznie wyniosły 9 639 906 tys. zł. W tym okresie przychody Emitenta wyniosły 82 241 tys. zł.¹

Wzorem Europy Zachodniej, rynek handlu stalą ulega przeobrażeniom. Coraz więcej dystrybutorów uzupełnia swoją ofertę o usługi wstępnego przetwarzania stali, które dotychczas były oferowane przez huty. Na rynku producentów stali panuje duża konkurencja, której skutkiem jest konieczność redukcji kosztów. Huty starają się ograniczać koszty własne, poprzez poszukiwanie materiałów dostosowanych do konkretnego procesu technologicznego, dzięki czemu mogą zminimalizować odpady produkcyjne. Większość producentów rezygnuje z instalacji kosztownych urządzeń służących do wstępnego przetwarzania stali. Czynności te stopniowo przenoszone są do dystrybutorów stali. Idzie to w parze ze stopniowym wzrostem popytu na wstępnie przetworzone wyroby stalowe. Podążając za tą tendencją, Emitent również włączył do swojej oferty usługi serwisowe III.6.1.2).

DROZAPOL – PROFIL S.A. nie prowadził do tej pory działalności eksportowej na większą skalę, dlatego nie prowadzi analiz konkurencyjności na rynkach zagranicznych.

¹ Opracowanie własne na podstawie: „Ranking Dystrybutorów Stali”, Nowy Przemysł nr 10 (102), Październik 2006.

6 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY

6.1 Wyniki przedsiębiorstwa

Niniejsza część prospektu dotycząca sytuacji finansowej Spółki Drozapol – Profil S.A. została przygotowana na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003 – 2004 sporządzonych według polskich zasad rachunkowości i poddanych badaniu niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za rok 2004 zostało przekształcone na MSR. , Sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało przygotowane według MSR, i poddane przeglądowi niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 oraz dane porównywalne za pierwsze półrocze 2005 r zostało sporządzone według MSR.

Tabela 5. Wyniki Emitenta w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.06r. - 30.06.06r. wg MSR	01.01.05r. - 30.06.05r. wg MSR	01.01.05 r.- 31.12.05 r. wg MSR	01.01.04 r.- 31.12.04 r. Wg MSR	01.01.04 r.- 31.12.04 r. wg UoR	01.01.03r. - 31.12.03 r. wg UoR
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	56 126	45 011	82 242	96 339	96 339	74 672
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	51 495	41 232	76 303	76 961	76 961	62 790
Amortyzacja	613	589	1 246	756	756	477
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 631	3 779	5 939	19 378	19 378	11 882
Koszty sprzedaży	2 595	1 806	3 928	4 271	4 271	5 198
Koszty ogólnego zarządu	1 517	1 639	3 493	2 024	2 024	1 749
IV. Zysk ze sprzedaży	519	334	(1 482)	13 083	13 083	4 935
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	777	581	765	1 757	1 757	412
V. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 296	915	(717)	14 840	14 840	5 347
VI. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	1 909	1 504	529	15 596	15 596	5 824
VII. Przychody (koszty) finansowe	1 316	(926)	(412)	339	339	(775)
VIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 612	(11)	(1 129)	15 179	15 179	4 572
IX. Zysk (strata) brutto (I±J)	2 612	(11)	(1 129)	15 179	15 179	4 572
Podatek dochodowy	412	(172)	(46)	1 305	1 305	0
X. Zysk (strata) netto	2 200	161	(1 083)	13 874	13 874	4 572

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent odnotował sukcesywny wzrost przychodów ze sprzedaży. Na koniec roku 2005 przychody były wyższe o 10,1% w stosunku do roku 2003. W pierwszym półroczu roku 2006 osiągnięto przychody, które były wyższe o 24,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów Spółki było utworzenie nowych oddziałów i przedstawicielstw handlowych na terenie całej Polski, co poszerzyło geograficzny obszar działalności Emitenta oraz pomogło zwiększyć grupę odbiorców

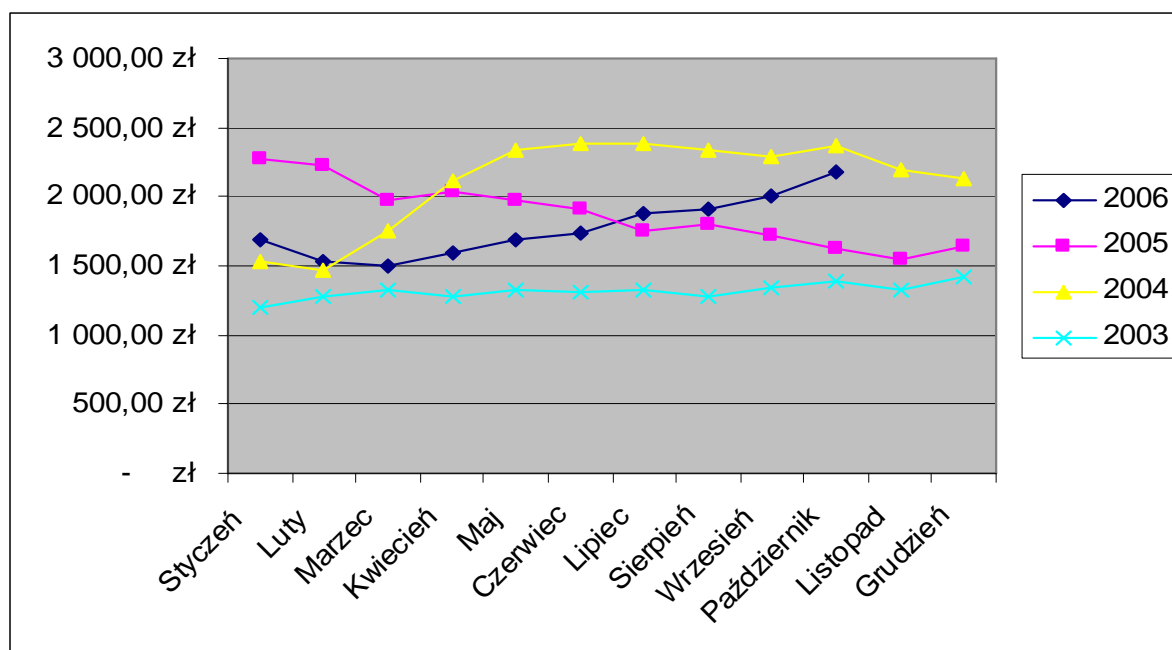
6.2 Tendencje

Wzrost sprzedaży

Chcąc dotrzeć do jak największego grona klientów Emitent rozbudowuje własną sieć dystrybucji. Efektem jest stały wzrost przychodów Emitenta, szczególnie widoczny w okresie ostatniego roku obrotowego, a zwłaszcza w III kwartale br. Przychody zarówno w sierpniu jak i we wrześniu przekroczyły 18 mln zł, (opis sytuacji finansowej Emitenta znajduje się w punkcie III.9 niniejszego Prospektu). Dane za III kwartały 2006, jak również inne czynniki makro i mikroekonomiczne wskazują, że wzrostowa tendencja będzie kontynuowana, a cały rok 2006 będzie rekordowym w historii działalności Spółki. Informacje na temat sezonowości sprzedaży patrz punkt III.6.2.6 niniejszego Prospektu.

Kształtowanie się cen zakupu stali

Rysunek 3 Średnie ceny zakupów stali w zł za tonę surowca w okresie 01.2003 r. – 10. 2006 r.



Źródło: Emitent

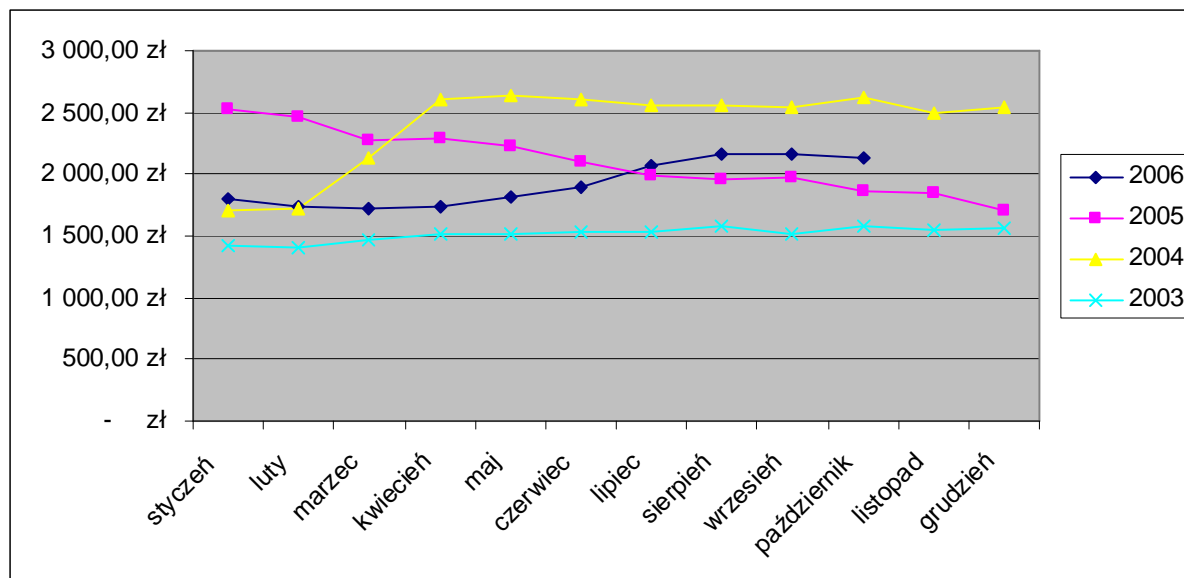
Najważniejszym kosztem w działalności Emitenta jest koszt zakupu wyrobów stalowych i hutniczych, dlatego też Emitent prowadzi wnikliwe analizy cen zakupów surowca. Polityka zarządzania zapasami koncentruje się na tym, by dokonywać zakupów w okresach, gdy ceny są najkorzystniejsze. Jak pokazano powyżej, średnie ceny zakupów Emitenta cechowały się wysoką zmiennością przy jednoczesnym braku wyraźnie zaznaczonej sezonowości. Po dosyć stabilnym roku 2003, w którym różnica pomiędzy minimalnymi i maksymalnymi przeciętnymi cenami surowca wyniosła 214 zł za tonę nastąpił rok 2004, w którym przeciętne ceny surowca wzrosły o 922 zł za tonę. Rok 2005 stał pod znakiem korekty maksymalnych cen surowców osiągniętych w rekordowym roku 2004. W ciągu roku 2005 przeciętne ceny surowców spadły o 724 zł. W okresie od końca ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu powróciły tendencje wzrostowe. Przeciętne ceny surowców wzrosły o 516 zł.

Podstawową zasadą w handlu jest: „kupić tanio i sprzedać drogo”. Wysoka zmienność cen surowców, a przede wszystkim brak wyraźnej sezonowości powoduje, że w branży handlu stalą realizacja tej zasady jest rzeczą bardzo trudną, a kwestia zgromadzenia dużej ilości zapasów w takim momencie w roku, w którym ceny surowca osiągną najniższą wartość może zdecydować o ostatecznych wynikach Spółki na koniec roku. Jak pokazują wyniki finansowe Spółki osiągnięte w pierwszym

półroczu 2006 roku (patrz punkt III.9.1) oraz w roku 2004, Emitent potrafi wykorzystywać zmienność cen surowca do uzyskania przewagi konkurencyjnej.

Kształtowanie się cen sprzedaży towarów Emitenta

Rysunek 4 Średnie ceny sprzedaży Emitenta w zł za tonę asortymentu w okresie 01.2003 r.–10.2006 r.



Źródło: Emitent

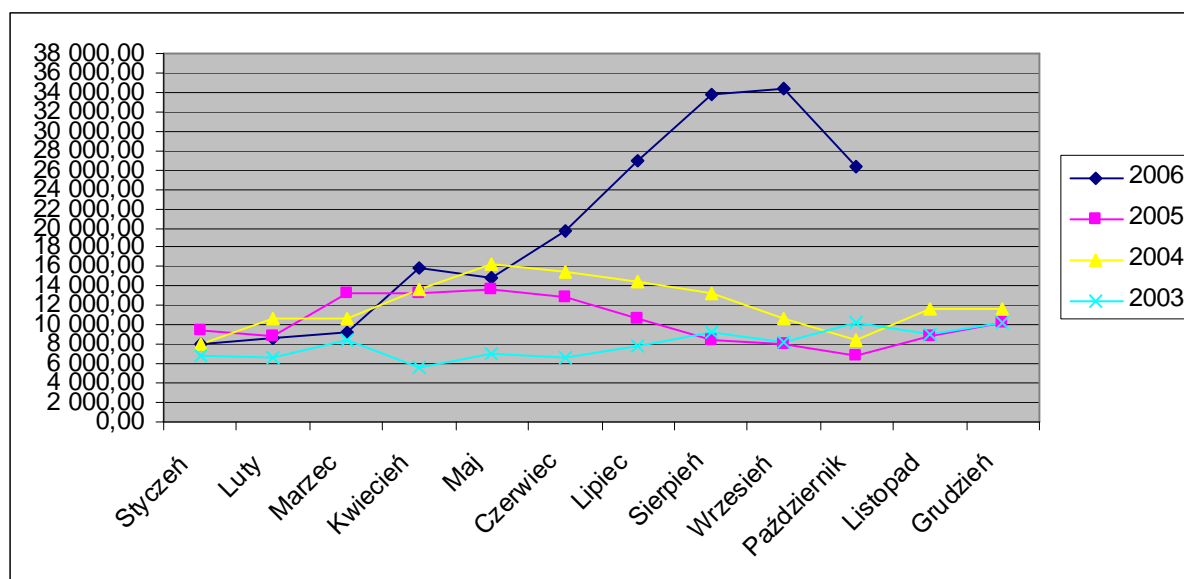
Jak pokazuje wykres powyżej, zmienność cen sprzedaży jest wprost zależna od zmienności średnich cen zakupów Emitenta. W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego przeciętne ceny sprzedaży jednej tony wzrosły o 442 zł. Szczególnie korzystnie przedstawia się sytuacja Emitenta w lutym, marcu i kwietniu tego roku, kiedy to przeciętne ceny sprzedaży utrzymywały się na stałym poziomie, podczas gdy przeciętne ceny zakupów w tym samym okresie malały (patrz. „Kształtowanie się cen stali” powyżej). Pomogło to wypracować wysoki wynik netto za pierwsze półrocze 2006 w wysokości 2 200 tys. zł (patrz punkt III.9.1)

Sprawność finansowa

Emitent koncentruje się na rozwoju swojej podstawowej działalności. W celu zapewnienia odpowiednich środków Spółka aktywnie poszukuje alternatywnych wobec kredytów bankowych źródeł finansowania rozwoju, takich jak: pozyskanie środków z Emisji akcji na giełdzie, wykorzystanie środków Unii Europejskiej (fundusze PHARE, fundusze strukturalne). W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego Spółce przyznano 50% dofinansowania ze środków PARP na zakup maszyn do produkcji zbrojeń budowlanych w Bydgoszczy i 48% na linię do cięcia blach do serwis centrum w Ostrowcu Świętokrzyskim (Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych od roku 2002 do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF). W latach 2007 – 2008 Spółka zamierza ubiegać się o kolejne dotacje. Aktywne wykorzystywanie przez Emitenta alternatywnych źródeł finansowania stanowi istotną przewagę konkurencyjną Spółki.

Zapasy

Wykres poniżej pokazuje kształtowanie się zapasów Emitenta.

Rysunek 5. Wielkość zapasów Emitenta w okresie 01.2003 r. – 10.2006 r. w (tys. zł)

Źródło: Emitent

Umiejętne zarządzanie poziomem zapasów jest jednym z kluczowych elementów wpływających na działalność Emitenta. Aktualnie występujące na rynku handlu stała trendy (patrz punkt III.6.2.4) wskazują, że ceny stali na rynkach światowych będą systematycznie rosnać, według analityków nawet przez okres najbliższej dekady. Ponadto dynamiczny rozwój organiczny Emitenta i związany z tym wzrost przychodów ze sprzedaży wywołują wzrost zapotrzebowania Spółki na towar. Te dwa powody są głównymi czynnikami, ze względu na które od końca ostatniego roku obrotowego Emitent zwiększa zapasy towarów. W sierpniu i wrześniu 2006 zapasy Spółki osiągnęły rekordową wartość blisko 34 mln zł. Wzrost zapasów wynika ze zwiększonej sprzedaży, a nie jest celem samym w sobie. Dzięki planowej gospodarce zapasami i rozwojowi sieci sprzedaży Emitent planuje zwiększyć sprzedaż w 2006 roku o ponad 75% w stosunku do 2005 roku.. Emitent zamierza utrzymywać zapasy na poziomie 1,5-2 miesięcznej sprzedaży i aktywnie dokonywać zakupów, także ze środków z emisji, w okresach sezonowego spadku cen.

Przechodzenie w kierunku produkcji i usług

Emitent stara się wyjść naprzeciw oczekiwaniom klientów i regularnie rozszerza ofertę swoich usług (więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.2 oraz punkt III.6.1.3.). W związku z tym od początku roku obserwuje się tendencję wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów i usług w przychodach Emitenta ogółem. Z uwagi na otwarcie nowego zakładu produkującego zbrojenia budowlane w lipcu 2006, oraz na planowane na przełom I i II kwartału 2007 roku oddanie do użytku serwis centrum w Ostrowcu Świętokrzyskim, Emitent szacuje, że wartość ta będzie wzrastać. W latach 2007 – 2008 wpływ działalności produkcyjnej i usługowej na wyniki finansowe będzie rósł i według zamierzeń Emitenta na koniec roku 2008 ma wynieść około 20%.

Doskonalenie struktury organizacyjnej

Emitent stara się doskonalić swoją strukturę organizacyjną, tak by móc jak najefektywniej zarządzać Spółką jako organizacją. W tym celu podjęto szereg działań. Na przełomie 2006 i 2007 roku wdrożony zostanie nowy system informatyczny, dzięki któremu Spółka będzie miała lepszą kontrolę nad posiadanymi zasobami (więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.3). W III kwartale 2006 roku Spółka rozpoczęła prace nad wdrożeniem systemu zarządzania jakością ISO. Planowany termin zakończenia prac i uzyskania Certyfikatu to marzec 2007 r. Ponadto w 2007 roku Emitent zamierza zakupić i wdrożyć aplikację CRM, czyli system informatyczny ułatwiający i usprawniający zarządzanie relacjami z klientami i siecią sprzedaży.

7 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

7.1 Akcjonariusze

Tabela 6. Główni Akcjonariusze Emitenta

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	% głosów
Ogółem	19 996 500	32 596 500	100,00
Wojciech Rybka	8 010 000	14 310 000	43,90
Grażyna Rybka	6 335 000	12 635 000	38,76

Źródło: Emitent

7.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka posiada jeden Podmiot powiązany (w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 2238/2004 roku), przedsiębiorstwo INFOFIN Sp. z o.o.

Tabela 7. Saldo rozrachunków z podmiotem powiązanym INFOFIN Sp. z o.o. w Okresie objętym danymi historycznymi

SALDA ROZRACHUNKÓW NA DZIEŃ	Na dzień	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
BILANSOWY w tys. zł	zatwierdzenia Prospektu prze KNF			
Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	0	0	0	0
Należności pozostałe, brutto	18	58	0	0
Należności razem, brutto	18	58	0	0

Saldo rozrachunków Emitenta ze Spółką INFOFIN Sp. z o.o. dotyczy zaliczek za opracowanie przez INFOFIN nowego systemu informatycznego dla Emitenta. Umowy z firmą INFOFIN Sp. z o.o. zostały opisane w pkt. III.14.4.

Wartość wyżej opisanych transakcji z INFOFIN nie przekracza 0,08% obrotów Emitenta.

Według oświadczenia Emitenta, opisane powyżej transakcje realizowane są na zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej

8 INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe Spółki zawarte w Prospekcie obejmują okres od początku roku 2003 do 30.06.2006 r. Roczne sprawozdania finansowe za lata 2003 – 2004 przygotowane zostały według polskich zasad rachunkowości i poddane badaniu niezależnego biegłego rewidenta. Dane za rok 2004 przekształcone zostały na MSR i poddane badaniu niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za rok 2005 przygotowanego zostało według MSR i poddane badaniu niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 sporządzone zostało według MSR i wraz z danymi porównywalnymi za pierwsze półrocze 2005 r. poddane zostało przeglądowi biegłego rewidenta.

9 SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA OBROTU

Zasady składania zapisów w ramach publicznej oferty

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze złożenia Zapisu Podstawowego (posiadacze jednostkowych praw poboru) lub Zapisu Dodatkowego (akcjonariusze Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru), dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym mają zapisane prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w terminie wykonania prawa poboru, tj. w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz w drodze Zapisów Dodatkowych, będą przyjmowane w POK należących do Domu Maklerskiego IDMSA, których wykaz znajduje w pkt 10.7 części IV niniejszego Prospektu – Dokument Ofertowy.

Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy muszą być złożone na oddzielnych formularzach. Wzór formularza zapisu został zamieszczony w pkt 10.6. części IV niniejszego Prospektu – Dokument Ofertowy.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Emitenta, biura maklerskiego przyjmującego zapis i Inwestora.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Aby zapis na Akcje Oferowane był ważny, wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów, złożenie w pełni właściwie wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane, w tym uznanie zapisu za nieważny ponosi Inwestor.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Osoba dokonująca zapisu powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- ✓ osoba fizyczna – dokument tożsamości;
- ✓ osoba prawna – aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika;
- ✓ jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej – potwierdzenie faktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli;

osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej są zobowiązane do przedstawienia odpowiednich dokumentów zaświadczających o uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w punkcie 5.2.2. „Dokumentu Ofertowego” niniejszego Prospektu.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Akcjonariusze Emitenta, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Dodatkowego Zapisu na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby **9.998.250** sztuk Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na **9.998.250** sztuk Akcji Oferowanych

Zasady przydziału akcji oferowanych

W przypadku złożenia przez Inwestora Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru zapis pozostaje ważny. Inwestorowi zostaną jednak przydzielone akcje tylko w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru.

Jeżeli w terminie wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Inwestorom, którzy złożyli Zapis Dodatkowy. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostały złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku Inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji Oferowanych, a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji jednostkowych praw poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje nie subskrybowane w ramach wykonania jednostkowych praw poboru i Zapisów Dodatkowych będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed zakończeniem Publicznej Oferty. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nie przydzielenia całości lub części Akcji Inwestorowi, na które złożył nieważny zapis lub na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 118 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

W przypadku gdy po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego okaże się, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, np. w przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o odmowie zarejestrowania akcji nowej emisji, zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych

Wpływy i koszty Emisji

Przy założeniu, że cena emisyjna akcji serii E równa będzie cenie 11 zł, planowane wpływy netto z emisji wyniosą ok. 109 028 tys. zł.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty Publicznej Oferty, przy założeniu, że cena emisyjna akcji będzie wynosić 11 zł, wyniosą 952,5 tys. zł.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostała ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Rozwodnienie

Tabela 8. Wielkość i wartość natychmiastowego rozdrownienia akcji Emitenta

Akcje	Liczba (w szt.)	% ogólnej liczby akcji
Imienne Seria A	12.600.000	42,01 %
Seria B	3.200.000	10,67 %
Seria C	4.000.000	13,34 %
Seria D	196.500	0,66 %
Seria E	9.998.250	33,32 %

* Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie akcje oferowane w ramach publicznej oferty akcji serii E.

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Kapitał Zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień zatwierdzenia prospektu wynosi 19.996.500 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych) i jest podzielony na 12.600.000 (słownie: dwanaście milionów sześćset tysięcy) akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda akcja, 3.200.000 (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy) akcji na okaziciela Serii B o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja, 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji na okaziciela Serii C o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja oraz 196.500 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela Serii D o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja.

Akcje imienne serii A zostały objęte w częściach równych przez wspólników spółki jawnej, z przekształcenia której powstała Spółka.

10.2 Statut Spółki

Spółka została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej, co wynika z przedmiotu jej działalności wskazanego w Statucie. Statut Emitenta nie zawiera odrębnych postanowień dotyczących celu działalności Spółki.

10.3 Dokumenty do wglądu

Zarząd oświadcza, że w okresie ważności dokumentu rejestrowego, w siedzibie Spółki w Bydgoszczy na ul. Toruńskiej 298a, można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

1. Umowa Spółki i Statut Emitenta,
2. Wszystkie raporty, prognozy finansowe, pisma i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w dokumencie rejestracyjnym,
3. Historyczne informacje finansowe Emitenta za okres objęty historycznymi danymi finansowymi,
4. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2003 r. do 31.12.1003 r.
5. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.1004 r.
6. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.
7. Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.
8. „Strategia Rozwoju Drozapol – Profil S.A. na lata 2006 - 2008”

II.CZĘŚĆ – Czynniki ryzyka

1 CZYNNIKI RYZYKA

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta

Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Strategia Emitenta zakłada rozwój organiczny Spółki (rozwój działalności handlowej w oparciu o nowo tworzone oddziały, przedstawicielstwa i biura handlowe, rozwój działalności produkcyjnej i usługowej, postęp organizacyjny) oraz budowę grupy kapitałowej (akwizycje spółek z branży oraz nawiązanie współpracy strategicznej z innymi spółkami). Szerzej na temat strategii Emitenta patrz punkt III.6.1.3.

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji strategii:

- spadek popytu na towary i produkty Emitenta,
- brak na rynku odpowiednich podmiotów, które spełniałyby kryteria określone przez Zarząd dla firm będących celem akwizycji,
- pogorszenie sytuacji gospodarczej,
- niekorzystne zmiany regulacji prawnych,
- inne czynniki, które były podstawą do zdefiniowania opisanych w tym rozdziale czynników ryzyka.

W przypadku wystąpienia czynników opisanych powyżej zarząd Emitenta zmodyfikuje strategię tak, by umożliwić realizację celów finansowych Spółki (wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy).

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji Serii E. W przypadku nie dojścia emisji do skutku lub pozyskania mniejszej od przyjętej w założeniach finansowych kwoty, istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów.

Ryzyko związane z tworzeniem grupy kapitałowej

Emitent planuje utworzenie grupy kapitałowej poprzez zaangażowanie w kilka przedsiębiorstw z branży handlu stalą i produkcji wyrobów stalowych. Nie można wykluczyć ryzyka złej oceny sytuacji finansowej podmiotów będących przedmiotem inwestycji. W przypadku zrealizowania się takiego ryzyka, włączenie w skład tworzonej grupy spółki o złej kondycji finansowej może mieć negatywny wpływ na wyniki skonsolidowane całej grupy kapitałowej.

Ryzyko zbyt szybkiego wzrostu Emitenta i związanego z tym braku wystarczającego kapitału obrotowego

Realizacja strategii Emitenta zakłada stały rozwój działalności, a w konsekwencji stały wzrost wyników firmy. Jak pokazują dane finansowe Spółki, (patrz punkt III.9 niniejszego Prospektu) Strategia ta jest konsekwentnie realizowana. Zbyt szybki wzrost niesie jednak za sobą zagrożenie wystąpienia niedostatków w kapitale obrotowym. Specyfika działalności Emitenta powoduje, że niezwykle istotne dla wyników finansowych jest gromadzenie zapasów w okresach, gdy ceny surowca na rynkach światowych są niskie. Emitent ściąga należności od klientów po kilkunastu- kilkudziesięciu dniach (patrz Tabela 29. Wskaźniki rotacji Spółki). Istnieje ryzyko, że w wyniku gwałtownego wzrostu przychodów, Emitent nie będzie dysponował

wystarczającymi środkami finansowymi, by zgromadzić znaczną ilość zapasów w momencie, gdy ceny będą najbardziej korzystne. W perspektywie roku obrotowego może to niekorzystnie wpłynąć na efektywność finansową Emitenta.

Część środków pozyskanych z Emisji Akcji Serii E zostanie przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego (patrz punkt IV.3.4), co pozwoli wyeliminować tę barierę rozwoju (patrz również Ryzyko wzrostu cen stali poniżej).

Ryzyko wynikające z wysokiej fluktuacji cen stali

Rynek wyrobów hutniczych cechuje się wysoką fluktuacją cen. W najbardziej niestabilnym dla branży roku 2004, średnie ceny, po jakich Emitent kupował stal w ciągu roku wahały się od 1 465 zł do 2 387 zł za tonę (szczegóły patrz punkt III.12.1). Jednocześnie zmienność cen stali nie cechuje się aż tak dużą sezonowością jak w innych branżach i zależy od bardzo wielu różnych czynników (sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na Świecie, zapotrzebowanie na stal w Polsce, w Europie i w innych regionach świata, szczególnie w Chinach itp.). Wymusza to na Emitencie ciągłą kontrolę cen na rynkach światowych oraz aktywne zarządzanie zapasami.

Istnieje ryzyko, że Emitentowi nie uda się przewidzieć trendów kształtowania się cen surowca lub nie będzie miał odpowiednich środków i nie zgromadzi odpowiednich ilości zapasów. Jeżeli w takiej sytuacji ceny surowca wzrosną, Emitent będzie zmuszony sprzedawać towary realizując niższe marże niż konkurencja, która zgromadziła odpowiednie zapasy.

Emitent ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez nieustanne śledzenie trendów występujących u producentów stali w kraju, w Europie i na świecie.

Ryzyko to występuje w równym stopniu we wszystkich firmach działających w branży handlu stalą i wyrobami hutniczymi.

Ryzyko spadku popytu na wyroby stalowe

Trwały wzrost cen wyrobów stalowych mógłby skutkować zwiększeniem potrzeb finansowych zarówno u dystrybutorów jak i odbiorców stali. W wyniku trwałego wzrostu kosztów zastosowania stali, bardziej opłacalne dla odbiorców Emitenta mogłoby stać się wykorzystanie alternatywnych materiałów. Istnieje więc ryzyko, że w wyniku trwałego wzrostu cen stali, kontrahenci Emitenta (firmy budowlane i konstrukcyjne) odejdą od stosowania blach, prętów, kształtowników na rzecz innych, dotychczas nieopłacalnych technologii.

Ograniczenie zapotrzebowania na stal może wynikać również ze spadku tempa wzrostu gospodarczego w kraju, Europie Zachodniej i Azji (głównie w Chinach). Niemniej jednak, zużycie stali w Polsce na głowę mieszkańca, jest w dalszym ciągu dużo niższe niż w krajach Europy zachodniej, a zmiana technologii, zwłaszcza w budownictwie wymaga wielu lat.

Ryzyko deprecjacji kursu PLN

73,5% zakupów Emitenta w połowie roku 2006 stanowił import. Emitent posiadał w związku z tym zobowiązania wyrażone w EUR, CZK lub USD. Spółka jest więc narażona na ryzyko kursowe. W celu jego ograniczenia prowadzone są regularne analizy sytuacji na rynku walutowym.

Należy zauważyć, że ceny wyrobów hutniczych głównych krajowych dostawców stali (hut należących do koncernu Mittal Steel Poland S.A.), przeliczane są z Euro na złote według kursów dziennych. Oznacza to, że ryzyko walutowe dotyka w równym stopniu wszystkie przedsiębiorstwa działające w branży handlu wyrobami hutniczymi niezależnie od tego, czy zaopatrują się w kraju, czy za granicą.

Uzależnienie od dostawców

W połowie roku 2006 trzech główni dostawcy Emitenta realizowali łącznie ponad 55% dostaw Emitenta (szczegółowe informacje dotyczące źródeł zaopatrzenia w punkcie III.6.1. niniejszego Prospektu). Taka sytuacja rodzi ryzyko uzależnienia się od dostaw od jednego bądź kilku dużych dostawców.

Według Emitenta możliwość zrealizowania się tego ryzyka jest jednak niewielka. Spółka posiada dobre, wypracowane przez lata współpracy kontakty handlowe z wieloma dostawcami. Oprócz 3 głównych hut Emitent współpracuje z wieloma

mniejszymi, których jednostkowy udział nie przekracza 5% dostaw Emitenta. Obserwowana u Emitenta struktura dostaw jest wynikiem faktu, że w danym momencie Spółka stara się koncentrować zakupy w tych hutach, które oferują najkorzystniejsze warunki handlowe, i to nie tylko pod względem cenowym, ale zwłaszcza asortymentowym i czasowym. W przypadku niekorzystnej sytuacji u jednego producenta Emitent, mając dobre kontakty handlowe, może elastycznie przenieść zamówienia do innych hut.

Ryzyko upadłości jednego z kluczowych odbiorców

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel klientów. Wartość transakcji z żadnym kontrahentem nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży. Emitent na bieżąco monitoruje terminowość płatności, ubezpiecza obrót w renomowanym towarzystwie ubezpieczeniowym, dokłada starań by zabezpieczyć zapłatę należności wekslem in blanco, poręczeniem, przewłaszczeniem czy też inną przewidzianą prawem formą zabezpieczenia płatności.

Działania takie ograniczają ewentualne skutki upadłości kontrahenta, ale ich nie niweczą. Uzyskanie zapłaty w przypadku upadłości kontrahenta każdorazowo wiąże się z czasochłonnymi procedurami i ryzykami niekorzystnych albo też niewykonalnych w praktyce, orzeczeń. Trzeba zwrócić uwagę na ewentualną konieczność tworzenia rezerw na należności, co wpływa na wyniki finansowe oraz na każdorazowy odpowiedni spadek wartości sprzedaży.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent jest spółką handlową, której jednym z najbardziej wartościowych aktywów są pracownicy, w szczególności kadra menedżerska oraz przedstawiciele handlowi. Emitent działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować utratę znaczących klientów. Zatrudnienie nowej kadry specjalistów wiąże się z długimi terminami procesu rekrutacji oraz z kosztami związanymi z wynajmem firm pośredniczących. Ponadto, ze względu na czas niezbędny na pełne zaznajomienie z działalnością organizacji, nowi pracownicy nie od razu osiągają docelową wydajność pracy.

W celu zapobiegania w/w ryzyku Emitent prowadzi politykę kadrową mającą na celu budowanie więzi pracowników ze Spółką, efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

Elementem przeciwdziałania w/w ryzyku było również wdrożenie Programu Motywacyjnego w drodze emisji Akcji Serii D skierowanej do kluczowych pracowników Spółki. Program ten będzie funkcjonował do końca 2008 roku. Emitent nie wyklucza po 2008 roku uruchomienia nowego programu dla kluczowych pracowników.

Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na zarządzanie Spółką

Akcjonariuszami posiadającymi na dzień zatwierdzenia Prospektu co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu Spółki, posiadający 8 010 000 akcji, stanowiących łącznie 40,06% w kapitale zakładowym Spółki oraz 43,90% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- Grażyna Rybka – prokurent Spółki, posiadająca 6 335 000 Akcji, stanowiących łącznie 31,68% w kapitale zakładowym Spółki oraz 38,80% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Istnieje ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Emitenta. Ponadto, zgodnie ze statutem Emitenta, akcjonariusze W. Rybka i G. Rybka mają prawo do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej, przy czym pozostałych członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powołani przez akcjonariuszy W. Rybkę i G. Rybkę mogą być odwołani jedynie przez tych akcjonariuszy.

Po emisji Akcji Serii E w liczbie 9 998 250 Akcji udział wyżej wymienionych akcjonariuszy w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli nie obejmą oni akcji z tej serii, przedstawiać się będzie następująco:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu Spółki – 26,7% w kapitale zakładowym Spółki i 33,6% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz

- Grażyna Rybka – prokurent Spółki – 21,1% w kapitale zakładowym Spółki i 29,7% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Pan W. Rybka i Pani G. Rybka będą mieli po emisji Akcji serii E nadal znaczący wpływ na działalność Emitenta. Nowi akcjonariusze będą posiadali akcje uprawniające do 33,3% kapitału zakładowego Emitenta oraz dające prawo do 23,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Razem z dotychczasowymi, mniejszościowymi akcjonariuszami Spółki, będą posiadali odpowiednio 52,2% kapitału zakładowego i 36,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z czynnikami politycznymi i ekonomicznymi w Polsce i w krajach dostawców Emitenta

Działalność Emitenta jest uzależniona od takich czynników jak:

- poziom PKB,
- inflacja,
- podatki,
- zmiany ustawodawstwa,
- bezrobocie,
- brak wykwalifikowanej kadry,
- stopy procentowe.

Niekorzystna zmiana jednego lub kilku z wyżej wymienionych czynników zarówno w Polsce jak i w krajach dostawców Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z obowiązującym prawem

Niestabilność obowiązujących przepisów prawa, jego różnorodne interpretacje i wykładnie mogą stanowić zagrożenie dla działalności Emitenta. W szczególności dotyczy to przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Zagrożenie dla działalności Emitenta może też stanowić zmiana przepisów dotyczących zatrudniania osób niepełnosprawnych i regulujących funkcjonowanie zakładów pracy chronionej.

Wpływ na działalność Emitenta może mieć też polityka i regulacje prawne dotyczące handlu z krajami nie wchodzącymi w skład Unii Europejskiej. Chodzi tu głównie o wysokość kontyngentów na wyroby hutnicze importowane do Unii Europejskiej i związany z tym system udzielania licencji. Ewentualne zmiany będą jednak dotyczyły dystrybutorów w całej branży.

Ryzyko zmian zapisów prawa dotyczących zakładów pracy chronionej

Drozapol – Profil S.A. jest zakładem pracy chronionej. Spółka korzysta z licznych ulg i zwolnień w podatkach i opłatach publicznych (więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.3 Prospektu). Istnieje ryzyko zmian w przepisach, które będą wpływać na ograniczenie tych ulg. Taka sytuacja mogłaby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Spółka zatrudnia osoby niepełnosprawne. Koszty związane z ich zatrudnianiem są wyższe od kosztów zatrudnienia pozostałych pracowników (koszty badań lekarskich, większe wymogi odnośnie stanowiska pracy, dodatkowy urlop wypoczynkowy, mniejsza wydajność niektórych osób, częstsze urlopy chorobowe itp.). Emitent korzysta z systemu dofinansowania z tytułu Zakładu Pracy Chronionej, którego celem jest pokrycie zwiększonych kosztów zatrudnienia osób niepełnosprawnych. Ewentualne zniesienie dopłat może mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta. Jednak wysokość tych dopłat w skali przychodów Emitenta stanowi niewielki udział.

1.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji (PDA)

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością nie wprowadzenia PDA do obrotu na rynku giełdowym, jak również z charakterem tego obrotu.

Wprowadzenie PDA wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW i GPW. Nie wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji na GPW.

Do czasu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy, a następnie przeprowadzenia stosownej operacji w KDPW, na rachunkach Inwestorów, biorących udział w Ofercie, będą zapisane prawa do akcji Emitenta (PDA). W przypadku niezłożenia przez Emitenta do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF lub w przypadku uprawnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku. Charakter obrotu PDA rodzi wówczas ryzyko, że posiadacze PDA otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Jeżeli Sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji Sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa wyżej.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje oferowane

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest inwestycją podwyższonego ryzyka, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji tak w krótkim jak i długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na innych rynkach rozwiniętych, co jest związane m.in. z krótszym okresem jego funkcjonowania.

Ryzyko opóźnienia bądź braku zgody na wprowadzenie akcji w tym akcji oferowanych do obrotu na GPW

Wprowadzenie akcji do obrotu na GPW wymaga: (a) zatwierdzenia Prospektu przez KNF, (b) zawarcia przez Emitenta z KDPW umowy przewidującej rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, (c) uchwały zarządu GPW w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego.

Na wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wpływ będą mieć również obowiązujące regulacje prawne dotyczące wymogów, jakie muszą spełniać papiery wartościowe, aby mogły zostać wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce. Emitent nie może zagwarantować, iż jego akcje będą spełniać wszystkie te wymogi.

Emitent nie może zagwarantować, że spełnione zostaną wymogi opisane w akapitach poprzedzających lub że akcje zostaną wprowadzone do obrotu na GPW w zakładanym terminie, jednakże ma zamiar podjąć wszelkie działania, aby wprowadzenie akcji do obrotu na GPW nastąpiło w zakładanym terminie.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wykluczy Akcje Oferowane z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez KNF. Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć z obrotu giełdowego Akcje Oferowane: (1) jeżeli przestały spełniać inne, niż ograniczenie zbywalności, warunki dopuszczenia ich do obrotu giełdowego; (2) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy prawa obowiązujące na Giełdzie; (3) na wniosek Emitenta; (4)

wskutek upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta z powodu braku środków na pokrycie kosztów postępowania; (5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na Akcjach Oferowanych; (8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta. Niezależnie od powyższych postanowień, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót akcjami Emitenta zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów GPW, na żądanie KNF, będzie zobowiązana wykluczyć akcje Emitenta z obrotu giełdowego. Emitent nie może wykluczyć powstania w przyszłości opisanych wyżej sytuacji.

Ryzyko zawieszenia notowań akcji

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót Akcjami Oferowanymi na okres 3 miesięcy: (i) na wniosek Emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (iii) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót Akcjami Oferowanymi na okres 1 miesiąca, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF ma prawo zgłosić takie żądanie, gdy uzna, że obrót akcjami Emitenta jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwości zagrożenia funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo w przypadku naruszenia interesu inwestorów, działających na GPW. Emitent nie może zagwarantować, że w przyszłości nie powstanie sytuacja opisana powyżej.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia akcji oferowanych do obrotu giełdowego

Niezwłocznie po zakończeniu Publicznej Oferty Emitent podejmie wszystkie konieczne i wymagane prawem czynności, mające na celu jak najszybsze wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego. Wszystkie czynności będą podejmowane przez Emitenta z dochowaniem najwyższej staranności, co jednak nie może gwarantować, że obowiązujące procedury prawne, nie będą generowały ryzyka opóźnienia w zakresie wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego. Emitent, poza dołożeniem najwyższej staranności w wykonaniu swoich obowiązków, nie ma wpływu na obowiązujące procedury i tempo rozpatrywania i realizacji wniosków Emitenta. Powyższe oznacza także, że Emitent nie może gwarantować, iż Akcje Oferowane zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego w terminie podanym w Prospekcie.

Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia notowań akcji

Zgodnie z postanowieniami art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy będzie wymagać tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub, gdy zagrożony jest interes inwestorów, GPW, na żądanie zgłoszone przez KNF, będzie zobowiązana do wstrzymania rozpoczęcia notowania akcji Emitenta na rynku giełdowym (rynku regulowanym prowadzonym przez GPW) na okres nie dłuższy niż 10 dni. Emitent nie ma wpływu na powyższe wnioski KNF oraz podejmowane na ich podstawie decyzje GPW.

Ryzyko związane z notowaniem praw poboru akcji

Emitent planuje notowanie prawa poboru na GPW w systemie notowań ciągłych. Przedmiotem obrotu będzie prawo poboru jednej Akcji Oferowanej. Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. Zwraca się uwagę Inwestorom, że po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych praw poboru, a jedynie wykonać prawo poboru poprzez objęcie Akcji Oferowanych. Objęcie Akcji Oferowanych wiąże się z koniecznością opłacenia pełnej ceny emisyjnej. Zwraca się w szczególności uwagę, że niewykonane prawa poboru wygasają, co pociąga za sobą utratę zainwestowanych środków w ich nabycie.

Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie, Art. 16, Art. 17 I Art. 18, w związku z ofertą publiczną oraz z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo w przypadku uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, jak również w przypadku, gdy z treści Prospektu wynika, że:

- (a) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interes inwestorów,
- (b) utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- (c) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- (d) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa,

Komisja Nadzoru Finansowego może:

- (1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- (3) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,

opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

III. CZĘŚĆ – Dokument Rejestacyjny

1 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta oraz czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność zostały zamieszczone w punkcie II.1.1 i II.1.2 niniejszego Prospektu.

2 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

2.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.

Emitent

Nazwa, siedziba i adres Emitenta

Firma: „DROZAPOL-PROFIL” SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba: Bydgoszcz

Adres: 85-880 BYDGOSZCZ, ul. Toruńska 298a

Telefon: (+48 52) 326 09 00

Faks: (+48 52) 326 09 01

Adres poczty elektronicznej: zarzad@drozapol.pl

Adres strony internetowej: www.drozapol.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działa:

Wojciech Rybka – Prezes Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

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

Wojciech Rybka
Prezes Zarządu

3 BIEGLI REWIDENTZI

3.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych).

Następujący uprawniony podmiot przedstawia opinię o sprawozdaniu finansowym Emitenta:

Nazwa Firmy:	Ekspersi Finansowo – Księgowi Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	85- 963 Bydgoszcz, ul. Zamojskiego 14
Uprawnienia	Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za numerem 478
Numer telefonu:	(+48 52) 322 98 04
Numer telefaksu:	(+48 52) 322 89 00
Poczta elektroniczna:	efk@vp.pl

Osoba działająca w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Osobą działającą w imieniu Ekspersi Finansowo – Księgowi Sp. z o. o. w zakresie odpowiedzialności za opinię zawartą w informacjach finansowych dotyczących prawdziwości i rzetelności sprawozdania „DROZAPOL – PROFIL” S.A. za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku jest:

Łucja Kozielek - Biegły Rewident – nr rej.1872/2028, Prezes Zarządu Ekspersi Finansowo - Księgowi Sp. z o. o.

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu Ekspersi Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ogranicza się do następujących części Prospektu:

- *Biegli rewidentzi dokonujący badań sprawozdań finansowych Spółki,*
- *Opinie biegłych rewidentów umieszczone w rozdziale Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat,*
- *Zbadanie prawidłowości i rzetelności informacji za lata 2003 – 2005 i I półrocze 2006.*

Zbadanie przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Emitenta:

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zostało zbadane przez Eksperci Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Łucja Kozielek, biegły rewident, nr rej.1782/2028).

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zbadane przez Eksperci Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Łucja Kozielek, biegły rewident, nr rej. 1782/2028).

Sprawozdanie finansowe łączne (do 31.05.2004r. Sp.J.) za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 zostało zbadane przez Eksperci Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Łucja Kozielek, biegły rewident, nr rej. 1782/2028).

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostało zbadane przez Eksperci Finansowo – Księgowi Sp. z o.o. (biegłym dokonującym badania była Stanisława Gudebska, biegły rewident, nr rej. 1129/1683).

W ciągu okresu objętego zbadanymi sprawozdaniami finansowymi nie dokonano zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zbadania prawidłowości i rzetelności informacji finansowych w Prospekcie Emisyjnym Akcji „DROZAPOL – PROFIL” S.A. dotyczącym emisji pierwotnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 i porównywalnych danych finansowych za lata 2003, 2002, 2001 dokonał „KORPEX – AUDYTOR” Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr ewidencyjnym 779 prowadzoną przez KIBR (biegłym dokonującym badania był Eugeniusz Kowalczyk, biegły rewident, nr ewid. 3106).

4 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

4.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta

Tabela 9. Wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	01.01.06 r. - 30.06.06 r. wg. MSR	01.01.05 r. - 30.06.05 r. wg. MSR	01.01.05 r. - 31.12.05 r. wg. MSR	01.01.04 r.- 31.12.04 r. wg. MSR	01.01.04 r. - 31.12.04 r. wg. UoR	01.01.03 r. - 31.12.03 r. wg. UoR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów materiałów	56 126	45 011	82 242	96 339	96 339	74 672
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 296	915	(717)	14 840	14 840	5 347
Zysk (strata) brutto	2 612	(11)	(1 129)	15 179	15 179	4 572
Zysk (strata) netto	2 200	161	(1 083)	13 874	13 874	4 572
EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja	1 909	1 504	529	15 596	15 596	5 824
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 820)	(1 843)	(2 026)	8 501	8 501	3 111
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 595)	(598)	(2 474)	(2 627)	(2 627)	(1 477)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 940)	9 804	10 219	7 480	7 480	(2 622)
Przepływy pieniężne netto razem	(17 355)	7 363	5 719	13 354	13 354	(988)
Aktywa razem	61 729	61 107	59 515	50 673	41 127	22 972
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe (bez rozliczeń międzyokresowych)	16 479	17 500	16 301	6 909	6 952	13 170
Kapitał własny	42 898	41 399	40 709	41 244	33 281	9 169
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 997	19 800	19 800	19 800	19 800	77
Liczba akcji (w szt.)	19 996 500	19 800 000	19 800 000	19 800 000***	19 800 000***	**
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)*	0,11	0,01	(0,05)	0,70	0,70	**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)*	3,09	3,06	2,98	2,53	2,06	**
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)*	0,07	0,00	0,04	0,46	0,46	0,15
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą*	2,06	2,04	1,98	1,69	1,37	0,77

Źródło: Emitent

**Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte/ nabyte w Ofercie*

***W roku 2003 Drozapol – Profil była spółka jawną, kapitał ni dzielił się na akcje*

****W trakcie roku 2004 ilość akcji Emitenta ulegała zmianie. Tabela podaje wartość na koniec roku 2004 r.*

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa Emitenta zgodnie z § 3 brzmi: „DROZAPOL-PROFIL ” Spółka Akcyjna. Spółka może posługiwać się skrótem firmy: „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w:

- rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS numerem 0000208464
- krajowym rejestrze urzędowym podmiotów gospodarki narodowej REGON: 090454350
- Kujawsko-Pomorskim Urzędzie Skarbowym w Bydgoszczy NIP 554-00-91-670

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Drozapol-Profil istnieje od 15.12.1993 roku. Do maja 2001 roku funkcjonował jako spółka cywilna. W maju 2001 roku Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Drozapol-Profil” W. Rybka G. Rybka spółka jawna zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10.05.2001 roku. Po podjęciu uchwały o przekształceniu spółki jawnej w spółkę akcyjną i wypełnieniu pozostałych wymogów związanych z przekształceniem w dniu 1 czerwca 2004 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000208464.

Zgodnie z § 6 Statutu Emitenta został on utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta

Siedzibą Emitenta jest Bydgoszcz. Emitent działa w formie spółki akcyjnej.

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

Emitent jest Spółką Akcyjną z siedzibą w Bydgoszczy działającą na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz 1038 z późn. zm.).

Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

5.1.6 Adres Emitenta

Tabela 10. Siedziba i adres Emitenta

Firma:	„DROZAPOL-PROFIL” SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	85-880 BYDGOSZCZ, ul. Toruńska 298a

Telefon:	(+48 52) 326 09 00
Faks:	(+48 52) 326 09 01
Adres poczty elektronicznej:	zarzad@drozapol.pl
Adres strony internetowej:	www.drozapol.pl

Źródło: Emitent

5.1.7 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

15 grudnia 1993 roku umową spółki cywilnej powołano przedsiębiorstwo prowadzące działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Drozapol-Profil” z siedzibą w Bydgoszczy ul. Glinki 144. Przedsiębiorstwo powstało w wyniku fuzji dwóch firm: „Drozapol” i „Profil” w dniu 15.12.1993 roku.

Uchwałą wspólników **z dnia 28 i 29 grudnia 2000 roku** w wyniku zmian wspólników dotychczasowej spółki cywilnej, powstała rodzinna spółka cywilna Wojciecha i Grażyny Rybka. Struktura kapitału po zmianach przedstawiała się następująco Wojciech Rybka 50% Grażyna Rybka 50%

21 marca 2001 roku - w związku ze zmianą przepisów prawnych spółka cywilna została przekształcona w spółkę jawną pod firmą: Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Drozapol-Profil” W. Rybka, G. Rybka Spółka Jawna z siedzibą w Bydgoszczy. Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Drozapol-Profil” W. Rybka G. Rybka spółka jawna zostało wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10.05.2001 roku.

28 i 29 kwietnia 2004 roku - uchwałą wspólników podwyższono kapitał zakładowy spółki najpierw do kwoty 9 165 412,66 zł, a następnie do 12 600 000,00 zł.

14 maja 2004 roku - aktem notarialnym repertorium nr 11160/2004 w obecności notariusza Andrzeja Barabasza wspólnicy spółki jawnej uchwalili przekształcenie Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „Drozapol-Profil” W. Rybka, G. Rybka Spółka jawna w Bydgoszczy w spółkę akcyjną pod firmą „DROZAPOL-PROFIL” Spółka Akcyjna. Kapitał akcyjny wynosił 12 600 000,00 zł i dzielił się na 12 600 000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- Wojciech Rybka 6 300 000 akcji imiennych serii A
- Grażyna Rybka 6 300 000 akcji imiennych serii A

Akcjonariusze przyznali akcjom serii A prawo do dywidendy powiększonej o 50%, uprzywilejowanie co do prawa głosu, tj. na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, uprzywilejowanie co do udziału w majątku likwidacyjnym i prawo powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego **w dniu 1 czerwca 2004 roku** Spółka Akcyjna „DROZAPOL-PROFIL” została wpisana do KRS - Rejestr Przedsiębiorstw pod numerem KRS 0000208464. **16 czerwca 2004 roku** – na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, aktem notarialnym repertorium nr 13447/2004 przed notariuszem Andrzejem Barabaszem, Akcjonariusze podjęli uchwałę o dopuszczeniu akcji Emitenta do publicznego obrotu. Podjęto również uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 3 200 000 zł poprzez emisję akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Wszystkie akcje serii B zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy w następujący sposób:

- Wojciech Rybka 1 650 000 akcji na okaziciela serii B
- Grażyna Rybka 1 550 000 akcji na okaziciela serii B

Uchwałą nr 6/I/2004 – podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1 000 000 zł i nie większą niż 7 000 000 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C. Uchwałą nr 8/II/2004 z dnia 27.07.2004r. zmieniono powyższą uchwałę, to znaczy podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 4 000 000,00 zł poprzez emisję akcji zwykłych serii C na okaziciela.

Akcje serii C miały być pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego i zaoferowane inwestorom w ramach subskrypcji publicznej.

27 lipca 2004 roku – NWZA dokonało zmiany statutu Spółki w ten sposób, że na jedną Akcję imienną serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu (uchwała nr 6/II/2004). Zniesiono więc uprzywilejowanie co do dywidendy i udziału w majątku likwidacyjnym.

Ponadto NWZA w dniu 27 lipca 2004 roku podjęło uchwałę nr 7/II/2004 o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie większą niż 800 000,00 (osiemset tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 800 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej (jeden) złoty każda akcja. W celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji imiennych Spółki serii A z prawem pierwszeństwa. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 8 000 (osiem tysięcy) obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,01 złotych (jeden grosz) każda, z prawem pierwszeństwa do objęcia 800 000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Obligacje zostaną wyemitowane w celu zrealizowania Programu Motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki na lata 2004-2008.

Decyzją z **09 listopada 2004 roku** Komisja Papierów Wartościowych i Giełd postanowiła wyrazić zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu 12. 600.000 akcji imiennych serii A, 3.200.000 zł akcji na okaziciela serii B, do 4.000.000 akcji na okaziciela serii C, do 800.000 akcji na okaziciela serii D.

Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 19.800.000 PLN zostało zarejestrowane na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17.12.2004 roku sygn. akt BY.XIII. NS-REJ.KRS/7457/4/325.

W dniu 23 grudnia 2004 roku akcje Emitenta były po raz pierwszy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W dniu 19.01.2006r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.01.2006 roku sygn. akt BY.XIII NS-REJ.KRS/000104/06/723 zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału do kwoty 19.996.500 PLN a w ramach realizacji Programu Motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki na lata 2004-2008 i wyemitowanej w wyniku jego realizacji 196.500 akcji serii D.

Lata 2005 i 2006 to okres rozwoju sieci handlowej Emitenta. W latach tych poza wcześniej posiadanymi Oddziałami w Bydgoszczy i Ujściu utworzono Oddziały w Ostrowcu Świętokrzyskim, Wrocławiu i Siedlcach. Utworzono też biura handlowe w Łodzi, Krakowie, Wrocławiu, Poznaniu, Katowicach, Lublinie, w Rzeszowie i w Szczecinie.

16 października 2006 roku – na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, aktem notarialnym repertorium A nr 15079/2006 przed notariuszem Andrzejem Barabaszem, Akcjonariusze podjęli uchwałę nr 4, mocą której podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1 zł (słownie jeden złoty) i nie większą niż 9.998.250 zł (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 9.998.250 (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście

pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Tego samego dnia akcjonariusze podjęli uchwałę nr 5 mocą której do statutu wprowadzono § 8 b o następującej treści: 1. Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie do dnia 30 września 2009 roku do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) - kapitał docelowy. 2. Uchwały Zarządu w sprawie wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej. 3. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.

Zmiana statutu została zarejestrowana na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31 października 2006 roku sygn. akt BY.XIII NS-REJ.KRS/010498/06/526.

5.2 Inwestycje

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela 11. Inwestycje zrealizowane przez Emitenta do dnia zatwierdzenia Prospektu w tys. zł

Nazwa zadań (kraj/zagranica)	I. 2006 - na dzień Zatwierdzenia Prospektu	I-VI 2006	2005	2004	2003
Rzeczowe aktywa trwałe	7 126	3133	1123	1225	0
Grunty	301				
Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	4 012	2504	52	37	0
Urządzenia techniczne i maszyny	2 102	140	533	34	
Środki transportu	639	453	508	1139	
Pozostałe	72	36	30	15	0
Aktywa finansowe	2 306	1888	19242	13523	169
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach – jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego	0	1	6511	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 306	1887	12731	13523	169
- bankowe lokaty krótkoterminowe	0	796	11609	12313	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 306	1091	1122	1210	
Razem	9 432	5021	20365	14748	169

Źródło: Emitent

Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi związane były z rozwojem działalności Spółki. Od momentu Emisji akcji serii C, inwestycje wynikały z realizacji strategii Emitenta, zakładającej rozwój organiczny

poprzez rozbudowę sieci oddziałów i budowę zakładów zajmujących się serwisem i przetwórstwem metali oraz rozbudowę zaplecza transportowego. Więcej na temat strategii Emitenta patrz punkt III.6.1.3 niniejszego Prospektu)

Rzeczowe Aktywa trwałe

- Grunty. Inwestycja dotyczy zakupu prawa wieczystego użytkowania placu w Ostrowcu Świętokrzyskim, na którym w drugim kwartale 2007 r. otwarte zostanie Centrum Serwisowe Emitenta.
- Budynki i budowle. W pierwszym półroczu 2006 roku Spółka rozbudowała budynek magazynowy w Centrali Spółki w Bydgoszczy za kwotę 2 336 tys. zł. Ponadto do daty zatwierdzenia Prospektu zakupiono budynki w Ostrowcu Świętokrzyskim, w których powstanie nowe Centrum Serwisowe Emitenta (1 233 tys. zł).
- Urządzenia techniczne i maszyny. Rozwój sieci dystrybucji wymusza na Emitencie wzmożone zakupy urządzeń technicznych i maszyn stanowiących niezbędne wyposażenie jednostek organizacyjnych. Szczególnie duże zakupy urządzeń technicznych i maszyn miały miejsce w trzecim kwartale 2006 roku. Inwestycje te były związane z otwarciem nowego zakładu produkcji zbrojeń budowlanych (zakupy urządzeń łącznie na kwotę 1 488 tys. zł).
- Środki transportu. W okresie objętym danymi historycznymi Emitent, chcąc uniezależnić się od zewnętrznych firm transportowych, systematycznie rozbudowywał zaplecze logistyczne. Inwestycje w środki transportu dotyczyły w głównej mierze zakupu ciągników siodłowych i naczep do przewożenia asortymentu. Ponadto w roku 2004 Spółka nabyła samochód osobowy dla kadry menedżerskiej (221 tys. zł). W latach 2004 – 2006 Spółka zakupiła samochody marki Opel dla przedstawicieli handlowych: w 2004 roku 7 samochodów o wartości 228 tys. zł, w 2005 roku 5 aut o wartości 168 tys. zł, a w pierwszym półroczu 2006 roku 13 samochodów o łącznej wartości 454 tys. zł. Zakupy samochodów były rezultatem rozbudowy sieci przedstawicielstw handlowych.
- Pozostałe. Inwestycje w pozostałe środki trwałe dotyczyły w większości zakupu wyposażenia biur, sprzętów biurowych oraz i innych środków trwałych o mniejszej wartości.

Aktywa finansowe

- Krótkoterminowe aktywa pieniężne. W roku 2005 Spółka ulokowała nadwyżki finansowe wypracowane w roku 2004 w jednostkach funduszy inwestycyjnych. W pozostałych okresach objętych danymi historycznymi Emitent nie posiadał innych krótkoterminowych aktywów pieniężnych.
- Środki pieniężne. Salda dotyczą środków pieniężnych w kasie, na rachunkach i lokatach bankowych, generowanych w normalnym toku działalności operacyjnej.

Źródła finansowania inwestycji:

- Środki własne, pozyskane dzięki działalności operacyjnej;
- Środki pozyskane z Emisji Akcji serii C;
- Środki, pozyskane z funduszy Unii Europejskiej, z ZFRON (patrz Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych od roku 2002 do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF)

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, oraz inwestycji planowanych, co do których Emitent podjął już wiążące zobowiązania.

Tabela 12 Harmonogram inwestycji aktualnie prowadzonych przez Emitenta oraz planowanych, co do których zapadły wiążące ustalenia (tys. zł)

Nazwa zadań (kraj/zagranica)	I - VI 2006	VII-XII 2006	2007
Wartości niematerialne i prawne	29	100	380

Zakup zintegrowanego programu do zarządzania	29	100	380
Rzeczowe aktywa trwałe	1.672	3.272	4.565
Oddział produkcji zbrojeń budowlanych w Bydgoszczy	1.616	337	
- zakup kompletu urządzeń do produkcji zbrojeń budowlanych (umowa na dofinansowanie ze środków unijnych w wysokości do 50%)	1.505		
- zakup nowej suwnicy 5 t.		83	
- remont i adaptacja hali	111	180	
- zakupy wyposażenia (sprężarki, stojaki, wózki)		30	
- remont i modernizacja istniejącej suwnicy		44	
Ostrowiec Świętokrzyski – Centrum Serwisowe i logistyczne	9	2.905	3.565
- zakup nieruchomości wraz z 4 suwnicami i śrutownicą		1.750	
- zakup linii do cięcia poprzecznego blach (umowa na dofinansowanie ze środków unijnych na 1.250 tys. zł)	9		3.000
- adaptacje i remonty pomieszczeń, remonty dachów, wymiana okien, kompaktowa wymiennikownia ciepła, opracowanie dokumentacji i przebudowa wjazdów do hali, drogi dojazdowe i parkingi		800	200
- zakup 2 suwnic (jedna finansowana z ZFRON)		325	325
- zakup 2 pił do cięcia profili i kształtowników		30	40
Inne	47	30	1.000
- zakup sprzętu komputerowego		30	50
- zakupy 5 zestawów ciągników samochodowych z naczepą			950
- modernizacja budynków administracyjnych	47		
Aktywa finansowe			
Inwestycja A			
Inwestycja B			
Inne			
Razem	1.701	3.372	4.945

Źródło: Emitent

Źródła finansowania inwestycji:

- Środki własne, pozyskane dzięki działalności operacyjnej;
- Środki pozyskane z Emisji Akcji serii E;
- Środki, pozyskane z funduszy Unii Europejskiej.

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

Podstawowym obszarem działalności Spółki DROZAPOL - PROFIL S.A. jest sprzedaż hurtowa i dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez sieć oddziałów, przedstawicielstw i biur handlowych na terenie całego kraju. W roku 2005 sprzedano 39 tys. ton stali o wartości ponad 82 mln złotych. W ramach prowadzonej działalności Spółka zajmuje się również świadczeniem usług wstępnego przetworzenia i obróbki stali oraz usług transportowych. Ponadto Spółka zajmuje się produkcją zbrojeń budowlanych (Szczegółowe informacje na temat oferty Spółki zawarto w punkcie III.6.1.2).

Siedziba Emitenta znajduje się w Bydgoszczy, gdzie zlokalizowany jest również główny skład handlowy. Ponadto Spółka obsługuje klientów poprzez oddziały w następujących lokalizacjach:

- Ujście koło Piły, ul. Portowa 10,
- Ostrowiec Świętokrzyski, ul. Gulińskiego 30,
- Siedlce, ul. Brzeska 76,
- Bydgoszcz, ul. Glinki 144,
- Wrocław, ul. Kamienna 145.

Emitent posiada także przedstawicielstwa i biura handlowe w Krakowie, Lublinie, Rzeszowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi i Szczecinie. W przyszłym roku Spółka planuje otwarcie przedstawicielstw w Gdańsku i Warszawie. Ponadto Emitent zawarł umowę z lokalnym przedstawicielem handlowym w Czechach, który prowadzi na terenie tego kraju działalność handlową w imieniu Spółki. Część zamówień realizowana jest przez bezpośrednie dostawy z hut krajowych i zagranicznych (Czechy, Ukraina, Niemcy, Wielka Brytania, Rosja, Bułgaria, Rumunia, Łotwa.).

Emitent dysponuje własnym zapleczem magazynowym oraz transportowym. W centrali w Bydgoszczy, oraz w oddziałach w Ujściu, Ostrowcu Świętokrzyskim oraz w Siedlcach dysponuje halami i placami. Środki transportu Emitenta zostały opisane w punkcie III.6.1.2. poniżej.

Do 2004 roku większość sprzedaży realizowana była w północno-zachodniej części kraju, jednakże dzięki rozbudowie sieci dystrybucji sukcesywnie zwiększa się sprzedaż w pozostałych rejonach Polski (szczegółowe informacje na temat geograficznej struktury sprzedaży patrz punkt 6.2.5). Sprzedaż towarów poza granicami Polski w chwili obecnej ma niewielki wymiar. W pierwszej połowie roku 2006 Spółka nie odnotowała sprzedaży eksportowej, jednakże Emitent podejmuje działania zmierzające w kierunku intensyfikacji sprzedaży na eksport (rozwijanie współpracy z przedstawicielami handlowymi w Czechach oraz nawiązywanie kontaktów z potencjalnymi przedstawicielami handlowymi w innych krajach).

Rysunek 6 Oddziały i przedstawicielstwa Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu

Emitent stara się wzmocnić swoją pozycję rynkową, poprzez realizację zdefiniowanej w kwietniu 2006 Strategii Rozwoju Spółki na lata 2006 - 2008. W tym celu podjęto już konkretne działania: uruchomiono produkcję zbrojeń budowlanych, dzięki czemu poszerzeniu uległ zakres oferowanych klientom produktów. Planowane jest również otwarcie centrum serwisowego oferującego kompleksowe usługi prostowania i cięcia blach z kręgów. Prowadzone są intensywne poszukiwania firm będących celem akwizycji, dzięki którym możliwa będzie budowa grupy kapitałowej. Szczegóły dotyczące strategii Spółki zawarto w punkcie III.6.1.3.

Głównymi odbiorcami Emitenta są firmy produkujące konstrukcje stalowe, maszyny przemysłowe i rolnicze oraz firmy budowlane. Pozostałymi odbiorcami są hurtownie stali, rzemieślnicy, małe i średnie firmy oraz drobni klienci kupujący stal na własne potrzeby. Udział żadnego ze znaczących odbiorców DROZAPOL-PROFIL S.A. nie przekracza 10% wartości przychodów Spółki.

6.1.2 Oferta Emitenta

Punkt zawiera opis wszystkich istotnych produktów i usług Emitenta, zarówno nowych, jak i będących w stałej ofercie przez cały okres objęty historycznymi danymi finansowymi. Aktualnie Spółka nie prowadzi prac nad projektami, których wynikiem będzie wprowadzenie nowych, nieoferowanych dotychczas, istotnych dla działalności Emitenta produktów lub usług.

Oferta Spółki w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie ulegała znaczącym zmianom. Emitent zajmuje się handlem stalą i wyrobami stalowymi oraz oferuje usługi uzupełniające podstawowy zakres działalności. Dodatkowo w lipcu 2006 uruchomiono produkcję zbrojeń budowlanych. Całość oferty Spółki ujęto w następujących kategoriach:

- Wyroby hutnicze. Firma zajmuje się sprzedażą wyrobów hutniczych ze stali niestopowych, a w szczególności blach gorąco i zimnowalcowanych, kształtowników gorąco i zimnowalcowanych, stali budowlanej, prętów okrągłych i płaskich, profili zamkniętych i rur. Grupy produktów Emitenta przedstawiono poniżej:
 - ceowniki,
 - dwuteowniki,

- kątowniki,
 - blachy,
 - pręty,
 - płaskowniki,
 - rury,
 - siatki budowlane.
- Usługi transportowe. Od początku swojej działalności Emitent rozwija własne zaplecze transportowe. Dzięki własnym rozwiązaniom logistycznym możliwe jest szybkie i efektywne realizowanie dostaw według indywidualnych życzeń klientów. W chwili obecnej Spółka posiada 10 ciągników siodłowych, 12 naczep, 2 przyczepy i 2 samochody dostawcze Lublin.
- Usługi serwisowe. Spółka oferuje swoim klientom możliwość skorzystania z usług serwisowych, w których standardowe elementy stalowe są dostosowywane do indywidualnych wymagań zamawiającego. Zakres usług przedstawiono poniżej:
 - cięcie kształtowników, prętów, rur i profili,
 - cięcie blach,
 - docinanie na wymiar,
 - wiercenie,
 - spawanie,
 - doradztwo techniczne.
- Zbrojenia budowlane. W lipcu 2006 r. Emitent uruchomił w Bydgoszczy produkcję zbrojeń budowlanych. Budowa zakładu była częściowo finansowana ze środków z Unii Europejskiej (patrz Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych poniżej). Zdolności produkcyjne wynoszą do 1.500 ton zbrojeń stalowych na miesiąc. Wyposażenie zakładu pozwala na cięcie i gięcie prętów prostych o średnicy do 40 mm oraz prostowania, gięcia i cięcia materiału w kręgach o średnicy do 16 mm.

Zakres oferty Emitenta wynika z chęci dostarczenia odbiorcom pełnej gamy produktów i usług. Wprawdzie Emitent specjalizuje się w sprzedaży wyrobów płaskich i blach, jednak przyjęty model działalności zakłada zaopatrywanie klientów we wszystkie wyroby hutnicze zużywane w ich procesie produkcji oraz oferowanie najbardziej optymalnego w danej sytuacji sposobu transportu. Szerzej na temat rynków zbytu i odbiorców Emitenta patrz punkt III.6.2.

6.1.3 Strategia Emitenta

Drozapol – Profil S.A. jest dynamicznie rozwijającą się firmą. Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest wzrost sprzedaży i zysków oraz umacnianie pozycji na rynku ogólnopolskim. Cele te Emitent realizuje poprzez zdefiniowane w kwietniu 2006 r. w dokumencie „Strategia Rozwoju Drozapol – Profil S.A. na lata 2006 - 2008” (dokument udostępniony do wglądu) kierunki rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka koncentruje swoje działania wokół rozwoju organicznego oraz konsolidacji pionowej (akwizycja przedsiębiorstw produkujących konstrukcje stalowe, maszyny i urządzenia) i konsolidacji poziomej (akwizycje innych hurtowni stali). Jeżeli poszukiwanie Spółek, będących celem akwizycji, nie przyniesie spodziewanego rezultatu lub warunki ekonomiczne i finansowe przejąć nie będą gwarantowały uzyskania wartości dodanej dla grupy, Emitent nie wyklucza, że w realizacji strategii skoncentruje się na rozwoju organicznym, który już przynosi wymierne, pozytywne efekty (więcej na ten temat patrz Opis sytuacji operacyjnej i finansowej, punkt III.9.1.)

Realizacja strategii ma doprowadzić do stworzenia grupy, która będzie w stanie kompleksowo obsłużyć klientów i zwiększyć wartość dla akcjonariuszy. W związku z tym docelowa, planowana struktura prowadzonej działalności operacyjnej ma kształtować się następująco:

- handel stalą i wyrobami stalowymi – do 75% działalności. Dotychczasowy, główny zakres działalności Emitenta będzie w dalszym ciągu podstawą generowania przychodów Spółki,
- usługi serwisowe i przetwórstwo – do 20% działalności. Rosną wymagania odbiorców Emitenta. Coraz więcej firm budowlanych nie zadowala się już wyłącznie zakupem elementów stalowych, w tym stali nieprzetworzonej. Klienci Emitenta chcą mieć możliwość obróbki wstępnej asortymentu (docinanie, wyginanie, kształtowanie pod wymiar, śrutowanie) oraz zakupu gotowych zbrojeń budowlanych bezpośrednio u dystrybutora. Możliwość zakupu i obróbki stali oraz zakupu gotowych zbrojeń u jednego dystrybutora pozwala zredukować koszty (niższe koszty transportu, większa stabilność i elastyczność dostaw), skraca czas potrzebny na zakup pełnego asortymentu oraz realizację dostaw (jednorazowa dostawa, możliwość współpracy z jednym dostawcą zamiast kilku, skrócenie procedur towarzyszących zakupom),
- usługi transportowe – do 5%. Sprawne dostawy i możliwość proponowania klientom indywidualnie dostosowanych rozwiązań transportowych wpływa na szybkość realizacji zamówień, oraz pozwala redukować koszty transportu. DROZAPOL-PROFIL S.A. zamierza realizować dalsze inwestycje w rozwój własnego taboru samochodowego, dzięki czemu możliwe stanie się ograniczenie wynajmu usług transportowych od innych podmiotów. Spółka, koncentrując logistykę na poziomie grupy, zwiększy efektywność funkcjonowania działu transportowego. Wykorzystanie posiadanych środków transportu obejmie dostawy wyrobów gotowych spółek z grupy kapitałowej do ich odbiorców oraz transport towarów kupowanych w ramach podstawowej działalności DROZAPOL-PROFIL S.A. Emitent nie wyklucza akwizycji firm transportowych lub wydzielenia transportu w ramach grupy w jeden podmiot w celu realizacji w/w celów.

Szczegółowy opis kierunków rozwoju Emitenta zawarto w punkcie III.6.1.3.1 poniżej:

6.1.3.1 Rozwój Organiczny

Kroki poczynione przez Spółkę, dzięki którym realizowana jest strategia rozwoju organicznego:

Działalność handlowa

- Tworzenie oddziałów. Chcąc dotrzeć do jak największej liczby odbiorców w całym kraju Spółka rozwija sieć dystrybucji. Do roku 2004 Emitent oprócz centrali w Bydgoszczy posiadał jeden oddział w Ujściu koło Piły. Na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada 5 oddziałów oraz 7 przedstawicielstw i biur handlowych (patrz opis działalności podstawowej punkt III.6.1.1 powyżej) na terenie całego kraju oraz jest reprezentowana przez przedstawiciela handlowego w Czechach. Jak pokazują wyniki finansowe Spółki w pierwszych III kwartałach 2006 roku (patrz punkt III.9. oraz Raport kwartalny S.A. za kwartał I, II, III²), tworzenie nowych oddziałów i przedstawicielstw handlowych przy obecnie posiadanej strukturze wiąże się ze stosunkowo niewielkimi nakładami w porównaniu do potencjalnie możliwych do osiągnięcia korzyści finansowych.
- Rozwój asortymentu. Celem Spółki jest oferowanie pełnego asortymentu produktów i usług, który kompleksowo zaspokoi rosnące potrzeby odbiorców. Z tego powodu do oferty trafiła przetworzona stal zbrojeniowa oraz usługi cięcia blachy. W przyszłości Emitent zamierza w dalszym ciągu rozszerzać swój asortyment zgodnie z zapotrzebowaniem zgłaszanym przez rynek.
- Zakupy. Istotne jest, by firma działająca w branży handlu stalą i wyrobami stalowymi zdywersyfikowała portfel swoich dostawców. Emitent koncentruje swoje działania na poszukiwaniu alternatywnych źródeł dostaw. Aktualnie Emitent rozwija współpracę z dostawcami zagranicznymi (głównie z Czech, Słowacji, Łotwy, Białorusi, Niemiec, Rosji, Węgier i Ukrainy), którzy oferują często lepsze warunki kontraktów niż dostawcy krajowi. Prowadzi też rozmowy z

² www.drozapol.pl/Relacje_inwestorskie/Raporty_kwartalne

dostawcami w Chinach i innych krajach pozaeuropejskich. W roku 2005 udział importu w całości zakupów Emitenta wyniósł 46%. W roku 2006 udział importu w strukturze zakupów wyniósł już ponad 70%. (Więcej na ten temat patrz punkt III.6.2.3). W celu zapewnienia sobie regularnych dostaw towarów po korzystnych cenach Spółka dąży do zawierania długoterminowych kontraktów importowych.

Działalność produkcyjna i usługowa

W odpowiedzi na zapotrzebowanie płynące z rynku, Spółka zamierza zwiększyć ofertę produktów. Planowane jest zwiększenie udziału produktów w sprzedaży ogółem z ok. 1% w roku 2005 do około 20% do końca roku 2008. Dzięki otwarciu zbrojarni w Bydgoszczy (patrz punkt III.6.1.2) oraz zaawansowanym pracom nad uruchomieniem centrum serwisowego w Ostrowcu Świętokrzyskim (rozpoczęcie działalności zakładu planowane jest na drugi kwartał 2007 roku) rozpoczęto już wdrażanie tej strategii. Na realizację tych inwestycji Spółka otrzymała częściowe dofinansowanie z funduszy strukturalnych (patrz Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych poniżej).

Wzrost zatrudnienia

W związku z realizowanymi inwestycjami, Spółka planuje systematyczny wzrost zatrudnienia. W nowo otwartej zbrojarni zatrudniono 9 osób. W centrum serwisowym w Ostrowcu Świętokrzyskim planuje się zatrudnienie ok. 30 osób. Ponadto kolejni pracownicy będą zatrudniani w związku z otwieraniem nowych oddziałów i przedstawicielstw handlowych. Szczegółowe informacje na temat zatrudnienia w Spółce opisano w punkcie III.17 niniejszego Prospektu.

Postęp organizacyjny

- System informatyczny. Do końca pierwszego kwartału 2007 roku Emitent planuje wprowadzenie nowoczesnego systemu informatycznego umożliwiającego sprawny przepływ informacji pomiędzy centralą a oddziałami Spółki. Nowy system składa się z 6 modułów.
 - Moduł finansowo - księgowy,
 - Moduł spedycja,
 - Moduł magazyn,
 - Moduł kadry,
 - Moduł środki trwałe,
 - Moduł analiz i raportowania,
 - Produkcja,
 - CRM i ISO – II półrocze 2007 roku.

Nowy system pozwoli Spółce bardziej skutecznie zarządzać portfelem klientów oraz lepiej dopasowywać ofertę do ich potrzeb. Ponadto zapewni dużo wyższy poziom bezpieczeństwa danych. Dzięki modułom „spedycja i magazyn” Spółka będzie miała możliwość bardziej efektywnego zarządzania logistycznego oraz będzie miała lepszą kontrolę nad stanami magazynów i przepływem towarów oraz systemem dostaw do klientów. Moduł analiz i raportowania pozwoli na łatwe i szybkie generowanie raportów zarządczych, co ułatwi i przyspieszy proces decyzyjny w Spółce;

- Certyfikat ISO. W celu zapewnienia poprawy jakości pracy, pozytywnych zmian w organizacji, precyzyjnego określenia kompetencji działania zgodnie z procedurami, poprawy jakości i efektywności obsługi klientów oraz poprawy przepływu informacji między oddziałami, Emitent wdraża system zarządzania jakością zgodnie z normami ISO. Rozpoczęcie tego procesu nastąpiło w III kwartale 2006 roku. Wdrożenie systemu i uzyskanie certyfikatu ISO planowane jest na I półrocze 2007 r.
- Pozyskiwanie środków na rozwój z funduszy strukturalnych.

Emitent aktywnie korzysta z możliwości dofinansowania inwestycji z funduszy strukturalnych ze środków z Unii Europejskiej. Status Zakładu Pracy Chronionej pozwala Spółce również korzystać z innych korzyści, zarówno finansowych

jak i nie finansowych (patrz opis poniżej). Drozapol korzystał z częściowego finansowania z funduszy strukturalnych na realizację budowy zbrojarni w lipcu 2006 r. oraz na otwarciu Centrum Serwisowego w Ostrowcu Świętokrzyskim. Drozapol ma zamiar kontynuować tę strategię i ubiegać się o kolejne dotacje w latach 2007-2013, między innymi na inwestycje oraz rozwój zasobów ludzkich.

Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych od roku 2002 do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF

Inwestycja	Rodzaj funduszu	Kwota dofinansowania	Termin/ Uwagi	Stan
Zakup 2 ciągników siodłowych	Phare 2001	31 737,32 EUR	2002 rok	Zrealizowane
Zakup 2 naczip do ciągników siodłowych	Phare 2001	11 448,03 EUR	2002 rok	Zrealizowane
Zakup 2 suwnic (5 i 8 tonowej)	Phare 2002	14 859 EUR	2002 rok	Zrealizowane
Zakup suwnicy 8 tonowej	ZFRON	34.645 zł	2002 rok, Finansowane w 75%	Zrealizowane
Zakup 8 zestawów komputerowych	Phare 2002	3 184,55 EUR	2002 rok,	Zrealizowane
Zakup suwnicy 8 tonowej	ZFRON	36.645,90 zł	2003 rok, Finansowane w 75%	Zrealizowane
Zakup suwnicy 8 tonowej	ZFRON	86.090,84 zł	2005 rok, Finansowane w 90%	Zrealizowane
Zakup maszyn do zakładu produkcji zbrojeń budowlanych	Fundusze strukturalne - SPO WKP Działanie 2.3	Do 1.150 tys. zł	2006 rok, finansowanie do 50%	Została podpisana umowa z PARP, rozliczenie dotacji nastąpi do końca 2006 roku
Zakup linii do cięcia blach	Fundusze strukturalne - SPO WKP Działanie 2.3	Do 1.250 tys. zł	2006 rok, finansowanie do 48%	Została podpisana umowa z PARP, zakończenie inwestycji i rozliczenie dotacji nastąpi w II kwartale 2007 roku
Szkolenia dla pracowników	SPO RZL w ramach projektu „Kapitał ludzki przewagą konkurencyjności przedsiębiorstw”	99.408,69 zł	Współpraca z firmą Eurofinance. Spółka do końca 2006 roku korzysta ze szkoleń dla działu handlowego, menedżerów, działu księgowo – administracyjnego oraz z nauki języka obcego - Business English; Wkład Spółki, zgodnie z umową, nie przekroczy 30.604,49 zł	W trakcie realizacji (umowa na 2006 rok)

Źródło: Emitent

Finansowe i niefinansowe korzyści Emitenta płynące ze statusu Zakładu Pracy Chronionej

Korzyści finansowe:

- dofinansowanie do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych: 130% wynagrodzenia od osób z I grupą inwalidzką, 110% z II grupą, 50% z III grupą (liczone od najniższego wynagrodzenia),
- dofinansowanie do składek ZUS od osób niepełnosprawnych,
- zwolnienie z podatku od nieruchomości: 10% składek przekazywane jest na PFRON, 90% na ZFRON – środki te Spółka może wykorzystać, ale tylko na cele związane z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych, np. przygotowanie

stanowisk pracy, w szczególności na zakup i modernizację maszyn i urządzeń do indywidualnych potrzeb wynikających z psychofizycznych możliwości osób niepełnosprawnych,

- zwolnienie od podatku od czynności cywilno – prawnych (10% przekazywane jest na PFRON, 90% na ZFRON),
- zwolnienie od PIT 4 pracowników nie przekraczających pierwszego progu podatkowego (10% przekazywane jest na PFRON, 90% na ZFRON).

Korzyści niefinansowe:

Dla odbiorców swoich usług lub produktów Spółka może oferować ulgi we wpłatach na PFRON (kontrahent Emitenta, dzięki temu, że zaopatruje się w Spółce, może korzystać z ulg w opłatach na PFRON). Ulgi są wyliczane proporcjonalnie do zapłaconych faktur z danym kontrahentem w danym okresie.

6.1.3.2 Akwizycje

Drozapol – Profil S.A. zmierza ku stworzeniu grupy kapitałowej, związanej z szeroko rozumianym hutnictwem, której działalność będzie się koncentrowała na handlu wyrobami hutniczymi i rozszerzaniu asortymentu o nowe segmenty hutnictwa.

Strategiczne założenia do konsolidacji:

- w grupie kapitałowej znalazłyby się 3-4 spółki zajmujące się dystrybucją stali, ale również wstępnym przetwarzaniem blach, kształtowników i profili w centrach serwisowych, przetwarzaniem stali zbrojeniowej, produkcją półwyrobów hutniczych, produkcją maszyn i urządzeń oraz konstrukcji stalowych itp.,
- nie wyklucza się kapitałowego powiązania krzyżowego pomiędzy spółkami, mającego doprowadzić do powstania dużego organizmu, z równomiernie rozłożonym akcjonariatem,
- grupa kapitałowa powinna dysponować dużym magazynem logistycznym z bocznicą kolejową (Kraków, Śląsk),
- docelowo może nastąpić wydzielenie jako spółek zależnych podmiotów zajmujących się dla całej grupy transportem i logistyką, remontami, zakupami inwestycyjnymi, usługami informatycznymi, ochroną mienia.

Zalety konsolidacji:

- wspólna polityka zakupowa i handlowa w podstawowych asortymentach; rozwinięta kooperacja w ramach grupy; oferowanie nawzajem swoich asortymentów klientom innych spółek z grupy,
- maksymalne wykorzystywanie efektów skali i synergii w handlu, logistyce, finansach, ubezpieczeniach, dużych przetargach itp.,
- obniżenie kosztów i poprawa efektywności działania – zwiększenie wskaźników mierzących efektywność finansową (ROA, ROE),
- możliwość alokacji kapitału w ramach grupy na najbardziej efektywne przedsięwzięcia inwestycyjne, kontrakty zakupowe, przetargi, gwarancje,
- możliwość pozyskiwania dalszych środków na rozwój na rynku kapitałowym,
- wspólne działania wspierające PR i HR, polityka medialna i marketingowa – wspierające kurs akcji i wizerunek grupy u odbiorców, dostawców i inwestorów,
- wspólne szkolenia i wymiana doświadczeń,
- integracja systemów informatycznych (obniżenie kosztów możliwe dzięki efektowi skali, lepszy przepływ informacji w spółkach grupy),
- komplementarna oferta towarów i usług,
- wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy.

6.2 Główne rynki

6.2.1 Rynek dystrybucji stali - wprowadzenie

Emitent prowadzi działalność na rynku handlu stalą i wyrobami stalowymi w Polsce. Na rynku można wyróżnić trzy niezależnie działające formy dystrybucji stali:

- sprzedaż bezpośrednia prowadzona przez huty. Część zapotrzebowania producentów na stal zaspokajana jest bezpośrednio przez huty. Dotyczy to głównie dużych firm budowlanych i konstrukcyjnych, często o kluczowym znaczeniu dla gospodarki,
- sprzedaż za pośrednictwem tradera. Niektóre huty decydują się na korzystanie z usług traderów, czyli firm mających wyłączność na sprzedaż produkcji danej huty, na określony rynek lub do określonego kraju,
- sprzedaż poprzez dystrybutorów stali i wyrobów stalowych. Dystrybutorzy stali, do których zalicza się Emitent, są to firmy posiadające własne zaplecze magazynowe i coraz częściej centra serwisowe. Stanowią one podstawowe ogniwo dystrybucji stali na rynku.

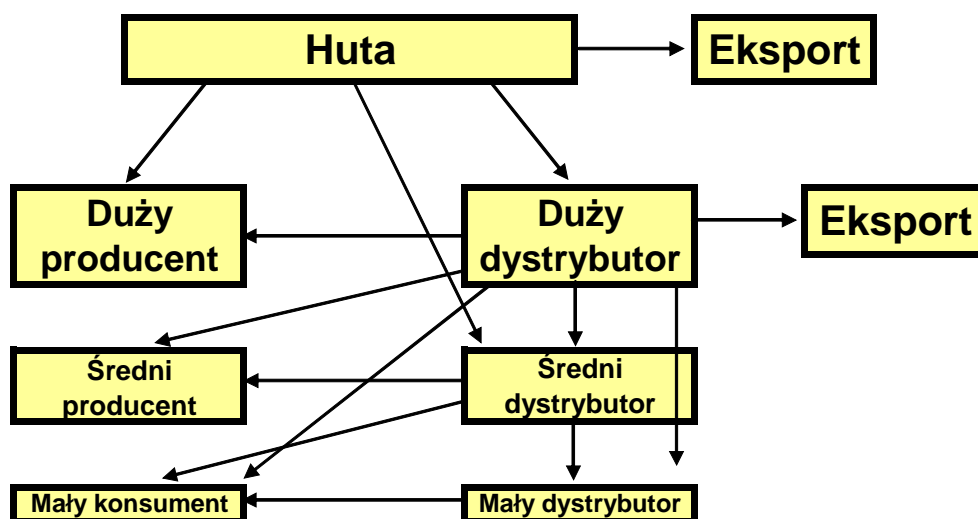
Dystrybutorzy stali zaopatrują przede wszystkim dużych i średnich producentów, regionalne i lokalne hurtownie stali. Również asortymenty wykorzystywane w produkcji przez producentów dużych i kluczowych dla gospodarki narodowej, zużywane w ilościach nie pozwalających na złożenie bezpośredniego zamówienia w hucie, dostarczane są przez dystrybutorów stali.

Firmy zajmujące się dystrybucją stali cechują się różną wielkością. Na rynku działają:

- duże firmy dystrybucyjne o zasięgu ogólnopolskim, oferujące pełną gamę produktów i mogące obsłużyć zarówno duże przedsiębiorstwa budowlane i produkcyjne jak i małych odbiorców detalicznych,
- średnie firmy o zasięgu regionalnym, koncentrujące się na sprzedaży towarów dla średnich i małych odbiorców,
- małe składy stali, działające lokalnie, obsługujące głównie małe hurtownie dla odbiorców detalicznych.

Poniżej przedstawiono schemat obrazujący organizację rynku stali w Polsce.

Rysunek 7 Organizacja rynku dystrybucji stali w Polsce



Źródło: Emitent

Dzięki sieci oddziałów rozlokowanej na terenie całej Polski oraz wzrastającej dynamice sprzedaży, DROZAPOL - PROFIL S.A. posiada pozycję rynkową dużego, ogólnopolskiego dystrybutora stali.

Krajowy popyt na stal w roku 2004 wyniósł ok. 8 mln ton. Oszacowanie udziału Emitenta w rynku dystrybucji stali jest utrudnione ze względu na fakt, że ten sam towar wyprodukowany przez huty, przed sprzedażą ostatecznemu producentowi, ulega kilkakrotnej odsprzedaży. W roku 2005 Emitent sprzedał 39 tys. ton stali. Przychody największych 39 dystrybutorów stali w Polsce w roku 2005 łącznie wyniosły 9 639 906 tys. zł. W tym okresie przychody Emitenta wyniosły 82 241 tys. zł.³

Wzorem Europy Zachodniej, rynek handlu stalą ulega przeobrażeniom. Coraz więcej dystrybutorów uzupełnia swoją ofertę o usługi wstępnego przetwarzania stali, które dotychczas były oferowane przez huty. Na rynku producentów stali panuje duża konkurencja, której skutkiem jest konieczność redukcji kosztów. Huty starają się ograniczać koszty własne, poprzez poszukiwanie materiałów dostosowanych do konkretnego procesu technologicznego, dzięki czemu mogą zminimalizować odpady produkcyjne. Większość producentów rezygnuje z instalacji kosztownych urządzeń służących do wstępnego przetwarzania stali. Czynności te stopniowo przenoszone są do dystrybutorów stali. Idzie to w parze ze stopniowym wzrostem popytu na wstępnie przetworzone wyroby stalowe. Podążając za tą tendencją, Emitent również włączył do swojej oferty usługi serwisowe III.6.1.2.

DROZAPOL – PROFIL S.A. nie prowadził do tej pory działalności eksportowej na większą skalę, dlatego nie prowadzi analiz konkurencyjności na rynkach zagranicznych.

6.2.2 Konkurencja Emitenta

Do największych krajowych dystrybutorów stali zaliczyć można takie firmy jak Bowim S.A. Stalexport S.A., Stalprofil S.A., Sambud – 2 Sp. z o.o. Na Polskim rynku pojawia się również coraz więcej firm z kapitałem zagranicznym. Należą do nich przede wszystkim takie koncerny międzynarodowe jak: ThyssenKrupp Energostal S.A., Salzgitter Mannesmann, Stahlhandel Sp. z o.o., czy spółki grupy Arcelor. Emitent sukcesywnie poprawia swoją pozycję rynkową dzięki konsekwentnej realizacji strategii (więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.3). Dalszy rozwój i polepszanie pozycji rynkowej możliwy będzie między innymi dzięki wpływowi z Emisji Akcji serii E.

6.2.3 Główni dostawcy Emitenta i informacje o źródłach zaopatrzenia

Większa część zakupów Emitenta odbywa się za granicą. W zależności od warunków handlowych oraz warunków panujących na rynku stali Emitent zaopatruje się w hutach regionu Europy Środkowo-Wschodniej zlokalizowanych na terenie Węgier, Czech, Słowacji, Słowenii, Niemiec, Ukrainy, Białorusi, Łotwy i Rosji.

Słabsza kondycja polskich producentów stali po roku 2000 była główną przyczyną nawiązania przez Emitenta kontaktów handlowych z dostawcami zagranicznymi. Pozostające w rękach Skarbu Państwa huty nie były w stanie dostarczać swoim odbiorcom towarów w ilości, która zaspokajałaby zapotrzebowanie płynące z rynku. W latach 2003 – 2004 sytuacja uległa zmianie za sprawą prywatyzacji. Inwestorzy tacy jak Ispat (obecnie Mittal), Celsa czy CMC wprowadzili nowe systemy zarządzania i sprzedaży, które istotnie przyczyniły się do wzrostu efektywności działania polskich hut.

Czołowymi krajowymi dostawcami wyrobów stalowych są huty należące do koncernu Mittal Steel Poland S.A. (dawniej Ispat Polska Stal S.A.) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Mittal Steel Poland S.A. posiada cztery oddziały - huty:

³ Opracowanie własne na podstawie: „Ranking Dystrybutorów Stali”, Nowy Przemysł nr 10 (102), Październik 2006.

- oddział w Krakowie (wcześniej huta im. Tadeusza Sendzimira),
- oddział w Dąbrowie Górniczej (wcześniej huta Katowice),
- oddział w Siemianowicach Śląskich (wcześniej huta Florian),
- oddział w Sosnowcu (wcześniej huta Cedler).

Mittal Steel Poland S.A. należy do międzynarodowej grupy Mittal Steel Company NV, powstałego w wyniku połączenia Ispat International Ltd. z LNM Holdings NV i International Steel Group. Mittal Steel Poland S.A. dostarcza około 70% całkowitej krajowej produkcji stali. Poprzez wieloletnie kontrakty handlowe z Hutami wchodzącymi obecnie w skład Mittal Steel Poland oraz Mittal Steel Ostrava a.s. (wcześniej Ispat Nova Hut w Ostrawie (Czechy)), Emitent posiada doświadczenie we współpracy z Mittal Steel Company NV.

Oprócz wyżej wymienionych Spółka dokonuje także zakupów w pozostałych krajowych hutach.

Ze względu na często spotykane wyższe ceny u dostawców krajowych niż zagranicznych, oraz chęć zachowania dywersyfikacji dostaw (uniezależnienie się od jednego bądź kilku dostawców), Emitent stara się rozwijać współpracę z dostawcami zagranicznymi.

Na koniec roku 2005 import stanowił 46,5% w strukturze zaopatrzenia, a dostawy krajowe – 53,5%. Na koniec pierwszego półrocza 2006 udział importu wzrósł do 73,5%.

Struktura geograficzna zakupów Emitenta została przedstawiona w Tabeli poniżej.

Tabela 14 Struktura geograficzna zakupów Emitenta w okresie

Kraj	I – VI 2006	I - VI 2005	I – XII 2005	I – XII 2004	I – XII 2003
Czechy	12,5%	11,3%	10,2%	9,9%	26,0%
Ukraina	46,5%	41,8%	36,1%	15,0%	22,0%
Pozostałe kraje	14,5%	4,5%	0,2%	3,1%	3,0%
Razem import	73,5%	57,6%	46,5%	28,0%	51,0%
Kraj	26,5%	42,4%	53,5%	72,0%	49,0%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Od 2004 roku największym zagranicznym dostawcą Spółki są huty z Ukrainy. Drugim krajem, z którego pochodzi najwięcej dostaw są Czechy. W pierwszej połowie 2006 roku dostawy z zagranicy po raz pierwszy od 2004 roku przewyższyły swoją wartość dostawy krajowe.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zamówień Emitenta według największych dostawców.

Tabela 15. Główni dostawcy Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Numer dostawcy*	I-VI 2006		I – VI 2005		2005		2004		2003	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Mittal Steel Poland	2081	3,2%	4913	11,16%	9157	12,7%	23452	28,10%	17328	25,06%
2	6027	9,33%	3268	7,40%	4826	6,7%				
3	23022	35,63%	14277	34,91%	23267	32,3%	12529	15,01%	13116	18,97%
4	6711	10,39%								
5	2068	3,20%							3571	5,16%
6			2148	4,88%	4198	5,6%	4530	5,52%	3578	5,17%
7							4089	4,99%	4857	7,02%
8									2279	3,30%
Suma	39909	61,75%	24606	58,35%	41448	57,3%	44600	53,62%	44729	64,68%

Źródło: Emitent

*Publikacja nazw głównych dostawców Emitenta mogłaby być wykorzystana do nawiązania kontaktów handlowych z tymi dostawcami przez konkurentów Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Drozapol – Profil S.A. Z tego powodu nazwy głównych dostawców Emitenta zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie

Tabela powyżej uwzględnia podmioty, od których wartość dostarczonych towarów wyniosła co najmniej 3% ogólnej wartości zakupów Emitenta. Jak wynika z Tabeli, struktura zakupów Emitenta jest bardzo zróżnicowana. Trzej najważniejsi dostawcy to huty zagraniczne, które realizują łącznie około 55% dostaw (na koniec pierwszego półrocza 2006 r.). Pozostałe 45% dostaw jest realizowane przez wielu dostawców, których łączna sprzedaż dla Emitenta jest równa bądź niższa niż 3% całości zakupów. Taka struktura zakupów daje Emitentowi możliwość negocjowania lepszych stawek (duże zakupy z jednego źródła) oraz możliwość korzystania z niższych cen dostawców zagranicznych. Współpraca z dużą ilością dostawców umożliwia elastyczne przenoszenie zamówień do innych hut, w sytuacji gdy warunki dostaw od dotychczasowych, głównych dostawców ulegną pogorszeniu. Emitent stara się intensyfikować zamówienia za granicą. Dostawy z hut z południa i wschodu Europy wiążą się z utrudnieniami formalnoprawnymi (formalności celne, limit kontyngentowy na Ukrainie i w Rosji) jednak pozwalają uzyskać przewagę konkurencyjną dzięki bardziej konkurencyjnym kontraktom i lepszym warunkom dostaw. Jako długoletni, wiarygodny odbiorca tych hut, Emitent nie ma problemów z pozyskaniem towaru.

W latach 2003 i 2004 największym dostawcą Emitenta była krajowa huta 1. W kolejnych latach Emitent zacieśnił kontakty handlowe z hutą 3. Korzystnie układa się również współpraca z dostawcą 4. Dobre warunki handlowe powodują, że Emitent będzie zwiększał zakupy u tego dostawcy w przyszłości.

6.2.4 Perspektywy rozwoju rynku handlu stalą

Czynniki wpływające na rozwój handlu stalą na świecie

- Prognozy dotyczące koniunktury na światowym rynku produkcji i handlu stalą. Według Ekspertów MEPS, brytyjskiej firmy monitorującej rynek stali i opracowującej indeksy cenowe stalowych wyrobów „Tradycyjne cykle rynku towarowego, trwające kilka lat, zastępowane są przez dłuższe okresy wzrostu ekonomicznego, który utrzyma ceny stali na wyższym niż historyczne rekordy poziomie.” Według MEPS zapoczątkowana w roku 2004 koniunktura na stal może potrwać 10 lat lub nawet dłużej.⁴ Światowa produkcja stali w pierwszych 8 miesiącach 2006 roku wyniosła 802 mln ton

⁴ „Nadchodzi dekada koniunktury na stal”, Puls Biznesu, 28.08.2006 r.

i była o 9,4% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.⁵ Dla dystrybutorów stali, zwłaszcza tych posiadających odpowiednie środki finansowe i zaplecze magazynowe, oznacza to możliwość osiągania dodatkowych korzyści finansowych dzięki gromadzeniu zapasów po niższych cenach i sprzedaży towarów za wyższą cenę.

- Wzrost inwestycji w gospodarkach szybko rozwijających się, w szczególności w Chinach. Wysokie tempo rozwoju gospodarczego w Chinach oraz szybko rosnące tempo rozwoju gospodarczego w gospodarkach rozwijających się (Europa Środkowo - Wschodnia, Indie) jest czynnikiem stymulującym inwestycje w infrastrukturę oraz inwestycje budowlane, co z kolei przekłada się na wzrost zapotrzebowania na stal. W samych tylko Chinach popyt na stal co 5 lat podwaja się.
- Wzrost produkcji stali na świecie. Szacuje się, że w roku 2006 światowa produkcja stali wyniesie 1 215 mln ton, czyli o 7,5% więcej niż w roku 2005⁶. Rok 2006 będzie więc piątym z rzędu rokiem nieprzerwanego wzrostu produkcji stali⁷. Produkcja w Polsce w pierwszych 8 miesiącach roku 2006 wyniosła 6,6 mln ton czyli o 20% więcej niż rok wcześniej⁸.

Czynniki wpływające na rozwój handlu stalą w Polsce

- Stabilne perspektywy makroekonomiczne polskiej gospodarki. Szybkie tempo rozwoju gospodarczego w Polsce stwarza dobre warunki dla rozwoju przedsiębiorstw, w tym również działających w branży handlu stalą i wyrobami hutniczymi. W pierwszym półroczu 2006 w Polsce zanotowano bardzo dobre wskaźniki makroekonomiczne. Produkt Krajowy Brutto wzrósł o 5,4%. W tym samym okresie zanotowano wzrost inwestycji w gospodarce o 11,4%, a bezrobocie w Polsce w lipcu 2006 r. spadło do poziomu 15,7%, najniższego od stycznia 2001 roku⁹.
- Inicjatywy rządowe, wspierające wzrost inwestycji w Polsce. Rząd Rzeczypospolitej Polski wprowadza lub zapowiada inicjatywy, które zarówno pośrednio jak i bezpośrednio przyczynią się do dalszego rozwoju branży handlu stalą. Przykładem takich działań jest stworzenie projektu ustawy o finansowym wsparciu budownictwa dla najuboższych. Projekt zakłada utworzenie 100 tys. mieszkań socjalnych oraz 20 tys. nowych miejsc dla bezdomnych w latach 2007 - 2014¹⁰. Przykładem bezpośrednich czynników stymulujących branżę handlu stalą jest zapowiedź Pana Jarosława Paska, dyrektora Departamentu Planowania Strategii i Polityki Transportu z Ministerstwa Transportu, według którego w latach 2007 – 2013 na nowe drogi, lotniska, tory i porty morskie zostanie w Polsce wydane ponad 20 mld euro. Z tej kwoty ponad 15 mld euro będzie pochodziło z dotacji z Unii Europejskiej w ramach programu „Infrastruktura i Środowisko”, a pozostała część zostanie sfinansowana z funduszy Skarbu Państwa¹¹.
- Fundusze z Unii Europejskiej. Ważnym czynnikiem wpływającym na perspektywy rozwój branży handlu stalą w kraju jest wzrost inwestycji finansowanych ze środków z Unii Europejskiej (m.in. Fundusz PHARE, fundusze strukturalne). W latach 2007-2013 Polska ma otrzymać łącznie 59,5 mld euro z funduszy UE. Warty podkreślenia jest fakt, że Rząd zapowiedział uproszczenie procedur wykorzystania środków unijnych¹². Ułatwi to polskim przedsiębiorcom dostęp do taniego źródła finansowania. Emitent stara się aktywnie pozyskiwać środki na inwestycje z funduszy Unii Europejskiej (patrz Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych od roku 2002 do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF), ułatwienia proceduralne będą więc istotnym czynnikiem wspierającym realizację strategii Emitenta (III.6.1.3).
- Zużycie stali na mieszkańca w Polsce jest aktualnie o połowę niższe niż w Unii Europejskiej. Należy się spodziewać, że w przeciągu najbliższych kilku – kilkunastu lat proporcja ta ulegnie zmianie tak, jak miało to miejsce w przypadku

⁵ „Światowa produkcja stali surowej w sierpniu wyniosła prawie 102 mln ton”, wiadomości www.puds.pl, 21.09.2006 r.

⁶ „Produkcja stali: w tym roku kolejny rekord”, Puls Biznesu, 18.08.2006 r.

⁷ „Najnowsza prognoza MEPS”, wiadomości www.puds.pl, 17.08.2006 r.,

⁸ „Światowa produkcja stali surowej w sierpniu wyniosła prawie 102 mln ton”, wiadomości www.puds.pl, 21.09.2006 r.

⁹ „Stabilne perspektywy makroekonomiczne dobrą wróżbą dla rynku budowlanego”, wiadomości www.puds.pl, 18.09.2006 r.

¹⁰ „100 tys. mieszkań dla najuboższych w latach 2007 – 2014”, wiadomości Polska Agencja Prasowa, 22.08.2006 r.

¹¹ „Rząd podzielił unijne fundusze”, wiadomości www.puds.pl, 06.09.2006 r.

¹² „Rząd przyjął projekt ustawy o polityce rozwoju”, wiadomości Polska Agencja Prasowa, 30.08.2006 r.

krajów, które wstąpiły do Unii Europejskiej w roku 1986, Hiszpanii i Portugalii. W okresie od przystąpienia do UE do roku 2001 odnotowano niemal 3 – krotne zwiększenie zużycia stali w tych krajach.¹³

- Inwestycje zagraniczne. Dzięki otwarciu granic i zniesieniu wielu barier w handlu międzynarodowym, wielu producentów zagranicznych zdecydowało się umieścić swoje zakłady w Polsce. Nowe zakłady firm z branży motoryzacyjnej i producentów artykułów gospodarstwa domowego przyczyniają się do wzrostu popytu na stal w Polsce.
- Wzrost zapotrzebowania na polską stal odbiorców zagranicznych, głównie producentów maszyn i konstrukcji stalowych. Zniesienie barier celnych spowodowało, że część producentów zdecydowała się na zlecenie produkcji w nowych krajach członkowskich. Koszty pracy w Polsce są w dalszym ciągu dużo niższe niż w krajach Europy Zachodniej. W sytuacji, gdy znaczna część produkcji klientów Emitenta przeznaczona jest na eksport, zwiększone zapotrzebowanie odbiorców zagranicznych oznacza większe zapotrzebowanie na stal na polskim rynku.

6.2.5 Wartościowa i geograficzna struktura sprzedaży Emitenta

Działalność Emitenta cechuje się systematycznym wzrostem sprzedaży. Wprawdzie w roku 2005 sprzedaż w ujęciu wartościowym była niższa niż w roku 2004, było to jednak wynikiem szczególnie korzystnej dla Emitenta sytuacji rynkowej w roku 2004. Emitent posiadał wysokie zapasy taniej stali. Przyrost przychodów w tym roku był w głównej mierze skutkiem wysokiego wzrostu cen wyrobów hutniczych. Ceny zmieniały się nawet o kilkadziesiąt % miesięcznie, a natychmiastowe uzgodnienie z klientami wyższych zabezpieczeń płatności było często niemożliwe. Ponadto występowały trudności z zakupem od producentów towaru po cenach niższych niż aktualnie obowiązujące na rynku. W wyniku tych zdarzeń Emitent (podobnie jak jego konkurenci) zmuszony był podejmować decyzje o ilościowym ograniczeniu sprzedaży. Wyżej opisane zdarzenia były czynnikiem generującym wysokie przychody pomimo niższej sprzedaży w ujęciu ilościowym. Dodatkowo sytuację tę potęgował niedobór towaru na rynku, wywołany małą podażą wyrobów stalowych z hut. Było to w głównej mierze rezultatem braku surowców do produkcji jak również koniecznością realizacji zaległych zamówień. Finansowe efekty polityki handlowej Emitenta stosowanej w tamtym okresie zostały przedstawione w punkcie III.9 niniejszego Prospektu.

Widoczną na rynku konsekwencją opisanych wyżej zdarzeń było przesunięcie w czasie niektórych inwestycji w branży budowlanej oraz konstrukcyjnej. W roku 2005 sytuacja na rynku stali uległa ustabilizowaniu. Emitent kontynuował realizację swojej strategii zakładającej rozbudowę sieci dystrybucji oraz wzrost organiczny (więcej na temat strategii Emitenta patrz punkt III.6.1.3 niniejszego Prospektu), która prowadzi do sukcesywnego wzrostu sprzedaży – zarówno w ujęciu ilościowym jak i wartościowym.

Tabela 16 Wartościowa struktura sprzedaży Emitenta

Asortyment	I-VI 2006		I – VI 2005		2005		2004		2003	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Wyroby płaskie	36 802	65,6%	33 492	74,4%	58 152	70,7%	65 369	67,9%	50 889	68,2%
Kształtowniki	6 295	11,2%	5 640	12,5%	11 210	13,6%	16 204	16,8%	10 276	13,8%
Pręty	9 321	16,6%	2 414	5,4%	5 899	7,2%	6 998	7,3%	6 355	8,5%
Profile i rury	2 944	5,3%	2 224	4,9%	4 976	6,1%	5 958	6,2%	6 108	8,2%
Inne towary	69	0,1%	375	0,8%	555	0,7%	383	0,4%	63	0,1%
Usługi	695	1,2%	866	2,0%	1 449	1,7%	1 427	1,4%	981	1,2%
Razem	56 126	100,0%	45 011	100,0%	82 241	100,0%	96 339	100,0%	74 672	100,0%

Źródło: Emitent

¹³ Materiały z konferencji Eurometal Congress, Warszawa, marzec 2003 r.

Struktura sprzedaży Emitenta, w okresie objętym danymi historycznymi, nie ulegała istotnym zmianom. Najważniejszą pozycją asortymentu Emitenta są wyroby płaskie. W latach 2003 - 2005 ich udział w sprzedaży Emitenta wahał się pomiędzy 68 a 71%, w połowie roku 2006 wynosił 66%. Drugą najważniejszą pozycję asortymentu Emitenta stanowią kształtowniki. Ich udział w strukturze sprzedaży wynosił od 11,2% do 16,8%. Największą sprzedaż kształtowników osiągnięto w roku 2004. W pierwszym półroczu 2006 roku istotnie wzrósł udział prętów w całkowitej sprzedaży i osiągnął 16,6% w porównaniu do 5,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Było to wynikiem nawiązania korzystnych kontaktów z producentami zagranicznymi. Dzięki takim kontraktom Emitent mógł zaoferować swoim odbiorcom ceny prętów niższe niż u konkurencji, co natychmiast przełożyło się na wzrosty znaczenia tego asortymentu w strukturze sprzedaży. Ze względu na otwarcie zbrojarni oraz wzrost zapotrzebowania prętów w budownictwie (patrz punkt III.6.1.2) Emitent oczekuje, że sprzedaż prętów będzie w dalszym ciągu rosła.

Tabela 17 Geograficzna struktura sprzedaży Emitenta

Region	Na dzień Zatwierdzenia Prospektu		I-VI 2006		2005		2004		2003	
	Wartość	%	Wartość	%	Wartość	%	Wartość	%	Wartość	%
Polska Północno – Zachodnia	85 626	62,91%	37 105	66,11%	79 358	96,49%	96 329	100,00%	74 672	100,00%
Polska Południowa	11 350	8,34%	4 535	8,08%	2 003	2,40%	10	0,00%	0	0,00%
Polska Środkowo										
– Wschodnia	39 133	28,75%	14 486	25,81%	880	1,10%	0	0,00%	0	0,00%
Razem	136 109	100,00%	56 126	100,00%	82 241	99,99%*	96 339	100,00%	74 672	100,00%

Źródło: Emitent

Objaśnienie:

Polska Północno – Zachodnia: woj. kujawsko-pomorskie, pomorskie, zachodniopomorskie, wielkopolskie, lubuskie

Polska Południowa: woj. dolnośląskie, opolskie, śląskie, małopolskie, podkarpackie, świętokrzyskie

Polska Środkowo – Wschodnia: woj. warmińsko – mazurskie, podlaskie, mazowieckie, łódzkie, lubelskie

* w roku 2005 0,01% sprzedaży zrealizowano w Czechach

Geograficzna struktura sprzedaży Emitenta pokazuje, że DROZAPOL – PROFIL S.A. przestał być jedynie dostawcą regionalnym. Emitent coraz mocniej zaznacza swoją pozycję ogólnopolskiego dystrybutora stali. Co prawda większość sprzedaży w dalszym ciągu realizowana jest poprzez siedzibę w Bydgoszczy oraz oddziały i biura handlowe skupione w tej części Polski, jednak dzięki intensywnej rozbudowie terenowej struktury sprzedaży, możliwe było istotne zwiększenie sprzedaży w pozostałych rejonach Polski, a głównie w rejonie Polski Środkowo – Wschodniej. Z przedstawionych danych wynika również, że wzmocnienia sprzedaży wymaga południowy rejon Polski, dlatego też Emitent ma zamiar otworzyć tam nowe placówki handlowe i magazyn logistyczny, tak jak w Ostrowcu Świętokrzyskim. Obiekt w Ostrowcu Świętokrzyskim, oprócz planowanego uruchomienia w nim Serwis Centrum, już dziś pełni rolę magazynu logistycznego głównie dla regionu Środkowo- Wschodniego, ale i dla innych placówek i klientów Emitenta.

Odbiorcami Emitenta są głównie przedsiębiorstwa prywatne, powstałe po roku 1989, z którymi Emitent współpracuje od wielu lat. Większość wyrobów tych firm, takich jak konstrukcje, maszyny i urządzenia sprzedawana jest w krajach skandynawskich i w Europie Zachodniej, choć da się zauważyć nową tendencję sprzedaży na rynku krajowym (ze względu na wyższe ceny i duży popyt). Znaczną część odbiorców Emitenta stanowią firmy budowlane oraz średnie i małe hurtownie stali. Uzupełnieniem struktury odbiorców są odbiorcy instytucjonalni, mali i średni rzemieślnicy, firmy państwowe oraz indywidualni odbiorcy.

Największymi odbiorcami Emitenta są firmy, które zajmują się produkcją różnego rodzaju konstrukcji stalowych. Kolejną grupą odbiorców są producenci maszyn przemysłowych. Ze względu na nowo otwarty zakład produkcji zbrojeń budowlanych, pozytywną dla Emitenta tendencją jest wzrost udziału sprzedaży dla firm budowlanych.

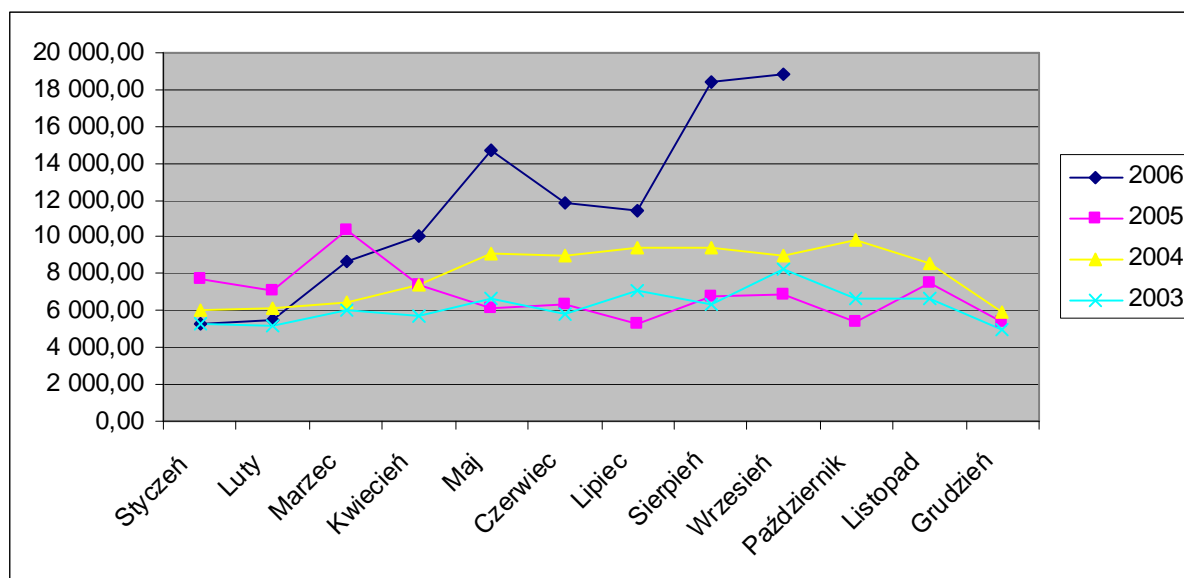
Ponadto Emitent sprzedaje towary również producentom maszyn rolniczych oraz małym hurtowniom zaopatrującym odbiorców detalicznych.

Do końca 2005 roku około 94% klientów Emitenta nabywała towary i produkty w celu wykorzystania w produkcji, natomiast około 6% w celu dalszej odsprzedaży. Od 2006 roku udział hurtowników w sprzedaży ogółem Emitenta wyraźnie wzrasta i wynosi aktualnie ok. 20%.

6.2.6 Sezonowość sprzedaży

Poniżej przedstawiono wykres obrazujący sezonowość sprzedaży Emitenta w okresie 01.2003 r. – 09.2006 r.

Rysunek 8 Wielkość sprzedaży w okresie 01.2003 r. – 09.2006 r. w tys. zł



Źródło: Emitent

Sprzedaż Emitenta cechuje się sezonowością, uzależnioną od pór roku. Zmniejszenie zapotrzebowania na stal obserwuje się szczególnie w miesiącach zimowych, głównie za sprawą obniżonego popytu firm budowlanych (wynikającego z cyklu produkcyjnego w tej branży). Szczególnie duży spadek popytu miał miejsce w grudniu 2005 oraz styczniu i lutym 2006 r. Było to rezultatem niezwykle wysokich mrozów, w wyniku których większość zlecniodawców Emitenta, których działalność wymaga pracy na zewnątrz bądź w nie ogrzewanych halach, wstrzymała lub istotnie ograniczyła prace.

Sprzedaż w grudniu spada również za sprawą spadku popytu od odbiorców zajmujących się produkcją konstrukcji stalowych, maszyn, urządzeń oraz u hurtowników stali, którzy w tym okresie przeprowadzają inwentaryzację magazynów. Również coraz częściej obserwowane w firmach zjawisko wykorzystywania urlopów na przełomie roku jest czynnikiem spowalniającym dynamikę sprzedaży w miesiącach zimowych.

Wzrost sprzedaży pomiędzy marcem a czerwcem wynika z intensyfikacji prac w branży budowlanej.

Po wyjątkowo mroźnej zimie na przełomie roku 2005 i 2006 r., w wyniku której sprzedaż Emitenta spadła do poziomu z roku 2003, począwszy od marca, sprzedaż zaczęła gwałtownie rosnąć. Firmy budowlane i konstrukcyjne, rozpoczęły nadrabianie strat poniesionych przez zimowe przestoje, co bezpośrednio przełożyło się na wyniki Emitenta. W maju 2006 r. Emitent osiągnął rekordowe wyniki sprzedaży (ponad 14,7 mln zł przychodów). Rekord ten został pobity już w sierpniu, a następnie we wrześniu 2006 r., kiedy to Emitent sprzedał towary o wartości odpowiednio 18,4 mln zł i 18,8 mln zł.

6.3 Czynniki nadzwyczajne, wpływające na informacje podane w pkt. 6.1. Działalność Podstawowa oraz 6.2. Główne Rynki.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na informacje podane zgodnie z wymogami w pkt 6.1. Działalność Podstawowa oraz 6.2. Główne rynki nie miały wpływu czynniki nadzwyczajne.

6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta

6.4.1 Znaki towarowe i licencje

- Emitent ma zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej, w rejestrze znaków towarowych pod numerem 94952 swój znak towarowy - DROZAPOL-PROFIL. Stosowne świadectwo wydane zostało 14 sierpnia 1998 roku.
- Emitent ma zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w rejestrze znaków towarowych pod numerem 161258 swój znak towarowy - DROZAPOL. Stosowne świadectwo wydane zostało 20 września 2005 roku.
- Emitent złożył 06 lutego 2006 roku w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy - POLSKIE SKŁADY STALI, który oznaczono numerem Z-305769.
- Zgodnie z umową z 23 grudnia 2004 roku zawartą pomiędzy Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. a Emitentem, Emitentowi została udzielona licencja na korzystanie z godła „SPÓŁKA GIEŁDOWA”.
- Emitent posiada Licencję nr 0005766 na wykonywanie krajowego transportu drogowego rzeczy udzieloną 18 lipca 2003 roku przez Prezydenta Miasta Bydgoszczy, zmienioną przez Prezydenta Miasta Bydgoszczy decyzją z 08 lipca 2004 roku, a ważną do 18 lipca 2053 roku.
- Emitent posiada Licencja Nr TU 008972 na wykonywanie międzynarodowego zarobkowego przewozu drogowego rzeczy wystawioną w dniu 21 lipca 2004 roku, na okres od 14 maja 2004 roku do 14 maja 2009 roku, przez Ministra Infrastruktury (przewozy na terenie Wspólnoty Europejskiej).
- Posiadane licencje na wykonywanie transportu oraz certyfikaty opisane w pkt 6.5.2. umożliwiają wykonywanie transportu dla potrzeb własnych oraz świadczenie usług transportowych.

6.4.2 Certyfikaty posiadane przez Emitenta

Certyfikat kompetencji zawodowych w krajowym transporcie drogowym rzeczy

Certyfikat kompetencji zawodowych w krajowym transporcie drogowym rzeczy Nr 00174/F2/02 w zakresie wykonywania krajowego transportu drogowego rzeczy pojazdami samochodowymi, wystawiony w dniu 28 marca 2002 roku dla Wojciecha Rybki przez Instytut Transportu Samochodowego w Warszawie. Certyfikat ten stanowi dowód kompetencji zawodowych niezbędnych do podjęcia i wykonywania krajowego transportu drogowego rzeczy. Certyfikat wykorzystywany jest i będzie wyłącznie na potrzeby Emitenta.

Certyfikat kompetencji zawodowych w międzynarodowym transporcie drogowym rzeczy

Certyfikat kompetencji zawodowych w międzynarodowym transporcie drogowym rzeczy Nr 01542/F4/04 w zakresie wykonywania międzynarodowego transportu drogowego rzeczy pojazdami samochodowymi, wystawiony w dniu 30 marca 2004 roku dla Wojciecha Rybki przez Instytut Transportu Samochodowego w Warszawie. Certyfikat ten stanowi dowód kompetencji zawodowych niezbędnych do podjęcia i wykonywania międzynarodowego transportu drogowego rzeczy. Certyfikat wykorzystywany jest i będzie wyłącznie na potrzeby Emitenta.

6.4.3 Patenty, wzory i prawa autorskie

Emitent nie posiada własnych zarejestrowanych patentów i wzorów.

Przeciwko Emitentowi nie toczą się postępowania związane z prawem własności intelektualnej. Do Emitenta nie zostały skierowane jakiegokolwiek ostrzeżenia czy informacje, że narusza cudze prawa wyłączne.

6.4.4 Oprogramowanie komputerowe

Emitent używa oprogramowania komputerowego zgodnie z obowiązującymi go umowami licencyjnymi.

6.4.5 Pozostałe zagadnienia: nieuczciwa konkurencja, reklama, konsumenci

Przeciwko Emitentowi nie są prowadzone jakiegokolwiek postępowania dotyczące popełnienia czynów nieuczciwej konkurencji. Nie toczą się jakiegokolwiek postępowania ani nie zostały podjęte jakiegokolwiek czynności w związku z nieuczciwą, nierzetelną, wprowadzającą w błąd, porównawczą lub w inny sposób nielegalną reklamą. W szczególności nie zostały podjęte w tym zakresie jakiegokolwiek czynności, ani nie zostały wszczęte jakiegokolwiek postępowania przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

6.4.6 Umowy pożyczki

Emitent nie zawierał istotnych umów pożyczki. W szczególności nie zawierał umów, w których byłby pożyczkobiorcą.

6.4.7 Umowy kredytu i o korzystanie z innych finansujących i zabezpieczających produktów bankowych

Tabela 17 Umowy Emitenta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie I Centrum Klienta Korporacyjnego w Bydgoszczy

L.p.	Data zawarcia umowy/wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia umowy	Numer i przedmiot umowy	Zabezpieczenie	Inne istotne warunki umowy Wysokość oprocentowania/ provizji/opłat/kwoty do której Emitent poddał się egzekucji, objęte wnioskiem o niepublikowanie
1	25.01.02r.	26.05.07r.	Nr 6/2002 Aneksy o nr od 1 do 14: nr 1 z 19.02.02r., nr 2 z 27.03.02r.,	I pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem w Pekao S.A. II Oddział w Bydgoszczy	Limit dyskontowy do kwoty 6 500 000 zł od 22.06.2006 do 26.01.2007. Termin

			nr 3 z 25.04.02r., nr 4 z 23.05.02r., nr 5 z 09.09.02r., nr 6 z 27.01.03r., nr 7 z 27.01.04r., nr 8 z 02. 04.04r., nr 9 z 18.05.04r., nr 10 z 01.10.04r., nr11 z 27.01.05r., nr 12 z 29.06.05r., nr 13 z 02.02.06r., nr 14 z 21.06.06r. Przedmiotem umowy jest linia do dyskontowania weksli pochodzących z obrotu gospodarczego.	2. oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. weksel własny in blanco	spłaty limitu 26.05.2007.
2.	27.01.05r.	26.01.07r.	Umowa o otwarcie linii gwarancji. Aneksy: Nr 1 z 17.02.05r., Nr 2 z 2.02.06r., Nr 3 z 3.08.06r.	Bez zabezpieczenia - zabezpieczenie jest ustalane przy każdej konkretnej gwarancji.	Linia na gwarancje składane jako zabezpieczenie zapłaty za zakupione towary do maksymalnej wysokości 5 100 000 zł lub równowartości w EUR, USD, lub CZK
3.	28.04.06r.	31.01.07r.	Gwarancja nr ORZ-G/1731	1) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem w Pekao S.A. II Oddział w Bydgoszczy 2) weksel in blanco 3) oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4) przewłaszczenie towarów (wyroby hutnicze) o wartości 5 039.884,73 zł	Gwarancja do kwoty 1 580 000 USD (nieodwołalna, bezwarunkowa, nieprzenośna, odnawialna) w ramach linii gwarancj (punkt 2).
4	26.04.06r.	31.01.07r.	Umowa Nr 13/CKK/ 2006 kredytu w rachunku bieżącym. Aneks Nr 1 z 3.08.2006r.	1) Hipoteka kaucyjna łączna do 2 588 000 zł na nieruchomości w Bydgoszczy, przy ul. Glinki 144, nr KW BY1B/00070542/9 wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej 2) Cesja globalna	Kredyt w rachunku bieżącym do kwoty: - 5 000 000 zł w okresie od 26.04.06 r. do 31.07.06 r., - 10 000 000 zł w okresie od 1.08.06 r. do 31.01.2007 r.

				<p>wierzytelności od jednego z odbiorców</p> <p>3) zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wyroby hutnicze) o wartości 7 500 000 zł, wpis w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2039300</p> <p>4) weksel in blanco</p> <p>5) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem</p> <p>6) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji</p>	
5.	9.08.06r.	Czas nieokreślony	Umowa Ramowa nr 224 dotycząca zasad współpracy w zakresie transakcji pochodnych i innych	<p>1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji</p> <p>2) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym</p>	
6.	20.09.06r.	30.06.07r.	Umowa Nr 44/CKK/2006 kredytu obrotowego	<p>1) Hipoteka zwykła w wysokości 5.000.000 zł na nieruchomości w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ul. Gulińskiego 30 (księga wieczysta w trakcie urządzania) wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej</p> <p>2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji</p> <p>3) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym w Banku Pekao SA II Oddział w Bydgoszczy</p>	Kredyt nieodnawialny, obrotowy w wysokości 5 000 000 zł, przeznaczony na finansowanie zakupu towarów handlowych
7.	07.12.06r.	31.03.07r.	Umowa nr 64/CKK/2006 kredytu obrotowego	<p>1) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym w Banku Pekao S.A.</p> <p>2) Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji,</p> <p>3) Zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych o wartości 5 000 000 zł</p> <p>4) Przewłaszczenie towarów handlowych o wartości 5 000</p>	Kredyt, nieodnawialny, obrotowy w wysokości 5 000 000 zł, przeznaczony na finansowanie zakupu towarów handlowych

				<p>000 zł – umowa zawarta z dwoma warunkami:</p> <ul style="list-style-type: none"> - zawieszającym wejście umowy w życie do czasu złożenia Emitentowi oświadczenia, że w związku z brakiem terminowej spłaty należności Banku zabezpieczonej przewłaszczeniem umowa wchodzi w życie - rozwiązującym umowę z dniem dostarczenia Bankowi zaświadczenia o wpisie zastawu w rejestrze zastawów (pkt 3) <p>5) cesja wierzytelności handlowych istniejących i przyszłych od wybranych kontrahentów handlowych.</p>	
--	--	--	--	---	--

Źródło: Emitent

Tabela 18. Umowy Emitenta z Bankiem BPH S.A. Oddział w Bydgoszczy

L.p	Data zawarcia umowy/wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia umowy	Numer i przedmiot umowy	Zabezpieczenie	Inne istotne warunki umowy Wysokość oprocentowania/ provizji/opłat/kwoty, do której Emitent podał się egzekucji, objęte wnioskiem o niepublikowanie
1.	27.03.06r.	31.08.07r.	Umowa kredytu Nr 801195355/6/2006 o linię wielocelową wielowalutową. Aneksy: Aneks: nr 1/2006 z 14.06.2006., Aneks nr 2/2006 z 05.07.2006r., Aneks nr 3/2006 z 01.09.2006r., Aneks nr 4/2006 z	1) hipoteka kaucyjna do kwoty 12 000 000 zł na nieruchomości w Bydgoszczy, przy ul. Toruńskiej 298a (BY1B/00067838/7) wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej 2) zastaw na towarach o wartości 5 000 000zł, wpisany w Rejestrze Zastawów pod pozycją	Zgodnie z aneksem nr 6/2006 Emitentowi przyznana jest wielocelowa, wielowalutowa linia kredytowa w wysokości 15.300.000 zł w tym limit kredytowy na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 15.000.000 zł oraz sublimit do wysokości

			11.09.2006r., Aneks nr 5/2006 z 20.09.2006r., Aneks nr 6/2006 z 02.10.2006r.	2039050 3) oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4) przelew wierzytelności od dwóch kontrahentów	300.000 zł na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez bank w związku z transakcjami rynku finansowego.
2.	02.05.06r.	28.02.07r.	Gwarancja GN061179/W	W ramach Linii opisanej w punkcie 1	Gwarancja do kwoty 200 000 EUR
3.	11.05.06r.	31.01.07r.	Gwarancja nr GN061191/W	W ramach Linii opisanej w punkcie 1	Gwarancja do kwoty 420 000 USD
4.	21.08.06r.	15.12.06r.	Gwarancja nr DOH/1462/GN/06	W ramach Linii opisanej w punkcie 1.	Gwarancja do kwoty 557 468,99 EUR
5.	13.11.06r.	12.02.07r.	Kredyt w ramach Linii opisanej w punkcie 1	W ramach Linii opisanej w punkcie 1.	Kredyt w kwocie 4 300 000 PLN
6.	20.11.06r.	31.01.07r.	Gwarancja nr DOH/1531/GN/06	W ramach Linii opisanej w punkcie 1.	Gwarancja do kwoty 203 490,00 EUR
7.	20.11.06r.	31.01.07r.	Gwarancja nr DOH/1532/GN/06	W ramach Linii opisanej w punkcie 1.	Gwarancja do kwoty 88 452,00 EUR

Źródło: Emitent

Tabela 19. Umowy Emitenta z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie, Oddział Bydgoszczy

L.p.	Data zawarcia umowy/wysta- wienia gwarancji	Data wygaśnięcia umowy	Numer i przedmiot umowy	Zabezpieczenie	Inne istotne warunki umowy Wysokość oprocentowania/ prowizji/opłat/kwoty, do której Emitent podał się egzekucji, objęte wnioskiem o niepublikowanie
1.	28.10.03r.	28.09.07r.	Umowa Ramowa Nr FRTRF/S/DP/701/03 Aneksy: Aneks nr 1 z dnia 10.05.2004r., Aneks nr 2 z dnia	1) Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Bydgoszczy, przy ul. Toruńskiej 298a, w kwocie 375 000 zł (KW nr BY1B/00067838/7).	Zgodnie z aneksem z nr 14 kwota limitu w ramach umowy wynosi aktualnie 4 600 000 zł.

			<p>08.06.2004r., Aneks nr 3 z dnia 13.08.2004r., Aneks nr 4 z dnia 03.11.2004r., Aneks nr 5 z dnia 29.12.2004r., Aneks nr 6 z dnia 17.01.2005r., Aneks nr 7 z dnia 24.01.2005r., Aneks nr 8 z dnia 30.05.2005r., Aneks nr 9 z dnia 08.12.2005r., Aneks nr 10 z dnia 07.03.2006r., Aneks nr 11 z dnia 28.03.2006r., Aneks nr 12 z dnia 01.06.2006r., Aneks nr 13 z dnia 28.07.2006r., Aneks nr 14 z dnia 02.10.2006r., Aneks nr 15 z dnia 06.10.2006r., Aneks nr 16 z dnia 12.10.2006r., Aneks nr 17 z dnia 16.10.2006r.</p> <p>Przedmiotem Umowy jest limit, do wysokości którego cedowane są faktury w ramach factoringu niezupełnego.</p>	<p>2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. 3) Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji</p>	
2.	13.12.04r.	8.12.06r.	<p>Umowa ramowa o linię rewolwingową na dyskonto weksli w ramach obsługi i finansowania transakcji handlowych Nr PBP/ZDS/URT/7/04. Aneksy:</p>	<p>1) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 2) Upoważnienie do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku Handlowym.</p>	Linia rewolwingowa w kwocie 1 750 000 zł.

			<p>Aneks nr 1 z dnia 29.12.2004r.,</p> <p>Aneks nr 2 z dnia 12.12.2005r.,</p> <p>Aneks nr 3 z dnia 28.03.2006r.,</p> <p>Aneks nr 4 z dnia 31.03.2006r.,</p> <p>Aneks nr 5 z dnia 3.07.2006r.</p> <p>Linia rewolwingowa w ramach której Bank dyskontuje weksle pochodzące z obrotu gospodarczego, wystawione na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy, z regresem zwrotnym do Emitenta.</p>		
3.	26.06.06r.	31.12.07r.	<p>Umowa o kredyt długoterminowy, Kredyt na nakłady podlegające refinansowaniu Nr PBP/ZDS/KR-D/0029/06</p> <p>Kredyt z przeznaczeniem na finansowanie zakupu linii technologicznej do prostowania i cięcia blach, stanowiące nakłady podlegające refinansowaniu ze środków Unii Europejskiej.</p>	<p>1) Cesja wierzytelności z Umowy o dofinansowanie projektu</p> <p>2) Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji</p>	Kredyt w kwocie 500.000 zł.
4.	29.03.06 r.	31.01.07 r.	Gwarancja nr PL1GTPLGZ06-0880017	<p>1) Cesja wierzytelności (od 3 kontrahentów)</p> <p>2) Przewłaszczenie zapasów towarów ze stali tj. blach profili i rur o łącznej wartości 9 000 000 zł</p> <p>3) Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji</p>	Gwarancja do kwoty 2 500 000 USD
5	07.11.2006	bezterminowo	Umowa ramowa dotycząca transakcji terminowych i pochodnych	Bez zabezpieczeń	

Źródło: Emitent

Tabela 20 Umowy Emitenta z bankiem Millennium S.A. w Warszawie, oddział w Bydgoszczy

L.p.	Data zawarcia umowy/wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia umowy	Numer i przedmiot umowy	Zabezpieczenie	Inne istotne warunki umowy Wysokość oprocentowania/ provizji/opłat/kwoty, do której Emitent poddał się egzekucji, objęte wnioskiem o niepublikowanie
1.	22.11.06r.	21.11.07r.	Umowa o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe	1) Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji 2) Pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunku bankowego w Banku Millennium 3) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową 4) cesja wierzytelności z umów handlowych 4) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5) przewłaszczenie środków trwałych o wartości 499.284,54 zł 6) przewłaszczenie środków trwałych o wartości 1.476.470,78 zł 7) przewłaszczenie zapasów wyrobów hutniczych o wartości 7.200.000,00 zł	Umowa umożliwia otwarcie gwarancji bankowych i akredytyw dokumentowych do łącznej kwoty 9 000 000 zł
2.	4.08.06r.	bezterminowo	Umowa Ramowa w sprawie zasad zawierania i rozliczania transakcji	Bez zabezpieczeń	W ramach umowy Emitent może dokonywać zakupu forwardów, opcji, swapów.
3.	29.08.06r.	28.08.07r.	Umowa faktoringu standardowego nr 0755/D/98	1) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem prowadzonym przez bank 2) Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji	W ramach Umowy Bank nabywa od Emitenta wierzytelności wynikające z faktur do łącznego limitu 2 000 000 zł.

--	--	--	--	--	--

Źródło: Emitent

6.4.8 Umowy ubezpieczenia

Tabela 21. Umowy ubezpieczenia zawarte z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.

Lp.	Numer polisy, umowy	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia Wysokość składki za cały okres ubezpieczenia (wysokość składki i cesja objęte wnioskiem o niepublikowanie)	Okres ubezpieczenia
1	Polisa nr ABP 1440006D	Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	Budynki i budowle w Bydgoszczy przy ulicy Glinki 144	2.500.000 zł	09.10.2006 – 08.10.2007
2	Polisa nr APB14400002D Wznowienie do polisy Q3830/820/1091 /2005	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej	Ubezpieczenie OC Przewoźnika Drogowego w Ruchu Krajowym	100.000 USD	30.03.2006 – 29.03.2007
3	Polisa nr APB1400001D	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Ubezpieczenie Sprzętu Elektronicznego od Szkód Materialnych. Ubezpieczenie Danych i Nośników Danych	Sieć komputerowa: 82.700,00 zł. Notebooki: 17.000,00 zł Oprogramowanie i koszty odtworzenia danych: 30.000 zł	05.03.2006 – 04.03.2007
	Dodatek do polisy APB1400001D	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego		Sprzęt stacjonarny: 33.059 zł Sprzęt przenośny: 11.614 zł	24.03.2006 – 04.03.2007
4	Polisa nr ABP/144/0007/Z Kontynuacja polisy Q3830/P01/318 4/05	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	OC deliktowe: 1.000.000 zł Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki OC kontraktowe: 1.000.000 zł	01.12.2006 – 30.11.2007

				<p>Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki</p> <p>OC pracodawcy: 500.000 zł</p> <p>Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki</p> <p>OC spedytora: 200.000 zł</p> <p>Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki</p> <p>OC najemcy dzierżawcy nieruchomości: 200.000 zł</p> <p>Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki</p> <p>OC pojazdów nie podlegających obowiązkowemu ubezpieczeniu OC: 100.000 zł</p> <p>Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki</p> <p>OC za produkt: 1.000.000 zł</p> <p>Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki</p> <p>Każdorazowo suma ubezpieczenia na jeden i wszystkie wypadki</p>	
5	Porozumienie z 28 grudnia 2001	Wszelkie ubezpieczenia komunikacyjne(OC, AC, NNW, ZK,	Program Ubezpieczeń	OC w wysokości ustawowej	Różny dla różnych środków transportu,

roku w sprawie zbiorowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych oraz Auto Casco	Assistance Polska) -w ramach tego porozumienia zawierane są polisy na poszczególne pojazdy	pojazdów mechanicznych stanowiących własność Emitenta	Auto Casco: 2.485.558 zł	nie dłuższy niż 12 miesięcy dla każdego pojazdu
--	---	---	-----------------------------	---

Źródło: Emitent

Tabela 22. Umowy ubezpieczenia zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.

Lp.	Numer polisy, umowy	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia Wysokość składki za cały okres ubezpieczenia (wysokość składki i cesja objęte wnioskiem o niepublikowanie)	Okres ubezpieczenia
1	Polisa nr 902610006769	Polisa Ubezpieczeniowa Business Travel Pracownicy delegowani lub /i skierowani do pracy za granicę Rzeczypospolitej Polskiej			04.03.2006 – 03.03.2007
2	Polisa nr 900100317147 przedłużenie polisy nr 900100235398	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Budynki, budowle i wyposażenie w Bydgoszczy ul. Toruńska 298a,	Budynki: 8.241.479,14 zł Budowle: 1.545.881,91zł Wyposażenie: 80.000,00 zł Klauzula pośrednich skutków uderzenia pioruna 10.000,00 zł	30.07.2006 – 29.07.2007
3	Polisa nr 900200236281 wznowienie polisy 900200099920	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, mienia od dewastacji, szyb i innych przedmiotów od stłuczenia oraz mienia w skrytkach	Środki trwałe, wyposażenie w Bydgoszczy ul. Toruńska 298a	Kradzieże z włamaniem i rabunek, środki trwałe i wyposażenie: 30.000,00 zł Mienie od dewastacji: środki trwałe, wyposażenie terenu: 30.000,00 zł	30.07.2006 – 29.07.2007

		depozytowych od kradzieży z włamaniem i rabunku			
4	Polisa Nr 900200221457	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, mienia od dewastacji, szyb i innych przedmiotów od stłuczenia oraz mienia w skryptach depozytowych od kradzieży z włamaniem i rabunku	Wypożyczenie biura w: Poznaniu ul. Serbska 4 i ul. Szczecin Storrady Świętosławy 1	Kradzieże z włamaniem i rabunek; wyposażenie biura: 6.000,00 zł. Mienie od dewastacji – wyposażenie biura: 6.000,00 zł	01.07.2006 – 30.06.2007
5	Polisa Nr 900100317137	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Wypożyczenie biura w: Poznaniu ul. Serbska 4 Szczecin ul. Storrady Świętosławy 1	Poznań, ul. Serbska 4: 7.840,00 zł Szczecin, ul. Storrady Świętosławy 1: 7.918,00 zł Klauzula pośrednich skutków uderzenia pioruna 5.000,00 zł	01.07.2006 – 30.06.2007
6	Polisa Nr 900100317136	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Linia do produkcji zbrojeń w Bydgoszczy, ul. Glinki 144	Linia do produkcji zbrojeń 1.476.470,78 zł Klauzula pośrednich skutków uderzenia pioruna 100.000,00 zł	01.07.2006 – 30.06.2007
7	Polisa Nr 900200236285	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, mienia od dewastacji, szyb i innych przedmiotów od stłuczenia oraz mienia w skrytkach depozytowych od kradzieży z włamaniem i rabunku	Środki trwałe i wyposażenie w Ostrowcu Świętokrzyskim ul. Gulińskiego 30	Kradzież z włamaniem i rabunek: środki trwałe wyposażenie: 20.000,00 zł. Mienie od dewastacji: środki trwałe wyposażenie: 20.000,00 zł.	30.08.2006 – 29.08.2007
8	Polisa Nr 900100317153	Ubezpieczenie od mienia od ognia i	Budynki i budowle, maszyny, urządzenia,	Budynki i budowle: 4.000 000,00 zł	30.08.2006 – 29.08.2007

		innych zdarzeń losowych	wyposażenie w Ostrowcu Świętokrzyskim ul. Gulińskiego 30	Maszyny, urządzenia wyposażenie: 400.000,00 zł Klauzula pośrednich skutków uderzenia pioruna 10.000,00 zł.	
9	Polisa Nr 900100338889	Ubezpieczenie od mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	maszyny	499.284,54 zł	01.12.2006-30.11.2007

Źródło: Emitent

6.4.9 Inne umowy ubezpieczenia

1) W dniu 29 października 2004 roku pomiędzy Emitentem a Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych SA zawarta została umowa ubezpieczenia, której przedmiotem były należności Emitenta z tytułu sprzedaży produktów oferowanych przez Oferenta w ramach prowadzonej działalności oraz należności pieniężne z tytułu wykonanych usług transportowych oraz usług związanych z obróbką wyrobów hutniczych. Umowa ta zmieniona aneksem z 16 stycznia 2006 roku wygasła w dniu 30 września 2006 roku. Prowadzone są jednakże postępowania likwidacyjne dotyczące szkód poniesionych przez Emitenta w trakcie trwania umowy.

2) W dniu 29 września 2006 roku pomiędzy Emitentem a Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce zawarta została umowa ubezpieczeniowa (polisa ubezpieczeniowa nr 1328).. Na jej podstawie ochronie ubezpieczeniowej podlega sprzedaż wyrobów hutniczych, wszelkich zbrojeń budowlanych oraz konstrukcji stalowych, usług transportowych, dźwigowych, obróbki metali oraz usług serwisowych związanych z przeróbką stali.

Z ochrony ubezpieczeniowej wyłączone są należności wynikające z umów najmu, leasingu, umów pośrednictwa (provizje), zobowiązań celnych, różnic kursowych, umów licencyjnych, kosztów sądowych lub innych, kosztów które nie są zawarte w fakturze a w szczególności koszty wytworzenia i składowania towarów.

Z ochrony ubezpieczeniowej wyłączone też są należności z tytułu sprzedaży, w przypadku której zapłata dokonywana jest na zasadzie przedpłaty, kompensaty, wynikające ze sprzedaży barterowej, zabezpieczone gwarancją bankową oraz wynikające ze sprzedaży do spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta.

Umowa zawarta została na czas określony od 01 października 2006 roku do 30 września 2008 roku i składa się dwóch 12-miesięcznych podokresów ubezpieczeniowych. Po upływie tego okresu umowa ulegnie przedłużeniu na kolejny 24-miesięczny okres ubezpieczeniowy, chyba, że najpóźniej na 1-miesiąc przed końcem jej obowiązywania, któraś ze stron zawiadomi o wypowiedzeniu umowy z upływem okresu wypowiedzenia. Stawka składki nie odbiega od obowiązujących na rynku dla tej skali ubezpieczenia i czasu trwania umowy

Wysokość składki i cesja objęte wnioskiem o niepublikowanie.

6.4.10 Umowy leasingu

Emitent nie jest stroną obowiązujących umów leasingu.

6.4.11 Istotne Umowy z odbiorcami

1) Emitent ma bardzo szeroki krąg klientów, z którymi w różny sposób uregulowane są stosunki umowne. Z częścią klientów Emitent ma zawarte stałe umowy ramowe, w wykonaniu których składane są indywidualne zamówienia, z innymi zawiera każdorazowo odrębne umowy regulujące szczegółowo ich przedmiot, ceny warunki płatności i terminy realizacji. Trzecią grupę stanowią podmioty, z którymi współpraca opiera się na przyjęciu do realizacji odrębnie składanych zamówień. Dywersyfikacja odbiorców Emitenta stanowi istotny element bezpieczeństwa sprzedaży, kształtowania właściwej polityki sprzedażowej, oraz warunków współpracy. Z tych też względów dostawy do żadnego klienta nie przekraczają 7% wartości sprzedaży Emitenta.

W dniu 29 września 2006 roku pomiędzy Emitentem a Coface Autria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce zawarta została umowa ubezpieczeniowa (polisa ubezpieczeniowa nr 1328). Na jej podstawie ochronie ubezpieczeniowej podlega sprzedaż wyrobów hutniczych, wszelkich zbrojeń budowlanych oraz konstrukcji stalowych, usług transportowych, dźwigowych, obróbki metali oraz usług serwisowych związanych z przeróbka stali.

Niezależnie, w stosunkach umownych z klientami, Emitent zabezpieczenia zapłatę swoich należności weksłami in blanco, poręczeniami, przewłaszczeniami itd.

Emitent oświadcza, że żadna umowa z odbiorcą czy innym kontrahentem nie jest znacząca, gdyż przychody z ich wykonania w pierwszych trzech kwartałach 2006 roku nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów.

Przychody z tytułu współpracy z największymi kontrahentami w opisanym okresie wyniosły odpowiednio 6,30 %, 4,60%, 4,40% w ogólnej kwocie przychodów Emitenta.

2) W dniu 12 grudnia 2006 roku Emitent podpisał umowę o współpracy z firmą Alpos Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Małomicach. Celem umowy jest utworzenie przez jej strony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Ogólnopolskiej Sieci Handlowej pod nazwą "Drozapol – Alpos", przy wykorzystania zdolności produkcyjnych Alpos Polska Sp. z o.o. i sieci handlowej Emitenta.

Umowa została zawarta na okres od 12.12.2006r. do 31.12.2008 roku. Wartość dostaw Emitenta do Alpos Polska Sp. z o.o. w tym okresie ma wynieść około 70.000.000 zł rocznie. Wartość dostaw Alpos Polska Sp. z o.o. do Emitenta w tym czasie ma wnieść około 30.000.000 zł rocznie. Dostawy realizowane będą w oparciu o oddzielne i każdorazowe zamówienia.

W celu zabezpieczenia należności Emitenta Alpos Polska Sp. z o.o. zobowiązał się w terminie czternastu dni od dnia podpisania umowy ustanowić zabezpieczenia w postaci: hipoteki na nieruchomości, przewłaszczenia, zastawu rejestrowego, cesji, oraz poręczonego weksła własnego in blanco.

6.4.12 Umowy handlowe z dostawcami

W zakresie dotyczącym dostaw Emitent zawarł szereg umów, których przedmiotem jest dostawa lub sprzedaż blach w arkuszach i kręgach, prętów, ceowników, dwuteowników i innych gotowych wyrobów hutniczych.

Mając na uwadze udział dostaw od konkretnych dostawców w ogóle dostaw do Emitenta za istotne uznać należy umowy/kontrakty zawarte z czterema kontrahentami.

1) W dniu 21 marca 2006 roku Emitent podpisał kontrakt ramowy nr T/11944 z Dostawcą 1 (nazwa klienta objęta wnioskiem o niepublikowanie), którego przedmiotem jest dostawa blach gorącowalcowanych i zimnowalcowanych w kręgach i w arkuszach. Wielkość dostaw potwierdzają miesięczne zamówienia. Łączna wartość umowy zawartej do 31 grudnia 2006

roku została określona na kwotę 18.000.000 USD. W grudniu 2006 roku zostanie podpisana nowa umowa na podstawie której współpraca, w rozszerzonym zakresie, będzie kontynuowana w 2007 roku.

Dodatkowo w dniu 26 lipca 2006 roku Emitent zawarł kontrakt z Dostawcą 2 (nazwa dostawcy objęta wnioskiem o niepublikowanie), podmiotem powiązanym z Dostawcą 1 (nazwa dostawcy objęta wnioskiem o niepublikowanie), którego przedmiotem jest dostawa grubych blach gorącowalcowanych z Rosji.

2) W dniu 12 kwietnia 2006 roku Emitent podpisał umowę z Dostawcą 3 (nazwa dostawcy objęta wnioskiem o niepublikowanie), którego przedmiotem jest dostawa blach gorącowalcowanych w kręgach lub arkuszach. Umowa ma charakter ramowy a jej szczegóły określają comiesięczne umowy dodatkowe. Łączna wartość umowy zawartej do 31 grudnia 2006 roku została określona na kwotę do 2.800.000 EURO.

3) Trzecim znaczącym dostawcą Emitenta jest Dostawca 4. Emitent zawiera każdorazowo oddzielne kontrakty z tym podmiotem, których przedmiotem jest dostawa prętów żebrowanych.

4) W dniu 11 maja 2004 roku Emitent podpisał umowę z Mittal Steel Poland SA, której przedmiotem jest dostawa wyrobów hutniczych z hut, które wchodzi w skład Mittal Steel Poland. Umowa ta w sposób ogólny przedstawia warunki współpracy. Poszczególne punkty definiują odpowiednio procedurę uzgadniania cen, kwestię reklamacji, zasady ustalania cen oraz inne postanowienia stosowane w tego typu umowach. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony.

5) W dniu 12 grudnia 2006 roku Emitent podpisał umowę z Alpos Polska Sp. z o.o. opisaną w pkt 6.4.11 Prospektu.

Ponadto Emitent ma podpisanych szereg kontraktów na konkretne, bieżące (do 6 miesięcy) dostawy zabezpieczone gwarancjami bankowymi i akredytywami lub z odroczonym terminem płatności w ramach kredytu kupieckiego.

Tabela 23 Wielość obrotów z największymi z dostawcami

Lp.	Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy, istotne warunki umowy	Wartość dostaw w I-X 2006 (w tys. zł)	Udział w dostawach ogółem w I-X 2006 (w %)	Wartość dostaw w 2005 (w tys. zł)	Udział w dostawach ogółem w 2005 (w %)
1	21.03.06 – wcześniej kontrakty pod potrzeby	Dostawca 1 i 2	Sprzedaż blach z/w i g/w w arkuszach i kręgach - potwierdzane comiesięcznie	52 335	45	23 267	32,3
2	12.04.06	Dostawca 3	Sprzedaż blach g/w w arkuszach i kręgach - potwierdzane comiesięcznie	11 883	10	4 826	6,7
3	Kontrakty	Dostawca 4	Sprzedaż prętów żebrowanych	11 288	10	0	0
4	11.05.04 – ostatni sporządzo ny aneks	Mittal Steel Poland	Sprzedaż blach g/w, kształtowników g/w – comiesięczne zamówienia	2 627	2,3	9 157	12,7

Źródło: Emitent

6.5 Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.

- Puls Biznesu, „Produkcja stali: w tym roku kolejny rekord”, 18.08.2006 r.
- Puls Biznesu, „Nadchodzi dekada koniunktury na stal”, 28.08.2006 r.
- Materiały z konferencji Eurometal Congress, Warszawa, marzec 2003 r.,
- „Ranking Dystrybutorów Stali”, Nowy przemysł nr.10 (102), Październik 2006 r.
- Dobra Firma 2005 – ranking Rzeczypospolitej
- wiadomości www.puds.pl, „Światowa produkcja stali surowej w sierpniu wyniosła prawie 102 mln ton”, 21.09.2006 r.
- Puls Biznesu, „Produkcja stali: w tym roku kolejny rekord”, 18.08.2006 r.
- wiadomości www.puds.pl, „Najnowsza prognoza MEPS”, 17.08.2006 r.,
- wiadomości www.puds.pl, „Stabilne perspektywy makroekonomiczne dobrą wróżbą dla rynku budowlanego”, 18.09.2006 r.
- strona internetowana, www.drozapol.pl /centrum prasowe/ prasa o nas/
- www.wnp.pl,
- Polska Unia Dystrybutorów Stali, www.puds.pl
- Złomrex zamierza zwiększyć swój pakiet akcji w Centrostalu Gdańsk”, 22.09.06 r.,
<http://www.puds.com.pl/wiadomosci.php?mode=show&id=2476>
- „Stalprofil przejmie zakład remontujący gazociągi”, 22.09.06 r.,
<http://www.puds.com.pl/wiadomosci.php?mode=show&id=2484>,
- „Stalprofil chce odkupić kolejne 48% udziałów ZRUG”, 22.09.06r.,
<http://www.puds.com.pl/wiadomosci.php?mode=show&id=2478>

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Opis grupy, do której należy Emitent

Emitent nie należy do żadnej grupy kapitałowej. Nie ma podmiotów, które byłyby dominującymi w stosunku do Emitenta jak i podmiotów, w stosunku do których dominującym byłby Emitent.

8 ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Informacje dotyczące znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Tabela 24 Wykaz środków trwałych Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Wyszczególnienie (tys. zł)	Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	06.06 r. wg MSR	06.05 r. wg MSR	12.05 r. wg MSR	12.04 r. wg MSR	12.04 r. wg UoR	12.03 r. wg UoR
1. Środki trwałe, w tym:	19 399	16161	13678	13710	13864	3345	2781
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	2 768	2467	2467	2467	2467	507	529
Budynki i lokale	12 483	11205	9085	8924	9298	977	1078
Urządzenia techniczne i maszyny	2 417	641	426	617	284	162	242
Środki transportu	1 681	1797	1684	1682	1805	1684	917
Inne środki trwałe	50	50	17	21	9	15	15
2. Środki trwałe w budowie	1 125	1702	983	2485	595	595	516
Suma	20 524	17863	14661	16195	14459	3940	3297

Źródło: Emitent

Emitent wykorzystuje środki trwałe będące w jego dyspozycji w 100%. Wszystkie wykazane w bilansie środki trwałe są własnością Emitenta. Opis środków trwałych przedstawiono poniżej.

▪ **Grunty, budynki lokale**

Pozycja budynki i lokale Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu dotyczy budynków będących w posiadaniu Spółki, w których mieści się siedziba Emitenta. Wzrost stanu środków trwałych w pierwszej połowie roku 2006 wynika z budowy nowego magazynu w Bydgoszczy (2 336 tys. zł) oraz modernizacji dróg i placów (168 tys. zł). W III kwartale zmodernizowano halę magazynowo – produkcyjną przy ul. Glinki w Bydgoszczy, gdzie zlokalizowana jest prefabrykacja zbrojeń budowlanych. Zdolności produkcyjne Emitent szacuje na około 500 ton na zmianę. Ponadto do dnia zatwierdzenia Prospektu zakupiono budynek w Ostrowcu Świętokrzyskim, w którym w 2007 roku otwarte zostanie Centrum Serwisowe.

Spółka posiada prawo wieczystego użytkowania gruntów w Bydgoszczy przy ulicy Glinki i przy ulicy Toruńskiej.

Szczegółowy wykaz nieruchomości Emitenta wraz z opisem obciążeń ustanowionych na tych nieruchomościach zawiera tabela poniżej.

Tabela 25 Nieruchomości kwalifikowane jako znaczące w działalności Emitenta

Lp.	Położenie nieruchomości	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia	Wskazanie przyczyn, dla których nieruchomość uznana została przez Eminentną za mającą istotne znaczenie dla jego działalności
1.	Bydgoszcz ulica Toruńska 298 A	2,1801 ha działki nr: 3/6, 3/7	Nieruchomość zabudowana, przeznaczona jest na podstawową działalność Emitenta	Emitent jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział X Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr BY1B/00067838/7	Służebność gruntowa na rzecz każdego właściciela, bądź wieczystego użytkownika nieruchomości KW nr BY1B/00117677/6 polegająca na utrzymaniu złącza kablowego w postaci szafki energetycznej na nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ulicy Kieleckiej, zapisanej w niniejszej księdze wieczystej, na działce numer 3/6 przy granicy tej działki z ulicą Kielecką oraz doprowadzenie do niej linii kablowej średniego napięcia od ulicy Kieleckiej, a także swobodnego i nieograniczonego dostępu od strony ulicy Kieleckiej do opisanego wyżej urządzenia w celu jego konserwacji, modernizacji, remontów lub naprawy jak również w razie konieczności wymiany na nowe - za jednorazowym wynagrodzeniem w kwocie 4.000 zł (cztery tysiące złotych) brutto. Koszty utrzymania, odśnieżania, remontu, konserwacji i naprawy oraz odbudowy nawierzchni jezdni. Ponosi ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu Obciążenia: Hipoteką umowną kaucyjną w kwocie 375.000,00 zł na rzecz Banku Handlowego S.A. w Warszawie z tytułu	Nieruchomość ta jest najistotniejsza dla Emitenta. Na jej terenie znajduje się siedziba i magazyn główny wyrobów hutniczych Emitenta.

Lp.	Położenie nieruchomości	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia	Wskazanie przyczyn, dla których nieruchomość uznana została przez Eminentna za mającą istotne znaczenie dla jego działalności
					<p>zabezpieczenia wierzytelności wynikającej z umowy ramowej nr FRTRF/S/DP/401/03</p> <p>Hipoteką umowną kaucyjną w kwocie 12.000.000,00 na rzecz Banku BPH S.A. Kujawsko – Pomorskie Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy z tytułu zabezpieczenia wierzytelności wynikające z umowy kredytowej z dnia 27 marca 2006 nr 801195355/6/2006</p>	
2.	Bydgoszcz ulica Glinki 144	0,5197 ha działka nr 1/44	Nieruchomość zabudowana, przeznaczona jest na cele produkcyjno – magazynowe	Emitent jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynku. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział X Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr BY1B/00070542/9	<p>Obciążenia:</p> <p>Hipoteką umowną kaucyjną łączną w kwocie 2.588.000,00 zł na rzecz Banku Polskiego Kasa Opieki S.A. w Warszawie z tytułu zabezpieczenia wierzytelności wynikające z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2006 roku nr 13/CKK/2006 Księgi wieczyste do współodpowiedzialności: BY1B/00070543/6, BY1B/00087888/8, BY1B/00075424/1, BY1B/00079312/1</p> <p>Prawa: właścicielowi nieruchomości przysługuje prawo przejazdu przez działki 1/33, 1/46, 1/47 wpisane do Kw nr 65835</p>	Na terenie nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ulicy Glinki znajduje się „DROZAPOL-PROFIL” S.A. w Bydgoszczy Oddział w Bydgoszczy

Lp.	Położenie nieruchomości	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia	Wskazanie przyczyn, dla których nieruchomość uznana została przez Eminentna za mającą istotne znaczenie dla jego działalności
3.	Bydgoszcz ulica Glinki 144	0,4604 ha działka nr 1/45	Nieruchomość zabudowana, przeznaczona jest na cele produkcyjno-magazynowe	Emitent jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynku. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział X Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr BY1B/00070543/6	Obciążenia: Hipoteką umowną kaucyjną łączną w kwocie 2.588.000,00 zł na rzecz Banku Polskiego Kasa Opieki S.A. w Warszawie z tytułu zabezpieczenia wierzytelności wynikające z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2006 roku nr 13/CKK/2006 Księgi wieczyste do współodpowiedzialności: BY1B/00070542/9, BY1B/00087888/8, BY1B/00075424/1, BY1B/00079312/1 Prawa: właścicielowi nieruchomości przysługuje prawo przejazdu przez działki 1/33, 1/46, 1/47 objęte księgą wieczystą KW nr 65835 Ciężary i ograniczenia: Brak	Na terenie nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ulicy Glinki znajduje się „DROZAPOL-PROFIL” S.A. w Bydgoszczy Oddział w Bydgoszczy
4.	Bydgoszcz ulica Glinki 144	0,0990 ha działki nr: 1/52, 1/53	Nieruchomość zabudowana, przeznaczona jest na cele produkcyjno-magazynowe	Emitent jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynku. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział X Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr BY1B/00075424/1	Obciążenia: Hipoteką umowną kaucyjną łączną w kwocie 2.588.000,00 zł na rzecz Banku Polskiego Kasa Opieki S.A. w Warszawie z tytułu zabezpieczenia wierzytelności wynikające z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2006 roku nr 13/CKK/2006 Księgi wieczyste do współodpowiedzialności: BY1B/00070542/9, BY1B/00087888/8, BY1B/00070543/6, BY1B/00079312/1	Na terenie nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ulicy Glinki znajduje się „DROZAPOL-PROFIL” S.A. w Bydgoszczy Oddział w Bydgoszczy

Lp.	Położenie nieruchomości	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia	Wskazanie przyczyn, dla których nieruchomość uznana została przez Eminentna za mającą istotne znaczenie dla jego działalności
					<p>Prawa: właścicielowi nieruchomości przysługuje prawo służebności gruntowej przejazdu i przechodu przez działki 1/33, 1/54, 1/64 wpisane odpowiednio do ksiąg wieczystych KW nr 66474,91332,79311</p> <p>Ograniczenia:</p> <p>Służebność przejazdu przez działki 1/33, 1/46 i 1/47 dla właścicieli działek 1/45 i 1/44 wpisanych w KW Nr 70542 i 70543.</p>	
5.	Bydgoszcz ulica Glinki 144	0,1319 ha działki nr: 1/65,	Nieruchomość zabudowana, przeznaczona jest na cele produkcyjno-magazynowe	Emitent jest użytkownikiem gruntu i właścicielem budynku. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział X Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr BY1B/00079312/1	<p>Obciążenia:</p> <p>Hipoteką umowną kaucyjną łączną w kwocie 2.588.000,00 zł na rzecz Banku Polskiego Kasa Opieki S.A. w Warszawie z tytułu zabezpieczenia wierzytelności wynikające z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2006 roku nr 13/CKK/2006 Księgi wieczyste do współodpowiedzialności:</p> <p>BY1B/00070542/9, BY1B/00087888/8, BY1B/00070543/6, BY1B/00075424/1</p> <p>Prawa: właścicielowi nieruchomości przysługuje prawo służebności gruntowej przejazdu i przechodu przez działki 1/33, 1/54, 1/64 wpisane odpowiednio do ksiąg wieczystych KW nr 66474,91332,79311</p>	Na terenie nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ulicy Glinki znajduje się „DROZAPOL-PROFIL” S.A. w Bydgoszczy Oddział w Bydgoszczy

Lp.	Położenie nieruchomości	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia	Wskazanie przyczyn, dla których nieruchomość uznana została przez Eminentna za mającą istotne znaczenie dla jego działalności
					Ograniczenia: Służebność przejazdu przez działki 1/33, 1/46 i 1/47 dla właścicieli działek 1/45 i 1/44 wpisanych w KW Nr 70542 i 70543.	
6.	Bydgoszcz ulica Glinki 144	0,0902 ha działki 1/52,	Nieruchomość zabudowana, przeznaczona jest na cele produkcyjno-magazynowe	Emitent jest użytkownikiem gruntu i właścicielem budynku. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział X Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr BY1B/00087888/8	Obciążenia: Hipoteką umowną kaucyjną łączną w kwocie 2.588.000,00 zł na rzecz Banku Polskiego Kasa Opieki S.A. w Warszawie z tytułu zabezpieczenia wierzytelności wynikające z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2006 roku nr 13/CKK/2006 Księgi wieczyste do współodpowiedzialności: BY1B/00070542/9, BY1B/00079312/1, BY1B/00070543/6, BY1B/00075424/1	Na terenie nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ulicy Glinki znajduje się „DROZAPOL-PROFIL” S.A. w Bydgoszczy Oddział w Bydgoszczy
7.	Ostrowiec Świętokrzyski ul. Gulińskiego 30	3,6846 ha działka 4/8	Nieruchomość zabudowana, przeznaczona jest na cele produkcyjno-magazynowe	Emitent jest użytkownikiem gruntu i właścicielem budynku. KW nr KI10/00050151/8	Obciążenia: Hipoteka umowna zwykła w kwocie 5. 000. 000,00 zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA w Warszawie II Oddział w Bydgoszczy tytułem zabezpieczenia zwrotu kredytu. Ograniczenia: Nieodpłatna służebność dostępu do węzła ciepłego wraz z opomiarowaniem (na działce 4/8) na rzecz	Na terenie nieruchomości położonej w Ostrowcu Świętokrzyskim przy ulicy Gulińskiego znajduje się „DROZAPOL – PROFIL” S.A. w Ostrowcu Świętokrzyskim

Lp.	Położenie nieruchomości	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia	Wskazanie przyczyn, dla których nieruchomość uznana została przez Eminentna za mającą istotne znaczenie dla jego działalności
					<p>każdoczesnego właściciela lub wieczystego użytkownika działki nr 4/10 na czas nieoznaczony (działka nr 4/10 wpisana w Kw nr KI10/00037124/3)</p> <p>Prawa:</p> <p>Nieodpłatna służebność na czas nieoznaczony przejazdu samochodami i pojazdami bez ograniczenia ładowności i przechodu (włączając klientów, pracowników i współpracowników uprawnionego) przez działkę nr 4/10 o powierzchni 7,9160 ha, trasą od bramy wjazdowej do granicy działki 4/8, całą szerokością wjazdu, na rzecz każdoczesnego właściciela lub użytkownika działki nr 4/8 o powierzchni 3,6846 ha. (działka nr 4/10 wpisana w Kw nr KI10/00037124/3).</p>	

Źródło: Emitent

▪ Urządzenia techniczne i maszyny

Urządzenia techniczne i maszyny Emitenta to w większości sprzęt będący wyposażeniem obiektów Emitenta, taki jak: suwnice, maszyny i urządzenia, śrutownica, dźwigi i inne. W okresie od 30.06.06 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu zakupiono urządzenia do zbrojarni (1 488 tys. zł).

▪ Środki transportu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 10 ciągników siodłowych, 12 naczep, 2 przyczepy oraz 2 samochody Lublin. Sprzęt ten służy do transportu materiałów z hut do jednostek organizacyjnych Emitenta oraz z jednostek organizacyjnych Emitenta do klientów. Ponadto Spółka posiada 36 samochodów osobowych, użytkowanych przez przedstawicieli handlowych oraz 1 auto użytkowane przez członków Zarządu Emitenta.

▪ Inne środki trwałe

Inne środki trwałe to w większości wyposażenie biur (komputery szafki, meble, drukarki, kopiarki) oraz narzędzia i przyrządy wykorzystywane w magazynach o niewielkiej wartości.

W ramach sieci organicznej Emitent dzierżawi biura handlowe na terenie całej Polski o łącznej powierzchni 350,06 m².

Umowy w dzierżawy i najmu, istotne dla działalności Emitenta

Emitent jest stroną jednej umowy, którą kwalifikuje jako istotną dla swojej działalności:

Na podstawie umowy dzierżawy z dnia 01 stycznia 2005 roku a zmienionej aneksem obowiązującym od 01 marca 2005 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Żegluga Bydgoską S.A. w Bydgoszczy. Na jej podstawie Emitent wydierżawia od Żeglugi Bydgoskiej S.A. w Bydgoszczy pomieszczenie biurowe i utwardzony plac. Emitent ma także prawo do umiejscowienia tablicy informacyjnej, korzystania z wózka widłowego, z dźwigu z obsługą oraz korzystania z bocznic.

Przedmiot dzierżawy znajduje się w budynku położonym w Ujściu przy ulicy Portowej 10 oraz na nieruchomości położonej w Porcie Ujście.

Tytułem dzierżawy Emitent płaci miesięcznie czynsz, który może być waloryzowany począwszy od 01 stycznia każdego roku o określony umową wskaźnik inflacji.

Średni miesięczny czynsz za przedmiot najmu nie odbiega od stawek rynkowych.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony.

Poza powyższą umową Emitent jest stroną kilku umów najmu. Znaczący udział w tych umowach mają umowy najmu pomieszczeń biurowych, w których zlokalizowane są Oddziały bądź biura handlowe Emitenta. Z uwagi na przedmiot poszczególnych umów a także kwoty płaconych czynszów, nie odbiegające od stawek rynkowych, nie są one kwalifikowane przez Emitenta jako umowy istotne.

Emitent nie zawierał także istotnych umów na podstawie których jest wynajmującym lub wydierżawiającym.

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

Emitent, ponosi opłaty za korzystanie ze środowiska zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W szczególności ponosi opłaty związane z korzystaniem z samochodów, ciągników siodłowych oraz kotłowni.

Na dzień sporządzenia Prospektu na Emitencie nie ciąży obowiązek z tytułu ochrony środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1 Sytuacja operacyjna i finansowa

Niniejsza część prospektu dotycząca sytuacji finansowej Spółki Drozapol – Profil S.A. została przygotowana na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003 – 2004 sporządzonych według polskich zasad rachunkowości i poddanych badaniu niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za rok 2004 zostało przekształcone na MSR, Sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało przygotowane według MSR, i poddane przeglądowi niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 oraz dane porównywalne za pierwsze półrocze 2005 r zostało sporządzone według MSR.

Tabela 26. Wyniki Emitenta w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.06r. - 30.06.06r. wg MSR	01.01.05r. - 30.06.05r. wg MSR	01.01.05 r.- 31.12.05 r. wg MSR	01.01.04 r.- 31.12.04 r. Wg MSR	01.01.04 r.- 31.12.04 r. wg UoR	01.01.03r. - 31.12.03 r. wg UoR
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	56 126	45 011	82 242	96 339	96 339	74 672
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	51 495	41 232	76 303	76 961	76 961	62 790
Amortyzacja	613	589	1 246	756	756	477
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 631	3 779	5 939	19 378	19 378	11 882
Koszty sprzedaży	2 595	1 806	3 928	4 271	4 271	5 198
Koszty ogólnego zarządu	1 517	1 639	3 493	2 024	2 024	1 749
IV. Zysk ze sprzedaży	519	334	(1 482)	13 083	13 083	4 935
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	777	581	765	1 757	1 757	412
V. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 296	915	(717)	14 840	14 840	5 347
VI. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	1 909	1 504	529	15 596	15 596	5 824
VII. Przychody (koszty) finansowe	1 316	(926)	(412)	339	339	(775)
VIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 612	(11)	(1 129)	15 179	15 179	4 572
IX. Zysk (strata) brutto (I±J)	2 612	(11)	(1 129)	15 179	15 179	4 572
Podatek dochodowy	412	(172)	(46)	1 305	1 305	0
X. Zysk (strata) netto	2 200	161	(1 083)	13 874	13 874	4 572

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży. Na koniec roku 2005 przychody były wyższe o 10,1% w stosunku do roku 2003. W pierwszym półroczu roku 2006 osiągnięto przychody, które były wyższe o 24,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów Spółki było utworzenie nowych oddziałów i przedstawicielstw handlowych na terenie całej Polski, co poszerzyło geograficzny obszar działalności Emitenta oraz pomogło zwiększyć grupę odbiorców (patrz pkt III.6.2).

Najważniejszym elementem kosztów Emitenta są koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W roku 2005 koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów były wyższe o 21,5 % w porównaniu do roku 2003 i na podobnym poziomie do 2004. W pierwszym półroczu 2006 koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyższe o 24,9% niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównymi czynnikami wpływającymi na poziom kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w poszczególnych okresach było kształtowanie się cen stali u dostawców Emitenta oraz polityka zarządzania zapasami, które to czynniki zostały opisane szczegółowo w pkt. III.12.1.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu na koniec roku 2005 wzrosły w stosunku do roku 2003 o 6,8%, natomiast w pierwszym półroczu 2006 w porównaniu do pierwszego półrocza 2005 o 25%.

Rok 2004 był specyficzny dla branży handlu stalą. Cechował się wysokimi wzrostami cen surowca (patrz pkt III.12.1). Emitent posiadał duże zapasy stali zakupione po niskich cenach, co w sytuacji rosnących cen na rynku pozwoliło wypracować rekordowe w dotychczasowej działalności Spółki przychody oraz wynik netto, pomimo niższego niż w roku 2003 wolumenu sprzedaży. W roku 2005 sytuacja uległa zmianie. Ceny stali malały, a Emitent był zmuszony wyprzedawać zapasy towarów, zakupione rok wcześniej po dużo wyższych niż aktualnie obowiązujące cenach. Odbiło się to niekorzystnie na wynikach Spółki. Po roku 2004, w którym wypracowano rekordowy zysk z działalności operacyjnej w wysokości 14,8 mln zł, na koniec roku 2005 osiągnięto stratę z działalności operacyjnej w wysokości (0,7) mln zł. Dzięki intensywnemu poszukiwaniu hut oferujących najkorzystniejsze warunki (patrz punkt III.6.2.3), sprawnemu zarządzaniu zapasami (patrz punkt III.12.1.1) oraz realizacji strategii Spółki, w pierwszej połowie roku 2006 zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 1,3 mln zł.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi najważniejszym elementem przychodów i kosztów finansowych były różnice kursowe. Ponadto w pierwszym półroczu 2006 Spółka zrealizowała zysk ze sprzedaży instrumentów finansowych (zakup i sprzedaż z zyskiem jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych) w wysokości 676 tys. zł. Zarówno w pierwszym półroczu 2006 jak i na koniec roku 2005 wynik na działalności finansowej miał znaczący wpływ na wynik netto. W pierwszym półroczu 2006 przychody finansowe wyniosły 1 316 tys. zł. Ujemny wynik na działalności finansowej w roku 2005 w wysokości (412 tys. zł) istotnie wpłynął na powiększenie się straty netto. W roku 2004 firma wypracowała przychody finansowe w wysokości 339 tys. zł. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie stosowała instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym (patrz opis czynników ryzyka, pkt. II.1.1) Sytuacja finansowa wskazuje, że po rekordowo wysokich zyskach w roku 2004 oraz niezadowolających wynikach w roku 2005 (specyficzna sytuacja na rynku w latach 2004 – 2005 miała wpływ na wyniki wszystkich firm działających w branży), w roku 2006 Spółka kontynuuje stabilny wzrost, będący konsekwencją realizacji strategii (punkt III.6.1.3). W maju 2006 Spółka osiągnęła rekordowo wysoką sprzedaż. Rekord ten został pobity w kolejnych miesiącach 2006 roku. (patrz punkt III.6.2.6).

9.1.1 Analiza rentowności

Tabela 27. Wskaźniki rentowności Emitenta w %

Wyszczególnienie	01.01.06 r. - 30.06.06 r., wg MSR	01.01.05 r. - 30.06.05r. , wg MSR	01.01.05 r. - 31.12.05 r., wg MSR	01.01.04 r. - 31.12.04 r., wg MSR	01.01.04 r. - 31.12.04 r., wg UoR	01.01.03 r. - 31.12.03 r., wg UoR
Stopa marży brutto	8,3%	8,4%	7,2%	20,1%	20,1%	15,9%
Rentowność sprzedaży netto (a)	3,9%	0,4%	-1,3%	14,4%	14,4%	6,1%
Rentowność sprzedaży brutto (b)	4,7%	0,0%	-1,4%	15,8%	15,8%	6,1%
Rentowność EBITDA	3,4%	3,3%	0,6%	15,4%	16,2%	7,8%
Rentowność działalności operacyjnej	2,3%	2,0%	-0,9%	15,4%	15,4%	7,2%
Rentowność kapitału własnego	5,1%	0,4%	-2,7%	33,6%	41,7%	49,9%

(ROE)							
Rentowność aktywów ogółem	3,6%	0,3%	-1,8%	27,4%	33,7%	16,2%	
(ROA)							

Źródło: Emitent

Stopa Marży Brutto- zysk brutto na sprzedaży do przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

Rentowność sprzedaży netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność sprzedaży brutto - stosunek zysku brutto za dany okres do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność EBITDA - stosunek zysku EBITDA za dany okres do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność działalności operacyjnej - stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

ROE- zysk netto do kapitału własnego

ROA- zysk netto do stanu aktywów na koniec okresu

W latach 2004 i 2005 miały miejsce wysokie wahania cen stali na rynkach światowych, które zdestabilizowały rynek dystrybucji. Z tego powodu wartości wskaźników osiągnięte w tych okresach cechują się skrajnymi wartościami i są nieporównywalne do wartości wskaźników osiągniętych w pozostałych latach z okresu objętego historycznymi danymi finansowymi. W roku 2004, dzięki wykorzystaniu sprzyjającej sytuacji rynkowej działalność Emitenta cechowała się ponad przeciętną rentownością, co jest bardzo dobrze zobrazowane wskaźnikiem marży brutto wynoszącym ponad 20%. W roku 2005 sytuacja rynkowa uległa gwałtownej zmianie, co natychmiast odbiło się niekorzystnie na rentowności Emitenta.

Sytuację finansową Emitenta najlepiej opisują wartości wskaźników rentowności osiągnięte w pierwszym półroczu 2006. Według Emitenta stopa marży brutto wypracowana w tym okresie w wysokości 8,3% stanowi odzwierciedlenie wartości typowych dla działalności Emitenta, realizowanych w warunkach systematycznego wzrostu przychodów i wartości Spółki.

9.1.2 Analiza struktury aktywów

Tabela 28. Wskaźniki struktury aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	30.06.06 r., wg MSR	30.06.05r. , wg MSR	31.12.05 r., wg MSR	31.12.04 r., wg MSR	31.12.04 r., wg UoR	31.12.03 r., wg UoR
Wartości niematerialne i prawne do Aktywów	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%	0,0%
Zapasy do aktywów	31,9%	21,0%	17,4%	23,2%	28,6%	36,5%
Rzeczowe aktywa trwałe do Aktywów	28,9%	24,0%	27,2%	28,5%	9,6%	11,7%
Należności krótkoterminowe do Aktywów	35,8%	19,4%	21,7%	20,0%	24,8%	30,2%
Inwestycje krótkoterminowe do Aktywów	3,1%	34,2%	32,3%	26,7%	32,9%	19,0%

Źródło: Emitent

Zmienność struktury aktywów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wynikała bezpośrednio z polityki zarządzania zapasami Emitenta. Emitent starał się zwiększać zapasy towarów w okresach, gdy ceny surowców były

najkorzystniejsze. Ponadto niektóre procesy produkcyjne w hutach odbywają się nie częściej niż raz w miesiącu. Fakt ten okresowo wymusza utrzymywanie wysokiego stanu zapasów.

Emitent oczekuje, że ceny stali u dostawców będą w dalszym ciągu rosły. Z tego powodu oraz dzięki aktualnie realizowanym, korzystnym kontraktom na zakup stali, od początku roku 2006 Spółka systematycznie odbudowuje posiadane zapasy (szerzej na temat polityki zarządzania zapasami patrz pkt. III.12.1.1). Odzwierciedleniem takiej sytuacji jest wzrost poziomu zapasów w strukturze aktywów z 17,4 % na koniec roku 2005 do 31,9% na koniec pierwszego półrocza 2006. Wzmoczone zakupy były finansowane inwestycjami krótkoterminowymi, których udział w strukturze aktywów zmalał z ponad 26% w roku 2004 i 32% w roku 2005, do 3,1 % w pierwszym półroczu 2006 r.

9.1.3 Wskaźniki rotacji

Tabela 29. Wskaźniki rotacji Spółki

Wyszczególnienie			30.06.06 r., wg MSR	30.06.05r. , wg MSR	31.12.05 r., wg MSR	31.12.04 r., wg MSR	31.12.04 r., wg UoR	31.12.03 r., wg UoR
Okres	spływu	należności	70,87	47,42	28,31	18,94	19,02	20,52
krótkoterminowych								
Okres	spląty	zobowiązań bieżących	52,85	69,98	35,68	12,91	12,99	44,23
Wskaźnik rotacji zapasów			68,75	55,94	24,42	27,46	27,46	29,49

Źródło: Emitent

Okres spływu należności- należności krótkoterminowe ogółem* 360 dni do przychodów ze sprzedaży;

Okres spląty zobowiązań- zobowiązania bieżące*360 dni do przychodów ze sprzedaży

Wskaźnik rotacji zapasów - zapasy na koniec okresu * 360 dni do kosztów sprzedanych towarów i materiałów

*w przypadku danych za półrocze 2005 i 2006 mnożnikiem jest okres 180 dni

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent utrzymywał stosunkowo niski poziom należności handlowych oraz wysoki poziom zobowiązań. Dzięki bardzo dobrym relacjom biznesowym z dostawcami, Emitent mógł finansować częściowo działalność zobowiązaniami handlowymi. Wysoki poziom wskaźnika rotacji zobowiązań bieżących, które finansują zapasy i należności handlowe potwierdza to zjawisko. Sytuacja ta nie dotyczy roku 2004, który jak już opisano powyżej nie był rokiem typowym dla działalności. Zapotrzebowanie na stal u klientów Emitenta sprzyjało szybkiemu ściąganiu należności, a wysokie zyski pozwalały szybko spłacać zobowiązania.

Wyższy niż w latach 2003 - 2005 poziom wskaźnika rotacji zapasów w pierwszym półroczu 2006 jest skutkiem opisanego w pkt.9.1.2 powyżej zjawiska odbudowywania zapasów przez Emitenta.

9.1.4 Przepływy pieniężne netto Emitenta

Tabela 30. Przepływy pieniężne netto Emitenta w tys. zł w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Wyszczególnienie				30.06.06 r. wg MSR	30.06.05r. wg MSR	31.12.05 r. wg MSR	31.12.04 r. wg MSR	31.12.04 r. wg UoR	31.12.03 r. Wg UoR
Przepływy	pieniężne	netto	z	(7 820)	(1 843)	(2 026)	8 501	8 501	3 111
działalności operacyjnej									
Przepływy	pieniężne	netto	z	(1 595)	(598)	(2 474)	(2 627)	(2 627)	(1 477)
działalności inwestycyjnej									
Przepływy	pieniężne	netto	z	(7 940)	9 804	10 219	7 480	7 480	(2 622)
działalności finansowej									
Przepływy pieniężne razem				(17 355)	7 363	5 719	13 354	13 354	(988)

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne zostały opisane w punkcie III.10.2)

9.1.5 Analiza zadłużenia

Tabela 31. Wskaźniki zadłużenia w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Wyszczególnienie	30.06.06 r., wg MSR	30.06.05r. , wg MSR	31.12.05 r., wg MSR	31.12.04 r., wg MSR	31.12.04 r., wg UoR	31.12.03 r., wg UoR
Wskaźniki ogólnego zadłużenia	30,5%	32,3%	31,6%	18,6%	19,1%	67,4%
Udział kapitału własnego w aktywach	69,5%	67,7%	68,4%	81,4%	80,9%	32,6%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	43,9%	47,6%	46,2%	22,9%	23,6%	207,0%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	240,1%	282,4%	251,4%	285,2%	844,7%	278,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Emitent

Wskaźnik ogólnego zadłużenia- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do ogólnej sumy pasywów

Wskaźnik udziału kapitału własnego w aktywach - stosunek kapitału własnego do aktywów

Wskaźnik zobowiązań do kapitału - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do kapitału własnego

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi - kapitał własny do aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi - kapitał własny do aktywa trwałe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Struktura zadłużenia uległa w tym okresie znacznym zmianom. W roku 2003 Emitent w 67% finansował działalność zobowiązaniami handlowymi. W roku 2004, w którym Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe, krótkoterminowe zadłużenie spadło do 19%. Aktualnie blisko 70% pasywów Emitenta stanowi kapitał własny, który finansuje całość aktywów trwałych i część aktywów obrotowych (patrz również punkt III.9.1.2 powyżej).

9.1.6 Analiza płynności

Tabela 32 Wskaźniki płynności Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Wyszczególnienie	30.06.06 r., wg MSR	30.06.05r. , wg MSR	31.12.05 r., wg MSR	31.12.04 r., wg MSR	31.12.04 r., wg UoR	31.12.03 r., wg UoR
Wskaźnik płynności I- ogólnej	2,66	2,64	2,66	5,19	5,17	1,35
Wskaźnik płynności II- szybkiej	1,46	1,87	1,97	3,42	3,41	0,76
Wskaźnik płynności III- szybkiej	0,11	1,19	1,18	1,96	1,95	0,29
wypłacalności						

Źródło: Emitent

Wskaźnik płynności I- ogólnej płynności- aktywa obrotowe przez zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II- szybkiej płynności- aktywa obrotowe minus zapasy minus rozliczenia międzyokresowe przez zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III- szybkiej wypłacalności- środki pieniężne i papiery wartościowe przez zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki płynności Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kształtowały się na poziomie uznawanym za bezpieczny w branży, gwarantującym posiadanie środków na terminowe regulowanie wszelkich zobowiązań.

Niski poziom wskaźnika płynności III – szybkiej wypłacalności w połowie roku 2006 wynika z zaangażowania gotówki w zakup towarów przed planowanymi podwyżkami cen. Wartości wskaźników płynności I – ogólnej oraz II – szybkiej płynności potwierdzają, że Spółka nie ma problemów z płynnością

9.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.

- Wzrost cen stali w pierwszym półroczu 2004 o ok. 80% spowodowany był silnym popytem w Chinach, brakiem złomu i rud żelaza, wyrównywaniem cen w Polsce do cen europejskich oraz przejęciem polskich hut przez zagranicznych potentatów. W związku z tym wyższy zysk wypracowali tak producenci stali jak i dystrybutorzy – w tym „DROZAPOL-PROFIL” S.A. Emitent w roku 2004 wypracował zysk netto w wysokości 13 874,4 tys. zł, w porównaniu do 4 571,6 tys. zł w roku poprzednim.
- Presja na wzrost kosztów działalności Spółki w związku ze wzrostem kosztów jednostkowych niektórych usług i nośników energii.
- Obniżenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w roku 2004, pomimo wzrostu cen stali w tym okresie w Polsce i na świecie. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w roku 2004 wyniosły 6 295 tys. zł spadając o 10,4% z 6 947 tys. zł w 2003 roku, pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży w tym okresie o 29%.

9.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Spółka odnotowała istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2006. Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2006 roku wyniosły 56 126 tys. zł i były wyższe o 24,7% porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Dynamiczny wzrost sprzedaży Emitenta możliwy był dzięki konsekwentnej realizacji strategii (patrz punkt III.6.1.3), a w szczególności dzięki rozbudowie sieci oddziałów i przedstawicielstw handlowych (więcej patrz punkt 6.1.1). Emitent szybko zwiększał sprzedaż na terenie pozostałych części kraju (dotychczas sprzedaż koncentrowała się w Polsce północno – zachodniej) stając się ogólnopolskim dystrybutorem stali.

9.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej, które mogły bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność Emitenta

- Ogólna sytuacja gospodarcza Polski (PKB, inflacja, bezrobocie, stawki podatków, stóp procentowych). Ogólne polepszenie sytuacji gospodarczej w Polsce miało korzystny wpływ na działalność Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza sprzyja rozwojowi firm z branży budownictwa i przemysłu maszynowego, które należą do głównych klientów Emitenta.
- Wejście Polski do Unii Europejskiej. Emitent stara się pozyskiwać środki na prowadzenie i rozwój działalności z wszystkich dostępnych na rynku źródeł. Po wejściu Polski do Unii Europejskiej polskie firmy otrzymały możliwość korzystania z dofinansowania inwestycji z funduszy UE. Emitent stara się aktywnie wykorzystywać te możliwości, co wpływa pozytywnie na jego wyniki finansowe. Więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.3 oraz Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych od roku 2002 do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF.

Inne czynniki, poza tymi , które zostały opisane w punkcie 9.1. oraz w punkcie 9.2 powyżej, a które miały bądź mogły mieć istotny wpływ na działalność Emitenta opisane zostały w punkcie III.6.2 oraz punkcie III.12 niniejszego Prospektu.

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 33 struktura pasywów Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.06 r.	30.06.05 r.	31.12.05 r.	31.12.04 r.	31.12.04 r.	31.12.03 r.
	Wg. MSR	Wg. MSR	Wg. MSR	Wg. MSR	Wg. UoR	Wg. UoR
A. Kapitał własny	42 898	41 399	40 709	41 244	33 281	9 169
I. Kapitał podstawowy	19 997	19 800	19 800	19 800	19 800	77
II. Kapitał Zapasowy	12 865	13 475	14 052	8 256	8 253	5 758
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	8 893	8 893	8 893	8 893	3	3
IV. Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(1 057)	(930)	(953)	(930)		
V. Zysk (strata) netto	2 200	161	(1 083)	5 225	13 874	4 572
VI. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego					(8 649)	(1 241)
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 831	19 708	18 806	9 429	7 846	13 803
I. Rezerwy na zobowiązania	1 644	1 525	1 711	1 714	92	19
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	16 479	17 500	16 300	6 909	6 952	13 170
IV. Rozliczenia międzyokresowe	708	683	795	806	802	614
Pasywa razem	61 729	61 107	59 515	50 673	41 127	22 972

Źródło: Emitent

Istotny wzrost kapitałów w roku 2004 był spowodowany pozyskaniem kapitałów pozyskanych przy pierwszej publicznej emisji Spółki oraz dzięki polityce nie wypłacania dywidendy za rok 2004. Wraz z wypracowanym w pierwszym półroczu 2006 zyskiem netto w wysokości 2 2 mln zł, kapitały wzrosły do 42,9 mln zł.

Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych. Najbardziej istotną pozycją zobowiązań są zobowiązania krótkoterminowe. W I półroczu 2006 stanowiły one 87,5% zobowiązań ogółem. 79% zobowiązań krótkoterminowych w tym okresie stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostała część natomiast to kredyty i pożyczki krótkoterminowe (opis umów dotyczący kredytów, pożyczek oraz ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w pkt. III.6.4). W analogicznym okresie roku poprzedniego zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowiły 32%, a na koniec roku 2005 28% zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest w roku 2006 był wynikiem wzmożonych zakupów towarów związanych z opisaną w punkcie III.9.1 oraz punkcie III.12 polityką odbudowy zapasów.

10.2 Przepływy środków pieniężnych Emitenta

Tabela 34. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.06 r. wg MSR	30.06.05 r. wg MSR	31.12.05 r. wg MSR	31.12.04 r. wg MSR	31.12.04 r. wg UoR	31.12.03 r. wg UoR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
- zysk netto	2 200	161	(1 083)	13 874	13 874	4 572
- amortyzacja	613	589	1 246	756	756	477
- zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	(563)	1 269	904	(345)	(345)	576
- odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(231)	(364)	(590)	18	18	67
- (zysk) strata z tytułu działalności inwest.	(686)	(125)	(167)	(44)	(44)	0
- zmiana stanu rezerw	(195)	(189)	128	73	73	13
- zmiana stanu zapasów	(9 318)	(1 071)	1 391	(1 455)	(1 455)	(3 500)
- zmiana stanu należności	(9 163)	(1 743)	(2 844)	(1 667)	(1 667)	(1 426)
- zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	8 901	(101)	(940)	(3 132)	(3 132)	2 149
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	622	(269)	(466)	423	423	183
- inne korekty			394			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(7 820)	(1 843)	(2 026)	8 501	8 501	3111
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
- wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe	(2270)	(644)	(2 536)	(2 817)	(1 244)	(1 477)
- inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne					(1 383)	
- aktywa finansowe	676	46	62	190		
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 595)	(598)	(2 474)	(2 627)	(2 627)	(1 477)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej						
- Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji), dopłaty do kapitałów, wypłaty Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(11)	(6)	153	10 239	10 239	(2 364)
- kredyty i pożyczki	(8 723)	10 715	10 380	(3 086)	(3086)	385
- odsetki	231	364	590	(18)	(18)	(67)
-Inne - różnice kursowe	563	(1 269)	(904)	345	345	(576)

Wyszczególnienie	30.06.06 r. wg MSR	30.06.05 r. wg MSR	31.12.05 r. wg MSR	31.12.04 r. wg MSR	31.12.04 r. wg UoR	31.12.03 r. wg UoR
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(7 940)	9 804	10 219	7 480	7 480	(2 622)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(17 355)	7 363	5719	13 354	13 354	(988)

Źródło: Emitent

W latach 2003- 2005 Spółka generowała z działalności operacyjnej wystarczające zyski do finansowania inwestycji oraz regulowania zobowiązań. Skumulowane środki wypracowane w roku 2004 i 2005, w pierwszym półroczu 2006 posłużyły do odbudowy zapasów Spółki oraz sfinansowania inwestycji (m. in budowa zakładu produkującego zbrojenia budowlane, patrz punkt III.5.2.1).

Najważniejszym czynnikiem wpływającym na ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2006 był wzrost stanu zapasów. Wysokie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w roku 2004 osiągnięto dzięki wypracowanemu w tym okresie, wysokiemu zyskowi netto (patrz pkt. III.9).

Ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi było wynikiem systematycznego rozwoju działalności oraz rozbudowy sieci oddziałów i przedstawicielstw handlowych. Ponadto w roku 2006 Spółka zrealizowała zyski ze sprzedaży instrumentów finansowych (676 tys. zł), co korzystnie wpłynęło na poziom przepływów z działalności inwestycyjnej

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka korzystała z kredytów w rachunku bieżącym (więcej na ten temat patrz pkt. III.6.4). W zależności od aktualnych potrzeb kapitałowych Emitent korzystał z możliwości zaciągania tego kredytu w celu poprawy płynności. Zaciąganie bądź spłacanie kredytów w rachunku bieżącym było głównym czynnikiem wpływającym na saldo przepływów z działalności finansowej.

10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie korzystał z zadłużenia długoterminowego. Według stanu na dzień 30 czerwca 2006, kapitały obce stanowiły 30,5% struktury pasywów Emitenta i były to wyłącznie zobowiązania krótkoterminowe. Po pozyskaniu środków z emisji publicznej Emitent nie będzie się starał o pozyskanie kredytów ani pożyczek długoterminowych. Emitent w dalszym ciągu będzie korzystał z możliwości finansowania niektórych inwestycji środkami pochodzącymi z UE lub ZFRON

10.4 Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Więcej informacji dotyczących zasobów kapitałowych znajduje się w pkt. IV.3.1 oraz pkt. IV.3.2.

10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części Prospektu dotyczącej Inwestycji oraz Środków Trwałych

Zobowiązania wynikające z bieżących oraz planowanych przez Spółkę inwestycji, o których mowa w punkcie 5.2 Inwestycje oraz w punkcie III.8 środki trwałe zostaną sfinansowane ze środków pochodzących z Emisji Akcji oraz ze środków własnych wypracowanych w toku działalności operacyjnej Spółki. Opis wykorzystania wpływów z emisji znajduje się w IV.3.4.

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

W okresie działalności Spółki nie były prowadzone żadne prace badawczo – rozwojowe z zakresu nowych produktów, rozwiązań technicznych i patentów. Działania badawczo-rozwojowe nie były też sponsorowane przez Emitenta.

12 INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF

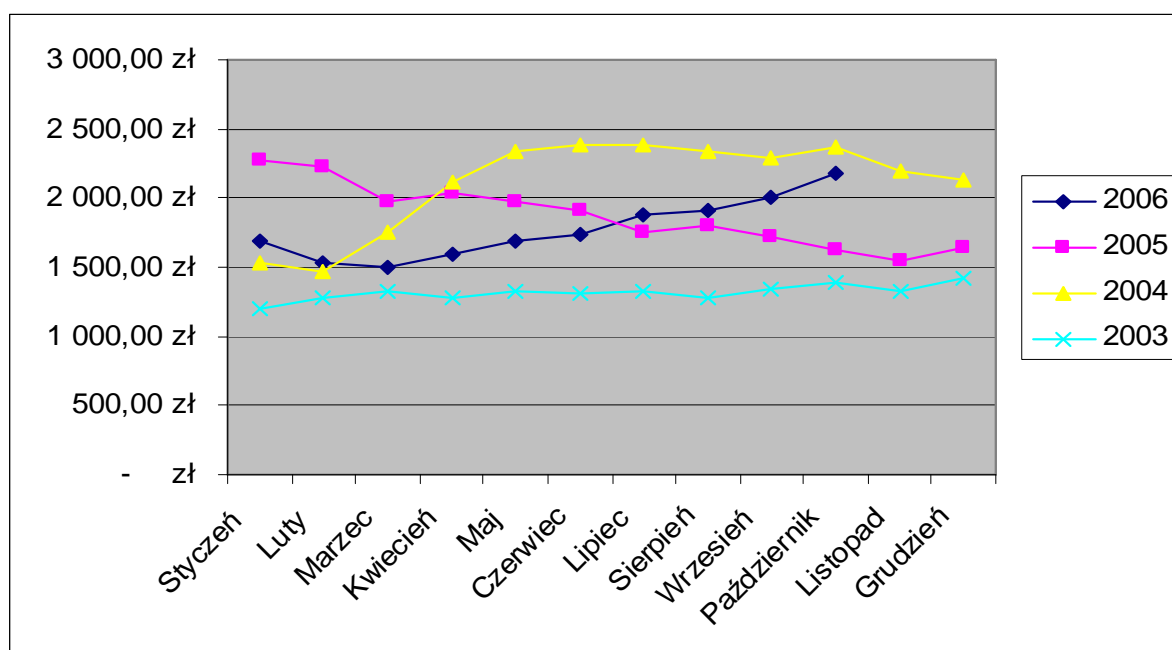
12.1.1 Tendencje Mikroekonomiczne obserwowane u Emitenta

Wzrost sprzedaży

Chcąc dotrzeć do jak największego grona klientów Emitent rozbudowuje własną sieć dystrybucji. Efektem jest stały wzrost przychodów Emitenta, szczególnie widoczny w okresie ostatniego roku obrotowego, a zwłaszcza w III kwartale br. Przychody zarówno w sierpniu jak i we wrześniu przekroczyły 18 mln zł, (opis sytuacji finansowej Emitenta znajduje się w punkcie III.9 niniejszego Prospektu). Dane za III kwartały 2006, jak również inne czynniki makro i mikroekonomiczne wskazują, że wzrostowa tendencja będzie kontynuowana, a cały rok 2006 będzie rekordowym w historii działalności Spółki. Informacje na temat sezonowości sprzedaży patrz punkt III.6.2.6 niniejszego Prospektu.

Kształtowanie się cen zakupu stali

Rysunek 9 Średnie ceny zakupów stali w zł za tonę surowca w okresie 01.2003 r. – 10. 2006 r.



Źródło: Emitent

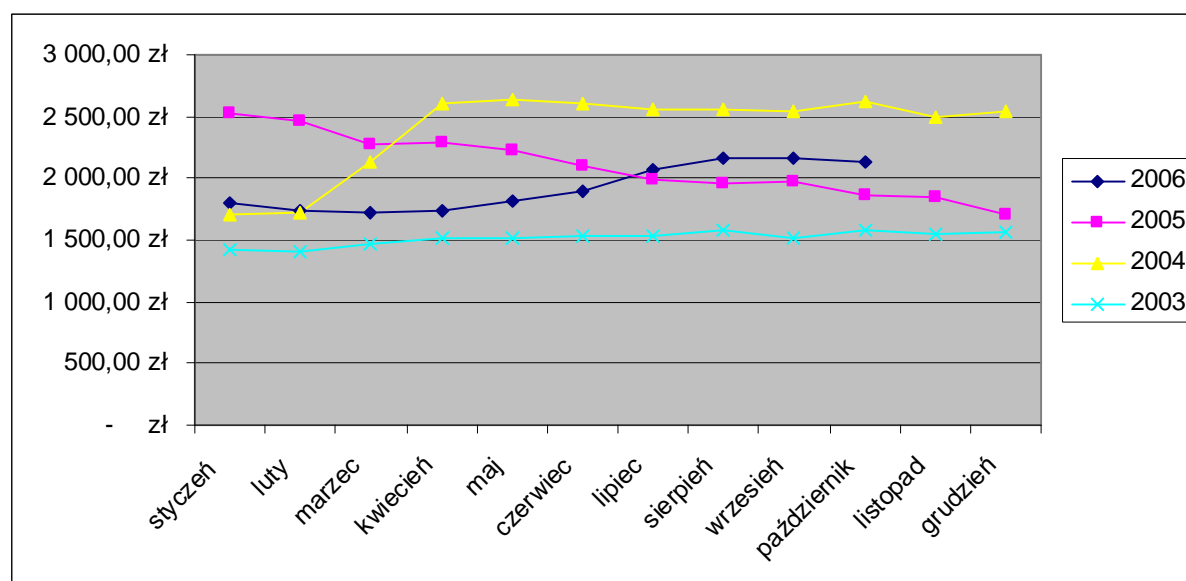
Najważniejszym kosztem w działalności Emitenta jest koszt zakupu wyrobów stalowych i hutniczych, dlatego też Emitent prowadzi wnikliwe analizy cen zakupów surowca. Polityka zarządzania zapasami koncentruje się na tym, by dokonywać zakupów w okresach, gdy ceny są najkorzystniejsze. Jak pokazano powyżej, średnie ceny zakupów Emitenta cechowały się wysoką zmiennością przy jednoczesnym braku wyraźnie zaznaczonej sezonowości. Po dosyć stabilnym roku 2003, w którym różnica pomiędzy minimalnymi i maksymalnymi przeciętnymi cenami surowca wyniosła 214 zł za tonę nastąpił rok 2004, w którym przeciętne ceny surowca wzrosły o 922 zł za tonę. Rok 2005 stał pod znakiem korekty maksymalnych cen surowców osiągniętych w rekordowym roku 2004. W ciągu roku 2005 przeciętne ceny surowców spadły o 724 zł. W okresie od końca

ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu powróciły tendencje wzrostowe. Przeciętne ceny surowców wrosły o 516 zł.

Podstawową zasadą w handlu jest: „kupić tanio i sprzedać drogo”. Wysoka zmienność cen surowców, a przede wszystkim brak wyraźnej sezonowości powoduje, że w branży handlu stałą realizacją tej zasady jest rzeczą bardzo trudną, a kwestia zgromadzenia dużej ilości zapasów w takim momencie w roku, w którym ceny surowca osiągną najniższą wartość może zdecydować o ostatecznych wynikach Spółki na koniec roku. Jak pokazują wyniki finansowe Spółki osiągnięte w pierwszym półroczu 2006 roku (patrz punkt III.9.1) oraz w roku 2004, Emitent potrafi wykorzystywać zmienność cen surowca do uzyskania przewagi konkurencyjnej.

Kształtowanie się cen sprzedaży towarów Emitenta

Rysunek 10 Średnie ceny sprzedaży Emitenta w zł za tonę asortymentu w okresie 01.2003 r.–10.2006 r.



Źródło: Emitent

Jak pokazuje wykres powyżej, zmienność cen sprzedaży jest wprost zależna od zmienności średnich cen zakupów Emitenta. W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego przeciętne ceny sprzedaży jednej tony wrosły o 442 zł. Szczególnie korzystnie przedstawia się sytuacja Emitenta w lutym, marcu i kwietniu tego roku, kiedy to przeciętne ceny sprzedaży utrzymywały się na stałym poziomie, podczas gdy przeciętne ceny zakupów w tym samym okresie malały (patrz. „Kształtowanie się cen stali” powyżej). Pomogło to wypracować wysoki wynik netto za pierwsze półrocze 2006 w wysokości 2 200 tys. zł (patrz punkt III.9.1)

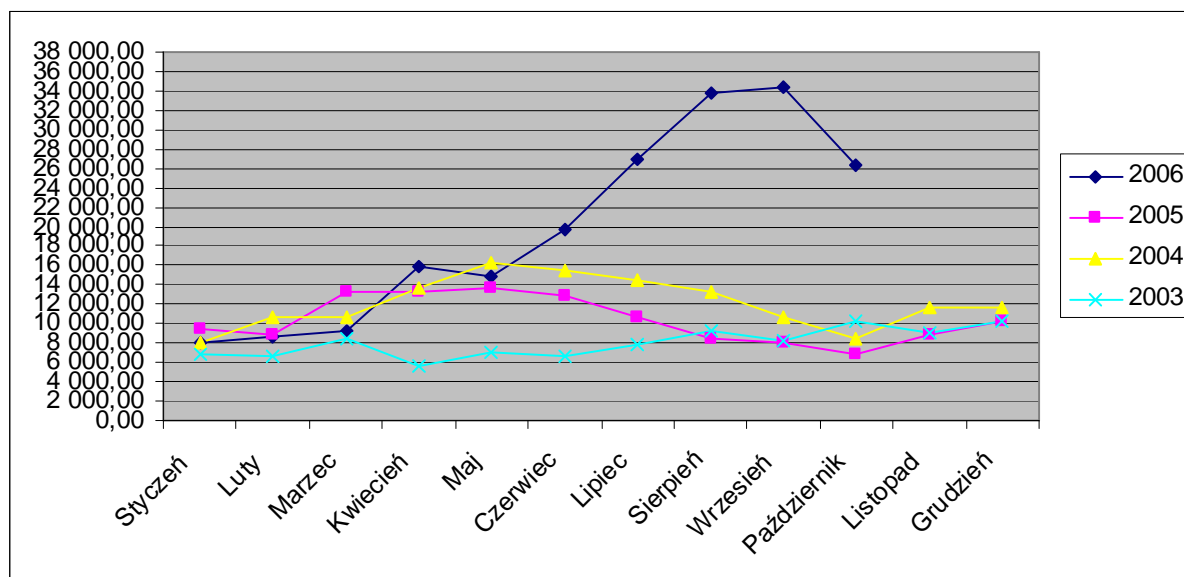
Sprawność finansowa

Emitent koncentruje się na rozwoju swojej podstawowej działalności. W celu zapewnienia odpowiednich środków Spółka aktywnie poszukuje alternatywnych wobec kredytów bankowych źródeł finansowania rozwoju, takich jak: pozyskanie środków z Emisji akcji na giełdzie, wykorzystanie środków Unii Europejskiej (fundusze PHARE, fundusze strukturalne). W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego Spółce przyznano 50% dofinansowania ze środków PARP na zakup maszyn do produkcji zbrojeń budowlanych w Bydgoszczy i 48% na linię do cięcia blach do serwis centrum w Ostrowcu Świętokrzyskim (Tabela 13 Kwoty finansowania inwestycji Emitenta z funduszy strukturalnych, Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych od roku 2002 do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF). W latach 2007 – 2008 Spółka zamierza ubiegać się o kolejne dotacje. Aktywne wykorzystywanie przez Emitenta alternatywnych źródeł finansowania stanowi istotną przewagę konkurencyjną Spółki.

Zapasy

Wykres poniżej pokazuje kształtowanie się zapasów Emitenta.

Rysunek 11. Wielkość zapasów Emitenta w okresie 01.2003 r. – 10.2006 r. w (tys. zł)



Źródło: Emitent

Umiejętne zarządzanie poziomem zapasów jest jednym z kluczowych elementów wpływających na działalność Emitenta. Aktualnie występujące na rynku handlu stałą trendy (patrz punkt III.6.2.4) wskazują, że ceny stali na rynkach światowych będą systematycznie rosnąć, według analityków nawet przez okres najbliższej dekady. Ponadto dynamiczny rozwój organiczny Emitenta i związany z tym wzrost przychodów ze sprzedaży wywołują wzrost zapotrzebowania Spółki na towar. Te dwa powody są głównymi czynnikami, ze względu na które od końca ostatniego roku obrotowego Emitent zwiększa zapasy towarów. W sierpniu i wrześniu 2006 zapasy Spółki osiągnęły rekordową wartość blisko 34 mln zł. Wzrost zapasów wynika ze zwiększonej sprzedaży, a nie jest celem samym w sobie. Dzięki planowej gospodarce zapasami i rozwojowi sieci sprzedaży Emitent planuje zwiększyć sprzedaż w 2006 roku o ponad 75% w stosunku do 2005 roku. Emitent zamierza utrzymywać zapasy na poziomie 1,5-2 miesięcznej sprzedaży i aktywnie dokonywać zakupów, także ze środków z emisji, w okresach sezonowego spadku cen.

Przechodzenie w kierunku produkcji i usług

Emitent stara się doskonalić swoją strukturę organizacyjną, tak by móc jak najefektywniej zarządzać Spółką jako organizacją. W tym celu podjęto szereg działań. Na przełomie 2006 i 2007 roku wdrożony zostanie nowy system informatyczny, dzięki któremu Spółka będzie miała lepszą kontrolę nad posiadanymi zasobami (więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.3). W III kwartale 2006 roku Spółka rozpoczęła prace nad wdrożeniem systemu zarządzania jakością ISO. Planowany termin zakończenia prac i uzyskania Certyfikatu to marzec 2007 r. Ponadto w 2007 roku Emitent zamierza zakupić i wdrożyć aplikację CRM, czyli system informatyczny ułatwiający i usprawniający zarządzanie relacjami z klientami i siecią sprzedaży.

Doskonalenie struktury organizacyjnej

Emitent stara się doskonalić swoją strukturę organizacyjną, tak by móc jak najefektywniej zarządzać Spółką jako organizacją. W tym celu podjęto szereg działań. Na przełomie 2006 i 2007 roku wdrożony zostanie nowy system informatyczny, dzięki któremu Spółka będzie miała lepszą kontrolę nad posiadanymi zasobami (więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.3). W III kwartale 2006 roku Spółka rozpoczęła prace nad wdrożeniem systemu zarządzania jakością ISO. Planowany termin zakończenia prac i uzyskania Certyfikatu to marzec 2007 r. Ponadto w 2007 roku Emitent zamierza zakupić i wdrożyć aplikację CRM, czyli system informatyczny ułatwiający i usprawniający zarządzanie relacjami z klientami i siecią sprzedaży.

12.1.2 Tendencje Makroekonomiczne

Rozwój działalności serwisowej

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, coraz więcej dystrybutorów stali uruchamia centra serwisowe, pozwalające na wstępne przetworzenie stali według indywidualnych życzeń klientów (cięcie, gięcie, kształtowanie itp.). Dzięki centrom serwisowym zlokalizowanym bezpośrednio przy hurtowniach, klienci oszczędzają czas oraz redukują wydatki związane z transportem. Dla dystrybutorów nie bez znaczenia jest fakt, że usługi serwisowe wiążą się zazwyczaj z realizacją marż, które są dużo wyższe niż marże realizowane na prostej działalności handlowej. Emitent również zdecydował się na umieszczenie w swojej ofercie tego rodzaju usług. W pierwszym półroczu 2007 roku otwarte zostanie nowe centrum serwisowe w Ostrowcu Świętokrzyskim. (Więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.2 oraz punkt III.6.1.3.1)

Rozwój przetwórstwa stali

W ostatnim czasie dystrybutorzy stali dostrzegli możliwość poszerzenia swojego asortymentu, a w konsekwencji zwiększenia zysków poprzez umieszczenie przy hurtowniach zakładów zajmujących się przetwórstwem stali. Coraz więcej dystrybutorów stali otwiera zakłady zajmujące się produkcją zbrojeń budowlanych. Podobnie, jak w przypadku opisanych powyżej centrów serwisowych jest to również wynikiem zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów. W lipcu 2006 r. Emitent rozpoczął produkcję zbrojeń w nowym zakładzie w Bydgoszczy (więcej na ten temat patrz punkt III.6.1.2).

Konsolidacja branży dystrybucji stali

Na polskim rynku dystrybutorów stali działa wiele firm o zasięgu regionalnym, nie posiadających lub posiadających najwyżej kilka oddziałów. Ze względu na chęć rozbudowy sieci dystrybucji, możliwość wykorzystania efektu skali i większą siłę finansową grupy, na rynku obserwuje się tendencję do konsolidacji. Duże sieci dystrybucji mogą negocjować lepsze ceny i warunki zakupu stali w hutach. Małe spółki, nie posiadające odpowiedniego zaplecza finansowego nie są w stanie same rozbudowywać swojej sieci dystrybucji i wyposażać zakłady w najnowsze maszyny i urządzenia. Często ich kapitał pracujący jest za mały, by zgromadzić odpowiednie ilości zapasów w okresach, gdy ceny stali na rynku są niskie.. Z tego powodu nie realizują tak wysokich zysków, jakie byłyby możliwe do zrealizowania przez dużą grupę firm posiadającą środki i zaplecze magazynowe potrzebne do utrzymywania odpowiedniej ilości zapasów.

Obecnie na rynku występują zarówno przedsiębiorstwa, które chcą być podmiotem jak i przedsiębiorstwa, które chcą być przedmiotem konsolidacji. Przykładem ruchów konsolidacyjnych na rynku jest proces przejęcia spółki Centrostal Gdańsk S.A. przez ZŁOMREX S.A.¹⁴. Przedsiębiorstwo Stalprofil S.A. natomiast, podobnie jak DROZAPOL – PROFIL S.A., poszukuje firm będących potencjalnym celem akwizycji¹⁵.

Według Emitenta w przeciągu najbliższych kilku lat rynek ulegnie znacznej konsolidacji. Powstaną duże grupy przedsiębiorstw działające pod jedną marką o zasięgu ogólnopolskim. Mali dystrybutorzy będą zmuszeni do znalezienia dla siebie niszowej działalności, która będzie uzupełniała ofertę dużych sieci. W przeciwnym wypadku zostaną wchłonięci przez większe podmioty lub wyparci z rynku.

¹⁴ „Złomrex zamierza zwiększyć swój pakiet akcji w Centrostalu Gdańsk”, 22.09.06 r., <http://www.puds.com.pl/wiadomosci.php?mode=show&id=2476>

¹⁵ „Stalprofil przejmie zakład remontujący gazociągi”, 22.09.06 r., <http://www.puds.com.pl/wiadomosci.php?mode=show&id=2484>, „Stalprofil chce odkupić kolejne 48% udziałów ZRUG”, 22.09.06r., <http://www.puds.com.pl/wiadomosci.php?mode=show&id=2478>

12.2 Informacje na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, do końca bieżącego roku obrotowego.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie występują jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

13 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Ze względu na wysoką zmienność cen stali na rynkach światowych oraz związaną z tym zmienność popytu na produkty Emitenta zarówno w krótkim i długim okresie, dokładne prognozowanie wyników Emitenta mogłoby być obarczone dużym ryzykiem błędu. Z tego powodu Emitent zdecydował się nie prezentować prognoz finansowych w Prospekcie.

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1 Informacje o członkach organu zarządzającego Emitenta

Stosownie do § 17 Statutu Zarząd składa się z 1 do 4 członków powoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję, trwającą pięć lat (§ 18 ust. 1).

Jak Stanowi § 19 Statutu do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania w imieniu Spółki są upoważnieni:

- 1) jednoosobowo - Prezes Zarządu,
- 2) jednoosobowo – Prokurenci,
- 3) łącznie - dwaj członkowie Zarządu,
- 4) łącznie - członek Zarządu z prokurentem.

Wojciech Rybka – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Wojciech Rybka.

Pan Wojciech Rybka, lat 42, posiada wykształcenie wyższe. Ukończył z wyróżnieniem Akademię Ekonomiczną w Poznaniu w 1988r., na wydziale Ekonomika i Organizacja Przedsiębiorstw. Jest głównym akcjonariuszem i Prezesem Zarządu „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

Doświadczenie zawodowe

Pan Wojciech Rybka w latach 1988-92 był ekonomistą w Kolejowych Zakładach Nawierzchniowych w Bydgoszczy.

W latach 1992-93 prowadził własną działalność gospodarczą, od 1993 był dyrektorem i współwłaścicielem P.W. "Drozapol - Profil" s.c., od maja 2001 P.W. "Drozapol - Profil" Sp. jawna.

Od 1 czerwca 2004 jest głównym akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A., posiadającym, na dzień dzisiejszy, 40,06% akcji w kapitale zakładowym, dającym 43,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu. 14 maja 2004 roku został też powołany na stanowisko Prezesa Zarządu „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

Ponadto w okresie od 29 marca 2001 do 21 maja 2006 posiadał 85,71% udziałów w "Azet" Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której był też Prokurentem. Od 22 maja 2006 posiada 54,46% udziałów w tej spółce, która, po zmianach struktury udziałowców i zmianie przedmiotu działalności, nosi nazwę „INFOFIN” Sp. z o.o. Od 22 maja 2006 Wojciech Rybka jest Prezesem tej spółki, w dwuosobowym zarządzie. Głównym przedmiotem działalności spółki jest działalność w sektorze IT.

W ciągu ostatnich dwóch lat pan Wojciech Rybka posiadał nieznaczące, tj. poniżej 5%, ilości akcji w spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Na dzień sporządzenia prospektu nie posiada innych akcji niż akcje „Drozapol – Profil” S.A..

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Wojciech Rybka nie był karany. W szczególności nie był karany za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Wojciecha Rybki nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Wojciech Rybka nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki.

Pan Wojciech Rybka jest mężem pani Grażyny Rybki, Prokurenta a także Dyrektora ds. Ekonomicznych u Emitenta.

Poza tym pomiędzy panem Wojciechem Rybką a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Wojciech Rybka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Irena Kruszevska – Wiceprezes Zarządu

Pani Irena Kruszevska pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Pani Irena Kruszevska, lat 56, posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończyła Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu, na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania.

Doświadczenie zawodowe

Pani Irena Kruszevska kolejno pracowała:

- w latach 1969 – 1972 – P.P. „Arged” w Gdyni jako referent,
- w latach 1972 – 1975 – PZU Oddział Powiatowy w Bydgoszczy jako starszy referent,
- w latach 1975 – 1991 – P.P. („Arged”, WPHW) następcą prawny „Domar” w Bydgoszczy jako zastępcę kierownika działu księgowości ogólnej,
- w latach 1991 – 1995 P.P. – „Transmeble” w Bydgoszczy jako główny księgowy,
- od 1995 – P.W. „Drozapol – Profil” S.c., P.W. „Drozapol – Profil” Sp.j., „DROZAPOL – PROFIL” S.A. jako główna księgowa.

Posiada certyfikat Ministra Finansów nr 14082/2006 uprawniający do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.

14 maja 2004 roku została powołana na stanowisko jest Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Jest akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A. posiadającym 0,1% akcji w kapitale zakładowym dającym 0,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Irena Kruszevska nie była udziałowcem/akcjonariuszem innych spółek prawa handlowego. Nie była i nie jest wspólnikiem spółek prawa cywilnego i handlowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Irena Kruszevska nie była karana. W szczególności nie była karana za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pani Ireny Kruszevskiej nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto pani Irena Kruszevska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki.

Pomiędzy panią Ireną Kruszevską a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Irena Kruszevska nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Grzegorz Dołkowski – Wiceprezes Zarządu

Pan Grzegorz Dołkowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Pan Grzegorz Dołkowski, lat 55, posiada wykształcenie wyższe techniczne. Ukończył Wyższą Szkołę Inżynierską w Bydgoszczy. Uczestniczył w wielu różnych szkoleniach, kursach i seminariach.

Doświadczenie zawodowe.

Pan Grzegorz Dołkowski kolejno pracował:

- od 1974 r. do 1992 r. – Zakłady Rowerowe ROMET w Bydgoszczy – kolejno jako: stażysta, technolog, kierownik sekcji, zastępca kierownika wydziału, kierownik działu, kierownik wydziału, zastępca dyrektora ds. technicznych, dyrektor naczelny, prezes zarządu.
- od 1992 r. do 2004 r. – Przedsiębiorstwo Cukiernicze JUTRZENKA S.A. – kolejno jako: dyrektor naczelny, później prezes zarządu.

Od 01 listopada 2004 roku jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta

Jest akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A. posiadającym 926 akcji, co stanowi 0,005% w kapitale zakładowym i daje 0,003% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie ostatnich pięciu lat pan Grzegorz Dołkowski był akcjonariuszem Jutrzenka S.A. Poza tym posiadał i posiada nieznaczące ilości akcji w różnych spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Ilość posiadanych akcji w każdej ze spółek była i jest poniżej 5%.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pan Grzegorz Dołkowski nie był karany. W szczególności nie był karany za oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Grzegorza Dołkowskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto pan Grzegorz Dołkowski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki.

Pomiędzy panem Grzegorzem Dołkowskim a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Grzegorz Dołkowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

14.2 Informacje o członkach organu nadzorczego Emitenta

Bożydar Dubalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Bożydar Dubalski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Pan Bożydar Dubalski, lat 60, posiada wykształcenie wyższe techniczne. Ukończył Wyższą Szkołę Inżynierską w Bydgoszczy i studia uzupełniające na Akademii Techniczno-Rolniczej w Bydgoszczy. 1989 – Politechnika Gdańska Wydział Elektroniki – dyplom doktora nauk technicznych w zakresie elektroniki na podstawie rozprawy „Generacja liczbowych ciągów pseudolosowych przy wykorzystaniu rejestrów liniowych”.

Doświadczenie zawodowe

Przebieg pracy zawodowej

- 1968 – 1972 – Zakład Badań i Studiów Teletechniki w Warszawie - stażysta, konstruktor. Udział w pracach związanych z budową międzymiastowej centrali quasi-elektronicznej.
- 1972 – 1980 – Zakłady Systemów Minikomputerowych „MERA” w Warszawie – st. konstruktor, kierownik pracowni przygotowania programów uruchomieniowych i testujących. Technologiczne przygotowanie i nadzór nad uruchomieniem minikomputerów Momik 8b, MERA 300, MERA 400, robota przemysłowego - NUCON 400. Współpraca z Wojskową Akademią Techniczną.
- Od 1980 i nadal - Akademia Techniczno-Rolnicza w Bydgoszczy – st. asystent, adiunkt w Instytucie Telekomunikacji, w Zakładzie Komutacji Cyfrowej
- 1993 – 2003 - Z-ca Dyrektora Zakładu Projektowo-Wdrożeniowego Centrum Badawczo-Produkcyjno-Usługowego „CECOMM” S.A. w Bydgoszczy
- 2003 i nadal – Prokurent w Przedsiębiorstwie Innowacyjno – Wdrożeniowym CS4MM Sp. z o. o. w Bydgoszczy

Nie jest akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat pan Bożydar Dubalski był także udziałowcem Przedsiębiorstwa Innowacyjno-Wdrożeniowego CS4MM Sp. z o. o. Udziałowcem tym jest do dnia dzisiejszego i posiada 36 % udziałów w kapitale zakładowym.

Nie posiadał i nie posiada akcji w spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pan Bożydar Dubalski nie był karany. W szczególności nie był karany za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Bożydara Dubalskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto pan Bożydar Dubalski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki.

Pomiędzy panem Bożydarem Dubalskim a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Bożydar Dubalski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Józef Sarnecki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Józef Sarnecki, lat 57 pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Doświadczenie zawodowe

Przebieg pracy zawodowej:

- od 1968 do roku 1975 Zakłady Chemiczne w Bydgoszczy,
- od 1975 do 1980 roku w WUSP w Pile, Oddział w Złotowie,
- od 1980 do 1983 roku w WUSP Chojniczanka w Chojnicach jako Kierownik Zakładu,
- od 1984 do 1985 roku w Spółdzielni Pracy w Poznaniu, jako Kierownik Zakładu,
- od 1986 do 1987 roku w WUSP w Radziejowie Kujawskim na stanowisku kierownika zakładu,
- w latach 1988 - 1990 prezes Spółki z o.o. TECHUNION w Bydgoszczy,
- w 1990 roku własna działalność gospodarcza firmy UNI - TECH, z której 1993 roku powstała spółka akcyjna UNI-TECH,
- od 1991 roku firma UNI-TECH S.A. jest członkiem Business Centre Club, posiada tytuł Lidera Polskiego Biznesu, Od 1995 roku do 2005 Pan Józef Sarnecki był Kanclerzem Łoży Bydgoskiej BCC.

Jest akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A. posiadającym 9.103 akcji tj 0,05% w kapitale zakładowym dających 0,03 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wcześniej w dniu 13.04.2005 r. pan Józef Sarnecki sprzedał 9.665 akcji „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Józef Sarnecki był i aktualnie jest udziałowcem/akcjonariuszem :

- EKOLOGIA Sp. z o.o z siedzibą w Bydgoszczy - 30 % w kapitale zakładowym
- PEGAZ Sp. z o.o z siedzibą w Bydgoszczy - 100%. w kapitale zakładowym
- UNI-TECH S.A z siedzibą w Bydgoszczy - 98,32 %, w kapitale zakładowym
- Centrum Podróży TURYSTYKA Sp. z o.o. w Bydgoszczy- 24% w kapitale zakładowym

Poza akcjami Emitenta, w okresie ostatnich pięciu lat nie posiadał i nie posiada akcji w spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pan Józef Sarnecki nie był karany. W szczególności nie był karany za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Józefa Sarneckiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto pan Józef Sarnecki nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki.

Pomiędzy panem Józefem Sarneckim a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Józef Sarnecki nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Robert Mikołaj Włosiński – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Robert Mikołaj Włosiński pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Pan Robert Mikołaj Włosiński, lat 40, posiada wykształcenie wyższe, ukończył WSP w Bydgoszczy i UMK w Toruniu.

Doświadczenie zawodowe

Przebieg pracy zawodowej:

- 1990 – 1999 nauczyciel wychowania fizycznego w Szkole Podstawowej Nr 63 w Bydgoszczy,
- 1995 - 1997 prowadzenie działalności gospodarczej związanej z pośrednictwem ubezpieczeniowym, współpraca z firmą Konzeption II Sp. z o.o. Tychy,
- od 1997 prowadzenie działalności brokerskiej, współpraca z firmą EUROBROKERS Sp. z o.o. z Bydgoszczy,
- od 1999 - 2003 roku broker ubezpieczeniowy, członek zarządu ds. rozwoju firmy.
- od 2003 roku prokurent EUROBROKERS Sp. z o.o.
- 2006 roku członek Rady Nadzorczej KZN COGIFER Polska Sp. z o.o. w Bydgoszczy.

Nie jest i nie był akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat pan Robert Mikołaj Włosiński był i jest udziałowcem .EUROBROKERS Sp z o.o. –w Bydgoszczy- 27 % udziałów w kapitale zakładowym.

W okresie ostatnich pięciu lat pan Robert Mikołaj Włosiński nie był wspólnikiem innych spółek, nie posiadał także akcji w spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pan Robert Mikołaj Włosiński nie był karany. W szczególności nie był karany za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Roberta Mikołaja Włosińskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto pan Robert Mikołaj Włosiński nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki.

Pomiędzy panem Robert Mikołaj Włosiński a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Robert Mikołaj Włosiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Tomasz Ziamek – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Ziamek pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Pan Tomasz Ziamek, lat 33, posiada wykształcenie średnie. Ukończył Liceum Ogólnokształcące dla Dorosłych w Bydgoszczy.

Doświadczenie zawodowe

Przebieg pracy zawodowej:

- w okresie od lutego do lipca 1993 Okręgowe Przedsiębiorstwo Przemysłu i Transportu Mięsnego Bydgoszczy jako kontroler,
- w okresie od czerwca do grudnia 1993 ASO Tomasz Gąsiorek Mercedes-Benz k/o Bydgoszczy jako agent ochrony,
- w okresie od stycznia do października Sklep Barbara Otlewska Bydgoszcz jako główny zaopatrzeniowiec,
- w okresie od lipca 1995 do marca 1996 GOLDZBI Bydgoszcz jako agent ochrony,
- w okresie od września 1997 do listopada 2000 EDEKA Bydgoszcz jako pełnomocnik firmy ds. kluczowych klientów,
- od listopada 2000 r. pracownik PW Drozapol-Profil Bydgoszcz s.c, od 2001 sp.j., a od 1 czerwca 2004 „DROZAPOL-PROFIL” S.A.,

W ramach zatrudnienia u Emitenta sprawował niżej wymienione funkcje:

- samodzielny pracownik ds. transportu,
- kierownik transportu,
- pełnomocnik ds. rozwoju,
- z-ca kierownika transportu i spedycji,

Jest akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A. posiadającym 0,02% akcji w kapitale zakładowym dającym 0,015% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie ostatnich pięciu lat pan Tomasz Ziamek nie był i nie jest udziałowcem/akcjonariuszem innych spółek prawa handlowego. W okresie ostatnich pięciu lat pan Tomasz Ziamek nie był i nie jest wspólnikiem spółek prawa cywilnego. Posiadał/posiada nieznaczące ilości akcji w spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Ilość posiadanych akcji w każdej ze spółek była i jest poniżej 5%.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pan Tomasz Ziamek nie był karany. W szczególności nie był karany za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Tomasza Ziamka nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto pan Tomasz Ziamek nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki.

Pomiędzy panem Tomaszem Ziamkiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tomasz Ziamek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Andrzej Rona – Członek Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Rona pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Pan Andrzej Rona, lat 40, posiada wykształcenie średnie. Ukończył Technikum Elektryczne w Bydgoszczy.

Doświadczenie zawodowe

Przebieg pracy zawodowej:

- 1986 – 1989 Z.O.Z. nr 1 w Bydgoszczy, Konserwator elektryk

- 1989-1991 Firma Prywatna w Warszawie, Elektro- mechanik
- 1991-1993 firma Kościuszko- Polfrost , Elektro- mechanik/ Chłódnik
- 1993 do chwili obecnej w Coca –Coli, od 6 lat Kierownik Działu Technicznego dla Bydgoszczy i Koszalina

Pan Andrzej Rona nie jest akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat pan Andrzej Rona nie był udziałowcem/akcjonariuszem w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat pan Andrzej Rona nie był wspólnikiem i aktualnie nie jest wspólnikiem w spółkach prawa cywilnego.

Nie posiadał i nie posiada akcji w spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pan Andrzej Rona nie był karany. W szczególności nie był karany za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Andrzeja Rony nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto pan Andrzej Rona nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki.

Pomiędzy panem Andrzejem Roną a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Andrzej Rona nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

.

14.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Do kluczowej kadry menadżerskiej Emitent kwalifikuje jedną osobę Grażynę Rybka – Prokurenta, Dyrektora ds. Ekonomicznych

Grażyna Rybka – Prokurent, Dyrektor ds. Ekonomicznych

Pani Grażyna Rybka pełni funkcję Prokurenta a jednocześnie Dyrektora ds. Ekonomicznych.

Pani Grażyna Rybka, lat 42, posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończyła Akademię Ekonomiczną w Poznaniu w 1988r., na wydziale Ekonomika i Organizacja Przedsiębiorstw.

Doświadczenie zawodowe

Przebieg pracy zawodowej:

Swoją wiedzę rozwijała i aktualizowała na licznych kursach, w tym: w 1991 r. ukończyła roczne Studium Handlu Zagranicznego, w 1997r. kurs „Samodzielny księgowy bilansista”, w 1999r. „Kurs dla kandydatów na głównych księgowych”. W 2002r. ukończyła podyplomowe studia na Wydziale Rachunkowości Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

W 2003 r. otrzymała świadectwo kwalifikacyjne nr 29292/02 uprawniające do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych wydane przez Ministerstwo Finansów. W 2005r. zdała egzamin państwowy dla kandydatów na członków rad nadzorczych.

Pracowała kolejno:

- w latach 1988-1991 w ZR „ELTRA” S.A. w Bydgoszczy na stanowisku starszego referenta d/s marketingu,
- w latach 1991- 1996 w Wielkopolskim Banku Kredytowym S.A. na stanowisku inspektora d/s kredytów gospodarczych,
- w latach 1996-1997 w TU „Compensa” S.A. na stanowisku specjalisty d/s ubezpieczeń finansowych,
- w latach 1998-2000r. w P.W. „Drozapol-Profil” s.c. na stanowisku samodzielnej księgowej,
- od roku 2000 do 31.05.2004r. była współwłaścicielem i zastępcą dyrektora ds. ekonomiczno-finansowych w PW „Drozapol-Profil” W. Rybka G.Rybka sp.j. (wcześniej funkcjonującej jako spółka cywilna)
- od roku 2001 do maja 2006r. pełniła funkcję Prezesa Zarządu w „AZET” Sp. z o.o.
- od 1.06.2004r. jest Prokurentem i Dyrektorem ds. Ekonomicznych w „DROZAPOL – PROFIL” S.A.

Od 1.06.2004 jest głównym akcjonariuszem „DROZAPOL-PROFIL” S.A. posiadającym 31,68% akcji w kapitale zakładowym dającym 38,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- Ponadto była Prezesem w "Azet" Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Od maja 2006r. jest Prokurentem w tej spółce, której nazwa po zmianach brzmi „INFOFIN” Sp. z o.o.. W spółce tej posiada 14,29% udziałów.

W okresie ostatnich pięciu lat pani Grażyna Rybka nie była udziałowcem/akcjonariuszem innych spółek prawa handlowego. W okresie ostatnich pięciu lat nie była także współnikiem innych spółek prawa cywilnego. Nie posiadała i nie posiada poza akcjami Emitenta akcji w spółkach dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Grażyna Rybka nie była karana. W szczególności nie była karana za oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pani Grażyny Rybki nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pani Grażyna Rybka nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki.

Pani Grażyna Rybka jest żoną Wojciecha Rybki, Prezesa Zarządu u Emitenta.

Poza tym pomiędzy panią Grażyną Rybką a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Grażyna Rybka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

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

1. INFOFIN Sp. z o.o. w Bydgoszczy.

Zarówno u Emitenta jak i w spółce INFOFIN Sp. z o.o. akcjonariuszami/udziałowcami są Grażyna Rybka i Wojciech Rybka. W obu spółkach Prezesem Zarządu jest Wojciech Rybka a prokurentem Grażyna Rybka.

Umowy zawierane pomiędzy tymi podmiotami oraz ich wykonanie mogą być płaszczyzną konfliktu interesów. Mogą one mieć swoje odzwierciedlenie w konflikcie interesów pomiędzy Grażyną Rybką i Wojciechem Rybką.

Pomiędzy Emitentem a INFOFIN Sp. z o.o. w Bydgoszczy zawarte zostały następujące umowy:

- w dniu 02.05.2006r umowa o Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Komputerowego o łącznej wartości: 300.000 zł

Transakcje pomiędzy zostały opisane w pkt. III.19.

2. Członek Rady Nadzorczej a Zarząd.

Członek Rady Nadzorczej Tomasz Ziamek jest pracownikiem Emitenta. Podległość, choć nie bezpośrednia, Zarządowi, przy jednoczesnym pełnieniu funkcji członka organu nadzorczego, może przy rozstrzyganiu konkretnych spraw skutkować pojawieniem się konfliktu interesów.

14.5 Wszystkie umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pozycji 14.1, 14.2, 14.3 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Brak jest umów i porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w części III punkcie 14.1, 14.2, 14.3 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.6 Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pozycji 14.1, 14.2, 14.3 w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

Stosownie do złożonych oświadczeń, brak jest uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pozycji 14.1, 14.2, 14.3, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta. Nie można jednak wykluczyć możliwości porozumienia pomiędzy małżonkami Wojciechem Rybka i Grażyną Rybka w przedmiocie utrzymywania stanu posiadania akcji oraz faktu ewentualnego wspólnego podejmowania przez nich decyzji, w zakresie zbywania akcji Emitenta.

15 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

15.1 Wynagrodzenie i inne świadczenia

15.1.1 Członkowie Zarządu

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2005 roku zawiera poniższa tabela:

Tabela 35 Wynagrodzenie członków Zarządu w roku 2005

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych w 2005 roku
Wojciech Rybka	Prezes Zarządu	240.000,00
Irena Kruszevska	Wiceprezes Zarządu	120.000,00
Grzegorz Dołkowski	Wiceprezes Zarządu	183.637,49*
Razem		543.637,49

Źródło: Emitent

* w tym świadczenia pozapłatowe w wysokości 3.637,46 zł

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2006 roku zawiera poniższa tabela:

Tabela 36 Wynagrodzenie członków Zarządu w roku 2006

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych na dzień 01 września 2006
Wojciech Rybka	Prezes Zarządu	200.267,55*
Irena Kruszevska	Wiceprezes Zarządu	90.000,03
Grzegorz Dołkowski	Wiceprezes Zarządu	137.567,87**
Razem		427.835,45

Źródło: Emitent

* w tym świadczenia pozapłatowe w wysokości 2.267,55 zł

** w tym świadczenia pozapłatowe w wysokości 2.567,87 zł

Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków. Wojciech Rybka i Irena Kruszevska w 2005 roku, w ramach realizacji Programu Motywacyjnego dla Kluczowych Pracowników – transza za 2004 rok, otrzymali wynagrodzenie w formie obligacji zamiennych na akcje.

Tabela 37 Wynagrodzenie członków Zarządu Emitenta w ramach Programu Motywacyjnego otrzymane za rok 2004.

Imię i Nazwisko	Ilość obligacji w sztukach	Ilość akcji w sztukach
Wojciech Rybka	600	60.000
Irena Kruszevska	200	20.000
Razem	800	80.000

Źródło: Emitent

Za wykonanie zadań w 2006 roku planowane jest przyznanie członkom Zarządu obligacji zamiennych na akcje w ilościach:

Tabela 38 Wynagrodzenie członków Zarządu Emitenta w ramach Programu Motywacyjnego planowane za rok 2006

Imię i Nazwisko	Ilość obligacji w sztukach	Ilość akcji w sztukach
Wojciech Rybka	400	40.000
Irena Kruszevska	250	25.000
Grzegorz Dołkowski	300	30.000
Razem	950	95.000

Źródło: Emitent

Wartość nominalna akcji wynosi 1 zł za sztukę.

Na podstawie umowy o pracę panu Wojciechowi Rybce, niezależnie od postanowień Kodeksu Pracy, przepisów prawa pracy zarówno o charakterze ogólnym jak i wewnątrzzakładowym przysługuje odprawa pieniężna w przypadku odwołania z funkcji członka Zarządu lub wygaśnięcia mandatu w wysokości dwunastomiesięcznego wynagrodzenia.

Na podstawie umowy o pracę pani Irenie Kruszevskiej, niezależnie od postanowień Kodeksu Pracy, przepisów prawa pracy zarówno o charakterze ogólnym jak i wewnątrzzakładowym przysługuje odprawa pieniężna w przypadku odwołania z funkcji członka Zarządu lub wygaśnięcia mandatu w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

Na podstawie umowy o pracę panu Grzegorzowi Dołkowskiemu, niezależnie od postanowień kodeksu pracy, przepisów prawa pracy zarówno o charakterze ogólnym jak i wewnątrz zakładowym przysługuje odprawa pieniężna w przypadku odwołania z funkcji członka Zarządu lub wygaśnięcia mandatu w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

15.1.2 Członkowie Rady Nadzorczej

Zgodnie z Uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 17 czerwca 2005 roku, od 01 lipca 2005 roku członkowie Rady Nadzorczej wynagradzani są według następujących zasad.

- Przewodniczący 1.200 zł za każde posiedzenie,
- Sekretarz 1.000 zł za każde posiedzenie,
- członkowie 800 zł za każde posiedzenie.

Tabela 39 Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2005 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych w 2005 roku
Stanisława Gudebska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2.473,50
Józef Sarnecki	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	2.073,50
Bożydar Dubalski	Sekretarz Rady Nadzorczej	2.273,50
Robert Mikołaj Włosiński	Członek Rady Nadzorczej	2.073,50
Tomasz Ziamek	Członek Rady Nadzorczej	2.073,50
Waldemar Jastrzemski	Członek Rady Nadzorczej	1.224,50
Razem		12.192,00

Źródło: Emitent

Tabela 40 Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2006 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych na dzień 01 września 2006
Stanisława Gudebska	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 22 czerwca 2006)	3.600,00
Bożydar Dubalski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4.200,00
Józef Sarnecki	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	3.200,00
Robert Mikołaj Włosiński	Sekretarz Rady Nadzorczej	3.400,00
Waldemar Jastrzemski	Członek Rady Nadzorczej (do 22 czerwca 2006)	800,00
Tomasz Ziamek	Członek Rady Nadzorczej	3.200,00
Andrzej Rona	Członek Rady Nadzorczej (od 22 czerwca 2006)	800,00
Razem		19.200,00

Źródło: Emitent

Członek Rady Nadzorczej, Tomasz Ziamek, jest także pracownikiem Emitenta. W ramach wiążącego go z Emitentem stosunku pracy w 2005 roku otrzymał on wynagrodzenie w wysokości 32.603,94 zł. Za wykonanie zadań w roku 2004, w ramach realizacji Programu Motywacyjnego dla Kluczowych Pracowników, pan Tomasz Ziamek otrzymał również 50 obligacji zamiennych na 5.000 akcji o cenie nominalnej 1 zł za sztukę.

Za wykonanie zadań w 2006 roku Emitent, według wstępnej listy przydziału, planuje przydzielić panu Tomaszowi Ziamkowi 50 obligacji zamiennych na 5.000 akcji o cenie nominalnej 1 zł za sztukę.

15.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

W 2005 roku pani Grażyna Rybka otrzymała wynagrodzenie w wysokości 84.772,85 zł z tytułu pełnienia funkcji Prokurenta i Dyrektora ds. Ekonomicznych oraz objęła 350 obligacji zamiennych na 35.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień 01 września 2006 roku wynagrodzenie pani Grażyny Rybki wyniosło w danym roku 63.600,04 zł.

Za wykonanie zadań w 2006 roku Emitent planuje przydzielić pani Grażynie Rybce 250 obligacji zamiennych na 25.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

15.1.4 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Emitent nie posiada wydzielonych lub zgromadzonych kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne o podobnym charakterze.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję, trwającą pięć lat.

Tabela 41 Zarząd Emitenta

CZŁONEK ZARZĄDU	FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	KONIEC KADENCJI
Wojciech Rybka	Prezes Zarządu	14 maja 2004 roku	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku
Irena Kruszevska	Wiceprezes Zarządu	14 maja 2004 roku	j.w.
Grzegorz Dołkowski	Wiceprezes Zarządu	26 października 2004 roku z mocą od 01 listopada 2004 roku.	j.w.

Źródło: Emitent

Rada Nadzorcza

Stosownie do § 20 ust 3 Statutu Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej dwa lata.

Tabela 42 Rada Nadzorcza Emitenta

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	KONIEC KADENCJI
Bożydar Dubalski	Przewodniczący Rady	22 czerwca 2006 roku	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku
Robert Mikołaj Włosiński	Przewodniczący Rady	22 czerwca 2006 roku	j.w.
Tomasz Ziamek	Przewodniczący Rady	22 czerwca 2006 roku	j.w.
Józef Sarnecki	Przewodniczący Rady	22 czerwca 2006 roku	j.w.
Andrzej Rona	Przewodniczący Rady	22 czerwca 2006 roku	j.w.

Źródło: Emitent

16.2 Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

16.2.1 Zarząd

Pomiędzy Członkami Zarządu Emitenta a Emitentem nie zostały zawarte umowy o świadczenie usług określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.2.2 Rada Nadzorcza

Pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej Emitenta a Emitentem nie zostały zawarte umowy o świadczenie usług określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3 Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

U Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

16.4 Procedury ładu korporacyjnego

Jako spółka publiczna, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. „Drozapol-Profil” S.A. przestrzega Zasad Ładu Korporacyjnego odnoszących się do dobrych praktyk Walnych Zgromadzeń, Rad Nadzorczych i Zarządów. Zasady Ładu Korporacyjnego Spółki zostały upublicznione dnia 15.12.2004 roku (Raport bieżący nr 9/2004) i są dostępne na stronie internetowej Emitenta: www.drozapol.pl/Relacje_inwestorskie/Lad_korporacyjny.

Spośród 48 zasad Spółka odstąpiła od stosowania dwóch z nich. Pierwsza z nich, zasada nr 20, mówi o tym, że:

- 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 jakiekolwiek 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.

Zgodnie z polityką Spółki dwaj główni jej akcjonariusze posiadają 82,37% głosów na WZA i mają prawo wyboru 2 członków Rady Nadzorczej. Pozostałych członków wybiera Walne Zgromadzenie. Jedno miejsce w Radzie jest zarezerwowane dla akcjonariuszy mniejszościowych.

Zgodnie z opinią Zarządu, umożliwia to efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy, dlatego nie jest konieczne stosowanie powyższej zasady.

Niestosowanie jej ma bezpośredni wpływ na niestosowanie przez spółkę zasady nr 28, której treść brzmi:

„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.”

Odstępstwo od tej zasady polega na tym, że Spółka nie powołuje komitetów, ponieważ ma nieskomplikowaną strukturę i stosunkowo niewielki zakres działania. Poza tym pełna realizacja zasady nr 28 wymagałaby wdrożenia zasady nr 20, której Spółka nie przyjęła.

17 PRACOWNICY

17.1 Formy zatrudnienia pracowników Emitenta

Tabela poniżej przedstawia strukturę zatrudnienia Emitenta według form świadczenia pracy.

Tabela 43. Struktura zatrudnienia według form świadczenia pracy

Rok	Umowy o pracę na czas nieokreślony		Umowy o pracę na czas określony		Umowy o pracę na okres próbny		Umowy – zlecenia u umowy o dzieło		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	
Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	67	32%	110	52%	24	11%	9	5%	210
30.06.06 r.	56	37 %	72	48 %	21	14 %	1	1 %	150
30.06.05 r.	51	34 %	64	50 %	13	16 %	0	0 %	128
31.12.05 r.	53	43 %	65	53 %	4	4 %	0	0 %	122
31.12.04 r.	50	42 %	64	54 %	4	3 %	0	0 %	118
31.12.03 r.	61	42 %	75	52 %	0	0 %	9	6 %	145

Źródło: Emitent

W ciągu ostatniego roku obrotowego Spółka istotnie zwiększyła liczbę pracowników (ze 122 na koniec roku 2005 do 210 na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF). Jest to związane z rozbudową sieci dystrybucji Spółki, otwarciem zakładu produkcji zbrojeń budowlanych Bydgoszczy, oraz zakupem obiektów magazynowo-serwisowych w Ostrowcu Świętokrzyskim. Dominującą formą zatrudnienia pracowników jest umowa na czas określony, jednakże w okresie objętym danymi historycznymi udział tego rodzaju umów systematycznie malał. Większość nowych pracowników zatrudnianych jest na umowę o pracę na czas nieokreślony, przez pierwsze 3 miesiące na okres próbny.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zatrudnienia Emitenta według poziomu wykształcenia.

Tabela 44. Struktura zatrudnienia według poziomu wykształcenia

Rok	Wykształcenie podstawowe		Wykształcenie zawodowe		Wykształcenie średnie		Wykształcenie wyższe		Razem*
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	
Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	18	9%	73	36%	59	29%	51	26%	201
30.06.06 r.	16	11 %	58	39 %	38	26 %	37	24 %	149
30.06.05 r.	16	13 %	51	40 %	32	25 %	29	22 %	128
31.12.05 r.	12	10 %	50	41 %	31	25 %	29	24 %	122
31.12.04 r.	14	12 %	50	42 %	35	30 %	19	16 %	118
31.12.03 r.	23	17 %	56	41 %	43	32 %	14	10 %	136

Źródło: Emitent

**W tabeli nie zawarto danych osób zatrudnionych na umowę o dzieło, gdyż w przypadku tych osób pracodawca nie posiada danych dotyczących poziomu wykształcenia*

Większość pracowników Emitenta posiada wykształcenie zawodowe lub średnie. Wynika to ze specyfiki działalności Emitenta. Dzięki rozbudowie sieci oddziałów Spółki i związanej z tym konieczności zatrudnienia kadry zarządzającej oraz obsługi biura, w strukturze zatrudnienia systematycznie wzrasta udział pracowników z wykształceniem wyższym, który wynosi już 25%.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zatrudnienia Emitenta według stopnia niepełnosprawności.

Tabela 45. Struktura zatrudnienia według stopnia niepełnosprawności

Rok	Znaczny		Umiarkowany		Lekki		Bez stopnia niepełnosprawności		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	
Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	1	1%	41	20%	48	23%	120	56%	210
30.06.06 r.	1	1 %	32	21 %	32	21 %	85	57 %	150
30.06.05 r.	2	2 %	31	24 %	32	25 %	63	49 %	128
31.12.05 r.	2	2 %	31	25 %	25	20 %	64	53 %	122
31.12.04 r.	3	3 %	33	28 %	31	26 %	51	43 %	118
31.12.03 r.	7	5 %	45	31 %	41	29 %	52	35 %	145

Źródło: Emitent

„DROZAPOL-PROFIL” S.A. jest zakładem pracy chronionej. W okresie objętym danymi historycznymi osoby niepełnosprawne stanowiły od 43% do 65% załogi. Na dzień zatwierdzenia Prospektu znaczny stopień niepełnosprawności posiadała jedynie jedna osoba. Wśród zatrudnionych osób niepełnosprawnych zdecydowana większość to pracownicy z lekką lub umiarkowaną niepełnosprawnością. Osoby te zatrudnione są przy pracach pomocniczych i usługowych lub administracyjno-biurowych. Nie ustępują one w swej wiedzy, fachowości i zaangażowaniu innym pracownikom.

17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 15. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla.

Ilość akcji posiadanych przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitent a także osób Zarządzających wyższego szczebla określa poniższa tabela:

Tabela 46. Ilość akcji otrzymanych w ramach Programu Motywacyjnego za rok 2004

Imię i Nazwisko	Ilość akcji ogółem w sztukach	Ilość akcji otrzymanych w ramach Programu Motywacyjnego dla Kluczowych Pracowników za 2004 rok w sztukach
Zarząd		

Imię i Nazwisko	Ilość akcji ogółem w sztukach	Ilość akcji otrzymanych w ramach Programu Motywacyjnego dla Kluczowych Pracowników za 2004 rok w sztukach
Wojciech Rybka	8.010.000	60.000
Irena Kruszevska	20.000	20.000
Grzegorz Dołkowski	926	0
Rada Nadzorcza		
Józef Sarnecki	9.103	0
Tomasz Ziamek	5.000	5.000
Pracownicy wyższego szczebla		
Grażyna Rybka	6.335.000	35.000

Źródło: Emitent

Część spośród powyżej wymienionych osób objęta jest Programem Motywacyjnym, realizowanym w 2006 roku. W przypadku wykonania zadań osoby te będą mogły nabyć akcje zgodnie z zasadami określonymi programem.

Wstępna lista, przyjęta przez Radę Nadzorczą przewiduje możliwość nabycia akcji według poniższego zestawienia.

Tabela 47 Ilość akcji w ramach Programu Motywacyjnego według wstępnej listy przydziału na 2006 r.

Imię i Nazwisko	Ilość akcji przeznaczonych w ramach Programu Motywacyjnego dla Kluczowych Pracowników według wstępnej listy przydziału na 2006 rok w sztukach
Zarząd	
Wojciech Rybka	40.000
Irena Kruszevska	25.000
Grzegorz Dołkowski	30.000
Rada Nadzorcza	
Tomasz Ziamek	5.000
Pracownicy wyższego szczebla	
Grażyna Rybka	25.000

Źródło: Emitent

Na zasadach ogólnych akcjonariusze, posiadający akcje będą mogli skorzystać z prawa poboru akcji nowej emisji.

17.3 Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitent nie posiada informacji na temat aktualnego stanu posiadania akcji przez pozostałych pracowników.

Część spośród pracowników niższego szczebla objęta jest Programem Motywacyjnym, realizowanym w 2006 roku. W przypadku wykonania zadań osoby te będą mogły nabyć akcje, zgodnie z zasadami określonymi Programem. Przyjęta lista osób objętych Programem ma charakter wstępny, może być zmieniona po zweryfikowaniu wykonania zadań rocznych przez poszczególnych pracowników i może odbiegać od listy ostatecznej.

18 GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

18.1 Informacje o głównych akcjonariuszach Emitenta

Tabela 48. Główni Akcjonariusze Emitenta

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	% głosów
Ogółem	19 996 500	32 596 500	100,00
Wojciech Rybka	8 010 000	14 310 000	43,90
Grażyna Rybka	6 335 000	12 635 000	38,76

Źródło: Emitent

18.2 Informacja na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie ma osób które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa.

18.3 Informacja o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta.

Zgodnie z § 20 ust 4 Statutu akcjonariusze Wojciech Rybka i Grażyna Rybka mają prawo do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej. Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu posiadane przez nich akcje Serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza tym zgodnie ze złożonym oświadczeniem oraz Statutem Emitenta główni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikających z posiadanych przez nich akcji.

18.4 Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.

Głównymi akcjonariuszami Emitenta są małżonkowie Wojciech Rybka i Grażyna Rybka.

Zgodnie z art. 4 pkt 14 lit a) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez podmiot dominujący rozumie się taki podmiot, który posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami.

Pomiędzy małżonkami nie są zawarte porozumienia pisemne. W odniesieniu do poszczególnych spraw mogą być jednak zawierane porozumienia ustne.

Zwrócić należy uwagę także na postanowienia art. 87 ust. 1 pkt 5 oraz 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu stanowiących, że domniemywa się istnienie porozumienia w przypadku podejmowania czynności nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącym istotnych spraw spółki przez małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli.

Tym samym podmiotem dominującym w świetle postanowienia art. 4 pkt 14 lit a) oraz art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych są główni akcjonariusze Emitenta, małżonkowie Wojciech Rybka i Grażyna Rybka.

Nie ma innych osób czy podmiotów, które mają co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, czy też innych podmiotów, które byłyby podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta lub osób go kontrolujących.

18.5 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Akcjonariuszami posiadającymi na dzień zatwierdzenia Prospektu co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu Spółki, posiadający 8 010 000 akcji, stanowiących łącznie 40,06% w kapitale zakładowym Spółki oraz 43,90% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz
- Grażyna Rybka – prokurent Spółki, posiadająca 6 335 000 Akcji, stanowiących łącznie 31,68% w kapitale zakładowym Spółki oraz 38,80% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze statutem Emitenta, akcjonariusze Wojciech Rybka i Grażyna Rybka mają prawo do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej, przy czym pozostałych członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powołani przez akcjonariuszy Wojciecha Rybkę i Grażynę Rybkę mogą być odwołani jedynie przez tych akcjonariuszy.

Po emisji Akcji Serii E w liczbie 9 998 250 Akcji udział wyżej wymienionych akcjonariuszy w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli nie obejmą oni akcji z tej serii, przedstawiać się będzie następująco:

- Wojciech Rybka – 26,7% w kapitale zakładowym Spółki i 33,6% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- Grażyna Rybka – 21,1% w kapitale zakładowym Spółki i 29,7% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Wojciech Rybka i Pani Grażyna Rybka będą mieli po emisji Akcji serii E nadal znaczący wpływ na działalność Emitenta. W dalszym też ciągu będą mieli prawo powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej.

Pozostali akcjonariusze będą posiadali akcje uprawniające do 52,2% kapitału zakładowego Emitenta oraz dające prawo do 36,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

16 października 2006 roku – na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, aktem notarialnym repertorium A nr 15079/2006 przed notariuszem Andrzejem Barabaszem, akcjonariusze podjęli uchwałę nr 5, mocą której do statutu wprowadzono § 8 b o następującej treści: 1. Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie do dnia 30 września 2009 roku do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) - kapitał docelowy. 2. Uchwały Zarządu w sprawie wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej. 3. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.

W przypadku, gdy akcjonariusze Wojciech Rybka i Pani Grażyna Rybka nie obejmą akcji serii F, a akcje te zostaną wyemitowane i objęte w ilości 10.000.000 sztuk, wówczas udział wyżej wymienionych akcjonariuszy w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu przedstawiać się będzie następująco:

- Wojciech Rybka - 20,03% w kapitale zakładowym Spółki i 27,21% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz
- Grażyna Rybka – 15,84% w kapitale zakładowym Spółki i 24,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze Emitenta, będą posiadali odpowiednio 64,13% kapitału zakładowego i 48,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Prezentowane dane nie uwzględniają ewentualnego objęcia przez Wojciecha Rybkę i Grażynę Rybkę dalszych akcji serii D w ramach Programu Motywacyjnego.

Mimo zmian, Pan Wojciech Rybka i Pani Grażyna będą mieli także po emisji Akcji serii F znaczący wpływ na działalność Emitenta. W dalszym też ciągu będą mieli prawo powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej.

Emitent nie posiada innych informacji czy ustaleń, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić inne zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka posiada jeden Podmiot powiązany (w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 2238/2004 roku), przedsiębiorstwo INFOFIN Sp. z o.o.

19.1 Dane podmiotu powiązanego

Nazwa podmiotu powiązanego: „INFOFIN” Sp. z o.o.

Adres: ul. Toruńska 298a, 85-880 Bydgoszcz

Data powstania: „Azet” Sp. z o.o. od 23.11.1998r.

po przekształceniu „INFOFIN” Sp. z o.o. od 22.05.2006r.

Nr KRS: 0000010816

NIP: 554-22-30-236

REGON: 092366519

Kapitał zakładowy: 224.000 zł

Opis powiązania: osobowe

Prezes Zarządu DROZAPOL-PROFIL S.A. – Wojciech Rybka - jest Prezesem jednocześnie w spółce „INFOFIN” a pani Grażyna Rybka pełni funkcję Prokurenta w obu firmach.

Posiadane udziały w „INFOFIN” Sp. z o.o.:

- Wojciech Rybka – 1.220 udziałów, 122.000 zł (54,46%);

- Grażyna Rybka – 320 udziałów, 32.000 zł (14,28%).

Głównym przedmiotem działalności INFOFIN Sp. z o.o. (wcześniej AZET Sp. z o.o.) jest opracowanie specjalistycznego oprogramowania informatycznego na indywidualne zamówienie kontrahentów oraz wykonywanie innych usług informatycznych, w tym doradczych i serwisowych. Spółka INFOFIN obsługuje kilkanaście małych i średnich firm, głównie z rejonu woj. kujawsko-pomorskiego.

19.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

Tabela 49. Saldo rozrachunków z podmiotem powiązanym INFOFIN Sp. z o.o. w okresie objętym danymi historycznymi

SALDA ROZRACHUNKÓW NA DZIEŃ	Na dzień	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
BILANSOWY w tys. zł	zatwierdzenia			
	Prospektu			
	prze KNF			
Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	0	0	0	0
Należności pozostałe, brutto	18	58	0	0
Należności razem, brutto	18	58	0	0

Saldo rozrachunków Emitenta ze Spółką INFOFIN Sp. z o.o. dotyczy zaliczek za opracowanie przez INFOFIN nowego systemu informatycznego dla Emitenta. Umowy z firmą INFOFIN Sp. z o.o. zostały opisane w pkt. III.14.4.

Wartość wyżej opisanych transakcji z INFOFIN nie przekracza 0,08% obrotów Emitenta.

Według oświadczenia Emitenta, opisane powyżej transakcje realizowane są na zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Historyczne informacje finansowe

Prezentowane w Prospekcie historyczne sprawozdania finansowe spółki „DROZAPOL-PROFIL” S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2005 r. sporządzone zostały zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

Sprawozdanie półroczne za okres zakończony 30 czerwca 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Dla celów porównawczych Emitent zastosował MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” po raz pierwszy dla sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31.12.2005r. Sprawozdanie zakończone 31.12.2004r. zostało przekształcone zgodnie z MSR jako dane porównawcze. Historyczne informacje finansowe za 2003 rok prezentowane są w postaci „statutowego” sprawozdania finansowego.

Dane porównywalne podlegające przekształceniu zgodnie z MSSF zostały zbadane przez biegłego rewidenta (szczegóły dotyczące podmiotu uprawnionego do badania zamieszczone są w Rozdziale „Biegli rewidentzi dokonujący badań sprawozdań finansowych Spółki”).

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale sprawozdania finansowe oraz porównywalne dane finansowe zawierają poszerzony zakres dodatkowych informacji i objaśnień w stosunku do historycznych sprawozdań finansowych w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji inwestorom.

Wszystkie dane finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych.

20.1.1 PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH WEDŁUG POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

20.1.1.1 BILANS

Bilans	Noty	w tys. zł	
		31.12.2004	31.12.2003
AKTYWA			
Aktywa trwałe		5 212	3 297
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1a,1b,1c	930	0
wartość firmy		0	0
inne wartości niematerialne i prawne		930	0
Rzeczowe aktywa trwałe	2a,2b,2c	3 940	3 297
Należności długoterminowe		0	0
Od jednostek powiązanych		0	0
Od pozostałych jednostek		0	0
Inwestycje długoterminowe	4a	342	0

Nieruchomości		342	0
Wartości niematerialne i prawne		0	0
Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
W jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą		0	0
praw własności			
W pozostałych jednostkach		0	0
Inne inwestycje długoterminowe		0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		35 915	19 675
Zapasy	6a	11 742	10 288
Należności krótkoterminowe	7a,7c,7d, 7e, 7f, 8	10 182	8 515
Od jednostek powiązanych		0	0
Od pozostałych jednostek		10 182	8 515
Inwestycje krótkoterminowe	9a,9e,	13 523	169
Krótkoterminowe aktywa finansowe		13 523	169
W jednostkach powiązanych		0	0
W pozostałych jednostkach		0	0
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 210	169
Inne inwestycje krótkoterminowe	9f, 9g	12 313	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10a	468	703
A k t y w a r a z e m		41 127	22 972
PASYWA			
Kapitał własny		33 281	9 169
Kapitał zakładowy	11a, 12	19 800	77
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał zapasowy	13a	8 253	5 758
Kapitał z aktualizacji wyceny	14a	3	3
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
Zysk (strata) netto		13 874	4 572
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	15a	-8 649	-1 241
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		7 846	13 803
Rezerwy na zobowiązania	16a, 16b	92	19
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		87	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
Długoterminowa		0	0
Krótkoterminowa		0	0
Pozostałe rezerwy		5	19
Długoterminowe		0	0

Krótkoterminowe		5	19
Zobowiązania długoterminowe		0	0
Wobec jednostek powiązanych		0	0
Wobec pozostałych jednostek		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	17a,17b,	6 952	13 170
	17c		
Wobec jednostek powiązanych		0	0
Wobec pozostałych jednostek		6 419	12 812
Fundusze specjalne		533	358
Rozliczenia międzyokresowe	18a	802	614
Ujemna wartość firmy		0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe		802	614
Długoterminowe		729	608
Krótkoterminowe		73	6
P a s y w a r a z e m		41 127	22 972
Wartość księgowa		33 281	9 169
Liczba akcji (w szt.)		19 800 000	0
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,68	0,00
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			

Źródło: Emitent

Z prezentowanych w poprzednim prospekcie sprawozdań finansowych usunięto wartość zdyskontowanych weksli (rok 2003- 5 179, 2004- 5 376) oraz linii faktoringowej (rok 2004- 368) z pozycji Aktywów „inne środki pieniężne” oraz w pozycji Pasywów „kredyty i pożyczki”.

20.1.1.2 POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje pozabilansowe	Noty	w tys. zł	
		31.12.2004	31.12.2003
Zobowiązania warunkowe		8 244	9 853
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		8 244	9 853
udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0
tytułu weksli oddanych do dyskonta		5 376*	5 179*
Z tytułu factoringu		368*	0
Z tytułu gwarancji udzielonych przez bank na rzecz dostawców		2 500	3 774
Z tytułu prowadzenia składu celnego		0	900
Inne (z tytułu)		0	0
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m		8 244	9 853

Źródło: Emitent

Na dzień 31.12.2003 r. i 31.12.2004 r. jednostka nie posiadała należności warunkowych.

*Z prezentowanych w poprzednim prospekcie sprawozdań finansowych usunięto wartość zdyskontowanych weksli (rok 2003- 5 179, 2004- 5 376) oraz linii faktoringowej (rok 2004- 368) z pozycji Aktywów „inne środki pieniężne” oraz w pozycji Pasywów „kredyty i pożyczki”.

Obecnie Spółka prezentuje wartość zdyskontowanych weksli oraz linii faktoringowej w danych pozabilansowych jako zobowiązania warunkowe.

20.1.1.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	Noty	w tys. zł	
		rok 2004	rok 2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		96 339	74 672
od jednostek powiązanych		0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów	19a,19b	1 406	981
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20a,20b	94 933	73 691
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		76 961	62 790
jednostkom powiązanym		0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21a	921	446
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		76 040	62 344
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		19 378	11 882
Koszty sprzedaży		4 271	5 198
Koszty ogólnego zarządu		2 024	1 749
Zysk (strata) ze sprzedaży		13 083	4 935
Pozostałe przychody operacyjne		2 154	2 365
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		44	0
Dotacje		735	1 613
Inne przychody operacyjne	22a	1 375	752
Pozostałe koszty operacyjne		397	1 953
Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		0	0
Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych		174	1 946
Inne koszty operacyjne	23a	223	7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		14 840	5 347
Przychody finansowe		1 198	713
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
od jednostek powiązanych		0	0
Odsetki, w tym:	24a	725	713
od jednostek powiązanych		0	0
Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
Inne	25a	473	0
Koszty finansowe		859	1 488
Odsetki w tym:	26a	743	766
dla jednostek powiązanych		0	0
Strata ze zbycia inwestycji		0	0
Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
Inne	27a	116	722

Zysk (strata) z działalności gospodarczej	15 179	4 572
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk (strata) brutto	15 179	4 572
Podatek dochodowy	28a,28b	1 305
część bieżąca	1 218	0
część odroczone	87	0
Zysk (strata) netto	13 874	4 572
 Zysk (strata) netto	 5 225*	 4 572
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	15 736 449	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,33	

Źródło: Emitent

* Zysk netto wypracowany przez 7 m-cy działalności Spółki Akcyjnej.

20.1.1.4 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	Noty	w tys. zł	
		rok 2004	rok 2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej metoda		8 501	3 111
Pośrednia			
Zysk (strata) netto		13 874	4 572
Korekty razem		-5 373	-1 461
Amortyzacja		756	477
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-345	576
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		18	67
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-44	0
Zmiana stanu rezerw		73	13
Zmiana stanu zapasów		-1 455	-3 500
Zmiana stanu należności		-1 667	-1 426
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-3 132	2 149
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		423	183
Inne korekty		0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia		8 501	3 111
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		247	31
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		57	31
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		190	0
Z aktywów finansowych		0	0
Inne wpływy inwestycyjne		0	0
Wydatki		-2 874	-1 508
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-1 301	-1 508

Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-1 573	0
Na aktywa finansowe	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 627	-1 477
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	19 233	385
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	18 888	0
Kredyty i pożyczki	0	385
Inne wpływy finansowe	345	0
Wydatki	-11 753	-3 007
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-2 015	-2 364
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-6 634	0
Spląty kredytów i pożyczek	-3 086	0
Odsetki	-18	-67
Inne wydatki finansowe	0	-576
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 480	-2 622
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	13 354	-988
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	13 354	-988
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	63	0
Środki pieniężne na początek okresu	169	1 157
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	13 523	169
O ograniczonej możliwości dysponowania	464	53

Źródło: Emitent

20.1.1.5 ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Noty	w tys. zł	
		rok 2004	rok 2003
Kapitał własny na początek okresu (BO)		9 169	6 961
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0	0
Korekty błędów podstawowych		0	0
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		9 169	6 961
Kapitał zakładowy na początek okresu		77	77
Zmiany kapitału zakładowego		19 723	0
zwiększenia (z tytułu)		19 723	0
emisji akcji (wydania udziałów)		4 000	0
Z kapitału zapasowego		9 089	0
Z zysku roku obrotowego		6 634	0
zmniejszenia (z tytułu)		0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu		19 800	77
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		0	0
Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		0	0

zwiększenia (z tytułu)	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0
Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0
Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0
zwiększenia (z tytułu)	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0
Kapitał zapasowy na początek okresu	5 758	2 561
Zmiany kapitału zapasowego	2 495	3 197
zwiększenia (z tytułu)	12 130	4 320
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	8 800	0
Z podziału zysku (ustawowo)	3 330	4 319
Z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0
likwidacji środków trwałych	0	1
zmniejszenia (z tytułu)	-9 635	-1 123
Pokrycia straty	0	0
Kosztów emisji akcji	-546	0
podniesienia kapitału wspólników zgodnie z uchwałą	-9 089	0
Z tytułu wydatków osobistych właścicieli	0	-1 123
Kapitał zapasowy na koniec okresu	8 253	5 758
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3	4
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	-1
zwiększenia (z tytułu)	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	-1
zbycia środków trwałych	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3	3
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
zwiększenia (z tytułu)	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 331	4 319
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 331	4 319
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 331	4 319
zwiększenia (z tytułu)	0	0
podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	-3 331	-4 319
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0

Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0
zwiększenia (z tytułu)	0	0
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
Wynik netto	5 225	3 331
zysk netto	13 874	4 572
strata netto	0	0
odpisy z zysku	-8 649	-1 241
Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	33 281	9 169

Źródło: Emitent

20.1.1.6 DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2004	31.12.2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty i podobne wartości, w tym:	0	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	930	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	930	0

Źródło: Emitent

Nota 1b

ZMIANY W WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w okresie 01.01.2004 do 31.12.2004

Tytuł	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte licencje i w tym:	koncesje, patenty, inne wartości, wartości,	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
			pozostałe	oprogramowanie komputerowe			
a) Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	59		0	59
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	1 053	0	1 053
- zakup	0	0	0	0	0	0	0
- wykonanie na potrzeby własne	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- umorzone w 100%	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
d) Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	59	1 053	0	1 112
e) Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	0	59	0	0	59
f) Amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0		123	0	123
- amortyzacja	0	0	0	0		0	0
g) Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	0	59	123	0	182
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	930	0	930
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	0	0	0	0	930	0	930

Źródło: Emitent

Nota 1c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	930	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	930	0

Źródło: Emitent

Nota 2a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2004	31.12.2003
a) środki trwałe, w tym:	3 346	2 781
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	507	529
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	977	1 078
- urządzenia techniczne i maszyny	162	242
- środki transportu	1 685	917
- inne środki trwałe	15	15
b) środki trwałe w budowie	594	516
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	3 940	3 297

Źródło: Emitent

Nota 2b						
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WD GRUP	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
RODZAJOWYCH) 01.01.2004 - 31.12.2004						
a) Wartość brutto na początek okresu	660	1 611	610	2 213	126	5 220
b) zwiększenia (z tytułu)	0	37	34	1 139	15	1 225
- zakup bezpośredni	0	0	0	0	0	0
- przejęcia ze środków trwałych w budowie	0	37	34	1 139	15	1 225
środki używane na podstawie umowy dzierżawy i leasingu	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia	0	6	0	133		139
- sprzedaż	0	0	0	133	0	133
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	6	0		0	6
d) Wartość brutto na koniec okresu	660	1 642	644	3 219	141	6 306
e) Skumulowana amortyzacja na początek okresu	131	532	368	1 296	111	2 438
f) Amortyzacja za okres (z tytułu)	22	133	114	239	14	522
- amortyzacja za okres	22	135	114	346	14	631
- darowizna	0	0	0	0	0	0
likwidacja	0	2	0	107	0	109
g) Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	153	665	482	1 535	125	2 960
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	507	977	162	1 684	15	3 346

Źródło: Emitent

Nota 2c					
ŚRODKI	TRWAŁE	BILANSOWE	(STRUKTURA	31.12.2004	31.12.2003
WŁASNOŚCIOWA)					
a) własne				3 346	2 781
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:				0	0
Środki trwałe bilansowe, razem				3 346	2 781

Źródło: Emitent

Nota 4a			
ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI- INWESTYCJE	31.12.2004	31.12.2003	
a) stan na początek okresu	0	0	
- grunty	0	0	
- budynki	0	0	
- budowle	0	0	
- mieszkania	0	0	
b) zwiększenie (z tytułu)	520	0	
- nabycie nieruchomości	520	0	
- przeszacowanie wartości nieruchomości	0	0	
- inne	0	0	
c) zmniejszenie (z tytułu)	178	0	
- zbycie nieruchomości	178	0	
- aktualizacja wartości nieruchomości	0	0	
- inne	0	0	
d) stan na koniec okresu	342	0	
- grunty- wieczyste użytkowanie	0	0	
- budynki	0	0	
- budowle	0	0	
- mieszkania	342	0	
Nieruchomości razem	342	0	

Źródło: Emitent

Nota 6a			
ZAPASY	31.12.2004	31.12.2003	
a) materiały	22	0	
-w tym zakupione od podmiotów powiązanych	0	0	
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	
-w tym zakupione od podmiotów powiązanych	0	0	
c) produkty gotowe	0	0	
-w tym zakupione od podmiotów powiązanych	0	0	
d) towary	11 715	10 288	
-w tym zakupione od podmiotów powiązanych	0	0	
e) zaliczki na dostawy	5	0	
-w tym zakupione od podmiotów powiązanych	0	0	
Zapasy razem (wartość bilansowa)	11 742	10 288	

Źródło: Emitent

Nota 7a		
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2004	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	10 182	8 515
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	9 994	8 187
- do 12 miesięcy	9 994	8 167
- powyżej 12 miesięcy	0	20
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	109	262
- inne	79	66
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	10 182	8 515
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 394	2 184
d) odsetki od należności z lat ubiegłych ewidencjonowane na rozliczeniach międzyokresowych przychodów	0	0
Należności krótkoterminowe brutto, razem	12 576	10 699

Źródło: Emitent

Nota 7c		
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	31.12.2004	31.12.2003
WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH		
Stan na początek okresu	2 184	264
a) zwiększenia (z tytułu)	251	1 973
- odsetki	104	53
- należności w postępowaniu sądowym	147	1 920
b) zmniejszenia (z tytułu)	41	53
wykorzystanie	0	17
- odsetki	0	3
-należności w postępowaniu sądowym	0	14
umorzenie	0	0
- odsetki	0	0
-należności w postępowaniu sądowym	0	0
uznanie odpisów za zbędne	41	36
- odsetki	23	8
-należności w postępowaniu sądowym	18	28
Stan na koniec okresu	2 394	2 184

Źródło: Emitent

Nota 7d		
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO	31.12.2004	31.12.2003
(STRUKTURA WALUTOWA)		
a) w walucie polskiej	12 576	10 699

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Należności krótkoterminowe razem	12 576	10 699

Źródło: Emitent

Nota 7e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	5 041	6 997
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 164	1 171
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	523	0
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	6
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
f) należności przeterminowane	3 660	2 204
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	12 388	10 371
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 394	2 184
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
h) odsetki z lat ubiegłych - przychody przyszłych okresów	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	9 994	8 187

Źródło: Emitent

Nota 7f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W CZASIE	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	1 346	1 963
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	123	5
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 051	3
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	16	5
e) powyżej 1 roku	124	228
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 660	2 204
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	2 300	2 184
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 360	20

Źródło: Emitent

Nota 8

Należności przeterminowane brutto (w tys. zł)	31.12.2004	31.12.2003
należności podstawowe	1 447	1
należności z postępowania układowego	0	2
należności po wyrokach sądowych	2 197	2 193
należności z tytułu odsetek	17	8
	3 660*	2 204
Należności przeterminowane netto		
należności podstawowe	1 360	1
należności z postępowania układowego	0	0
sprawy po wyrokach sądowych	0	19
należności z tytułu odsetek	0	0
	1 360	20

Źródło: Emitent

*różnica z zaokrągleń 1 tys.

Nota 9a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2004	31.12.2003
a) w jednostkach zależnych	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 523	169
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 210	169
- inne środki pieniężne	12 313	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	13 523	169

Źródło: Emitent

Nota 9e

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	13 520	169
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3	0
b1 jednostka/waluta tys./USD	0	0
w zł	1	0
b2 jednostka/waluta tys./EUR	0	0
w zł	1	0
b3 jednostka/waluta tys./CZK	5	0
w zł	1	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	13 523	169

Źródło: Emitent

Nota 9f					
INNE	INWESTYCJE	KRÓTKOTERMINOWE	(WG	31.12.2004	31.12.2003
RODZAJU)					
Lokaty				12 313	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem				12 313	0

Źródło: Emitent

Nota 9g				
INNE	INWESTYCJE	KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2004	31.12.2003
(STRUKTURA WALUTOWA)				
a) w walucie polskiej			12 313	0
b) w walutach obcych			0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem			12 313	0

Źródło: Emitent

Nota 10a			
KRÓTKOTERMINOWE	ROZLICZENIA	31.12.2004	31.12.2003
MIĘDZYOKRESOWE			
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym		57	29
- koszty przygotowania nowej produkcji		0	0
- ubezpieczenia , prenumerata		57	29
- naliczenie na FŚS		0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:		411	674
- koszty finansowe Spółki		0	14
- podatek naliczony rozliczany w następnym miesiącu		411	660
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem		468	703

Źródło: Emitent

Nota 11a						
KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)						
Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji w tys.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	co do głosu	12 600	12 600	gotówka	2004-06-01	2004-06-01
SERIA B	Brak	3 200	3 200	gotówka	2004-06-24	2004-06-24
SERIA C	Brak	4 000	4 000	gotówka	2004-07-27	2004-07-27
Liczba akcji, razem		19 800				
Kapitał zakładowy, razem			19 800			

Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł

STRUTKURA AKCJONARIATU	Liczba akcji w tys.	Wartość akcji	Udział procentowy	Liczba głosów WZA	Udział procentowy w głosach na WZA
------------------------	---------------------	---------------	-------------------	-------------------	------------------------------------

Wojciech Rybka	7 950	7 950	40,15%	14 250	43,98%
Grażyna Rybka	6 300	6 300	31,82%	12 600	38,89%
Union Investment	2 200	2 200	11,11%	2 200	6,79%
Pozostali akcjonariusze	3 350	3 350	16,92%	3 350	10,34%

Źródło: Emitent

Nota 12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji w tys.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	co do głosu 1:2	12 600	12 600	gotówka	2004-06-01	2004-06-01
SERIA B	brak	3 200	3 200	gotówka	2004-06-24	2004-06-24
SERIA C	brak	4 000	4 000	gotówka	2004-07-27	2004-07-27
Liczba akcji, razem		19 800				
Kapitał zakładowy, razem			19 800			

Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł

Źródło: Emitent

Nota 13a

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2004	31.12.2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 253	0
b) utworzony zgodnie ze uchwałą wspólników spółki jawnej	0	5 758
Kapitał zapasowy, razem	8 253	5 758

Źródło: Emitent

Nota 14a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2004	31.12.2003
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	3	3
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	3	3

Źródło: Emitent

Nota 15a

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	31.12.2004	31.12.2003
- odpisy z zysku netto na rzecz właścicieli spółki jawnej do 31.05.2004	2 015	1 241
- odpisy z zysku netto zgodnie z uchwałą wspólników podwyższające kapitał	6 634	0
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	8 649	1 241

Źródło: Emitent

Nota 16a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODRÓCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2004	31.12.2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	0	0

b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. zwiększenia (z tytułu)	87	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	87	0
- rezerwa-dodatnie różnice kursowe	19	0
-z tytułu amortyzacji środków trwałych	68	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	87	0
a) odniesionych na wynik finansowy	87	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Źródło: Emitent

Nota 16be

ZMIANA	STANU	POZOSTAŁYCH	REZERW	31.12.2004	31.12.2003
KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)					
a) stan na początek okresu				19	7
b) zwiększenia (z tytułu)				0	19
c) wykorzystanie (z tytułu)				15	7
- przyszłe zobowiązania kosztowe				15	7
c) rozwiązanie (z tytułu)				0	0
Stan na koniec okresu				5	19

Źródło: Emitent

Nota 17a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	6 419	12 812
- kredyty i pożyczki, w tym	58	3 144

długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0
z tytułu umowy sprzedaży mienia przez Skarb Państwa	0	0
zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 947	9 468
do 12 miesięcy	5 947	9 467
powyżej 12 miesięcy	0	1
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	191	118
- z tytułu wynagrodzeń	26	7
- inne pozostałe	197	75
h) fundusze specjalne (wg tytułów)	533	358
- FSS	59	65
- ZFRON	474	293
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 952	13 170

Źródło: Emitent

Nota 17b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	5 076	6 611
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 876	6 559
b1 jednostka/waluta tys./USD	0	548
w zł	0	2 066
b2 jednostka/waluta tys./EUR	306	912
w zł	1 249	4 323
b3 jednostka/waluta tys./CZK	4 671	1 177
w zł	627	170
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 952	13 170

Źródło: Emitent

Nota 17c

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa i siedziba (firma)		Kwota		Kwota		Termin	Zabezpieczenia		Inne
jednostki		kredytu /		kredytu /		spłaty			
		pożyczki		pożyczki					
		wg		pozostała					
		umowy		do spłaty					
		tys.	waluta	tys.	waluta				
Bank Handlowy w		115	PLN	58	PLN	2005-02-28	2	naczepty	kredyt
Warszawie S.A. Oddział							KOGEL	na	celowy
w Bydgoszczy ul.							kwotę		PHARE
Jagiellońska 21							262.295,86		

Źródło: Emitent

Nota 18a		
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2004	31.12.2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe(wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Rezerwy tworzone na przyszłe zobowiązania z tytułu kosztów	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	802	614
- długoterminowe(wg tytułów) finansowane z ZFRON	552	608
Parking	2	2
modernizacja hali niebieskiej	8	9
Portiernia 1	5	6
Portiernia 2	2	3
Podjazd dla wózków inwalidzkich	2	2
Podjazd dla wózków inwalidzkich	2	2
Suwnica bramowa 8t	45	61
ciepłociąg z węzłem	31	41
Suwnica 8t	51	67
Zwiększenie wart budynek 2 i 2a	154	173
Zwiększenie wart bud 3 – warsztat	27	30
telewizja przemysłowa	12	21
Zwiększenie wart bud 3 – warsztat	9	10
Zwiększenie wart drogi i place	66	74
żuraw sam POLAN	0	16
WIDLAK	0	42
Zwiększenie wart drogi i place	7	8
Zwiększenie wart bud G	30	34
Zwiększenie wart bud 2 i 2a	6	7
prostownica do drutu	5	0
Suwnica	28	0
Suwnica	60	0
- długoterminowe (wg tytułów) finansowane z PHARE	177	0
ciągnik SCANIA CB 76514	66	0
ciągnik SCANIA CB 76513	66	0
Naczepa KOGEL CB 82654	23	0
Naczepa KOGEL CB 82653	22	0
- krótkoterminowe (wg tytułów) finansowane z ZFRON	73	6
żuraw sam POLAN	5	0
WIDLAK	21	0
przedpłata na suwnicę	10	0
zgłoszenie szkody do PZU	37	0
Suwnica podwieszana	0	6
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	802	614

Źródło: Emitent

Nota 19a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	rok 2004	rok 2003
Usługi	1 406	981
w tym od jednostek powiązanych	0	0
Pozostałe	0	0
w tym od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 406	981
- w tym od jednostek powiązanych	0	0

Źródło: Emitent

Nota 19b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	rok 2004	rok 2003
a) kraj	1406	981
w tym do jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
w tym do jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1406	981
- w tym od jednostek powiązanych	0	0

Źródło: Emitent

Nota 20a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW	rok 2004	rok 2003
materiały handlowe	94 895	73 667
- w tym od jednostek powiązanych	0	0
złom	38	24
- w tym od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	94 933	73 691
- w tym od jednostek powiązanych	0	0

Źródło: Emitent

Nota 20b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	rok 2004	rok 2003
a) kraj	94 663	73 691
w tym jednostki powiązane	0	0
b) eksport i wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów	270	0
w tym jednostki powiązane	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	94 933	73 691
- w tym od jednostek powiązanych	0	0

Źródło: Emitent

Nota 21a		
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	rok 2004	rok 2003
a) amortyzacja	633	477
b) zużycie materiałów i energii	1 116	1 105
c) usługi obce	2 363	3 124
d) podatki i opłaty	300	250
e) wynagrodzenia	2 103	1 975
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	475	357
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	274	185
Koszty według rodzaju, razem	7 264	7 473
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	32	-5
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	16	74
Koszty sprzedaży	4 271	5 198
Koszty ogólnego zarządu	2 024	1 750
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	921	446

Źródło: Emitent

Nota 22a		
INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	rok 2004	rok 2003
a) rozwiązane aktualizacji (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	1 375	752
- rozwiązanie aktualizacji	10	0
- uzyskane kary i grzywny	29	330
- odzysk złomu	38	0
- zwrot kosztów sądowych	8	2
- naliczenie kosztów z tytułu nakazu zapłaty	17	0
- wycena znaku firmowego	1 053	0
- zapłata umorzonej wierzytelności	17	0
- ujawnione nadwyżki gotówki w kasie i towarów	197	0
- pozostałe	6	420
Inne przychody operacyjne, razem	1 375	752

Źródło: Emitent

Nota 23a		
INNE KOSZTY OPERACYJNE	rok 2004	rok 2003
a) aktualizacja (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	223	7
- darowizny	3	0
- koszty sądowe	88	4
- opłaty członkowskie	2	2
- kary pieniężne	2	0
- amortyzacja znaku firmowego	123	0
- pozostałe	5	1
Inne koszty operacyjne, razem	223	7

Źródło: Emitent

Nota 24a		
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	rok 2004	rok 2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
od jednostek powiązanych, w tym	0	0
od pozostałych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	725	713
od jednostek powiązanych, w tym	0	0
od pozostałych jednostek	725	713
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	725	713
<i>Źródło: Emitent</i>		
Nota 25a		
INNE PRZYCHODY FINANSOWE	rok 2004	rok 2003
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych	472	0
- zrealizowane	345	0
- niezrealizowane	127	0
b) cofnięcie aktualizacji (z tytułu)	0	0
- na należności odsetkowe	0	0
c) pozostałe, w tym:	1	0
- zwrot prowizji	1	0
Inne przychody finansowe, razem	473	0
<i>Źródło: Emitent</i>		
Nota 26a		
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	rok 2004	rok 2003
a) od kredytów i pożyczek	107	24
od jednostek powiązanych, w tym	0	0
od pozostałych jednostek	107	24
b) pozostałe odsetki	636	742
od jednostek powiązanych, w tym	0	0
od pozostałych jednostek	636	742
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	743	766
<i>Źródło: Emitent</i>		
Nota 27a		
INNE KOSZTY FINANSOWE	rok 2004	rok 2003
a) ujemne różnice kursowe	0	576
- zrealizowane	0	533
- niezrealizowane	0	43
b) aktualizacja (z tytułu)	0	0
- na należności odsetkowe	0	0
b) pozostałe, w tym:	116	146
- płacone dyskonto		
- prowizje i gwarancje	114	145
- pozostałe	2	1
Inne koszty finansowe, razem	116	722

Źródło: Emitent**Nota 28a**

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	rok 2004	rok 2003
1. Zysk brutto	6 530*	0
2. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-120	0
odsetki karne	1	0
odsetki naliczone przez kontrahentów niezapłacone	16	0
odsetki zarachowane	113	0
kary pieniężne nie zal. do k.u.p.	2	0
koszty inwestycji w nieruchomości	1	0
aktualizacja należności nie zal. do k.u.p	148	0
materiały gospodarcze nie zal do kup.	9	0
ubezpieczenia majątkowe nie zal do k.u.p (samochód o wartości przekraczającej 20 000 EUR)	6	0
likwidacja wyceny różnic kursowych w dniu 31.05.2004 r.	24	0
otrzymane dofinansowanie z PFRON (SOD)	133	0
różnica pomiędzy amortyzacją ekonomiczną a podatkową	-88	0
likwidacja wyceny różnic kursowych na dzień 31.05.2004	-5	0
likwidacja wyceny różnic kursowych na dzień 31.05.2004	-3	0
odsetki zarachowane	-113	0
wycena różnic kursowych na 31.12.2004 r.	-101	0
rozwiązanie aktualizacji nie zaliczanej do k.u.p.	-7	0
finansowane z ZFRON środki trwałe do wysokości amortyzacji	-86	0
naliczenie dofinansowania z PFRON do wynagrodzeń niepełnosprawnych (SOD)	-170	0
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	6 410	0
4. Podatek dochodowy wg stawki 19%	1 218	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 218	0
wykazany w rachunku zysków i strat	1 218	0

Źródło: Emitent

* Zysk brutto dotyczy zysku brutto wypracowanego przez Spółkę Akcyjną.

Nota 28b

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	rok 2004	rok 2003
-zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	87	0
-zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
-zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzedni nie ujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej lub różnicy przejściowej z poprzedniego okresu	0	0

-zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0	0
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	87	0

Źródło: Emitent

20.1.2 SKUTKI PRZEJŚCIA Z WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA MSR i MSSR

20.1.2.1

Spółka przekształciła sprawozdania finansowe za okresy zakończone 31.12.2004 r., 30.06.2005 r., 31.12.2005 r. z wcześniej stosowanych zasad rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Korekty przejścia zaprezentowane w notach w punkcie 20.1.5.2 prospektu dotyczyły:

1. uznanie za błąd podstawowy wprowadzenia znaku firmowego do ksiąg rachunkowych
2. wyceny środków trwałych wg wartości godziwej na dzień przejścia na MSR
3. wykazywanie Funduszy Specjalnych pomniejszonych o udzielone pożyczki.

Wycena aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych na dzień przejścia na MSSF

Na dzień przejścia na MSSF wszystkie rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (bez wartości firmy) wyceniono według zakładanego (domniemanego) kosztu na poziomie wartości godziwej.

Wartość godziwa dla gruntów i budynków ustalona została na podstawie wyceny wykonanej przez profesjonalnych rzeczoznawców zewnętrznych. Koszt zakładany dla pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych ustaliła Spółka.

Skutki wyceny aktywów według zakładanego kosztu ustalonego w wartości godziwej odniesiono na wynik z lat ubiegłych.

Zmiany prezentacji

Sprawozdania finansowe zaprezentowane zostały zgodnie z MSSF.

Rachunek zysków i strat przedstawiono w wariantcie kalkulacyjnym.

Pierwszy poziom tzw. marży brutto nazwany według standardów MSSF jako zysk brutto ze sprzedaży, nie obejmuje kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu, które mają wpływ na wysokość zysku operacyjnego. Kolejnym poziomem prezentacji jest zysk (strata) przed opodatkowaniem oraz zysk (strata) okresu. Standardy MSSF nie przewidują pozycji zyski i straty nadzwyczajne.

W związku z przekształceniem bilansu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zmianie uległy:

Znak Firmowy -Pozycja Aktywa - *Wartości Niematerialne i Prawne*, Pasywa - *Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych*, Zestawienie zmian w kapitale - *Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych*- znak firmowy został wyceniony w maju 2004 roku w wyniku wyceny i przyjęcia na stan Wartości Niematerialnych i Prawnych w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi w momencie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną.

Wycena aktywów trwałych -Pozycja Aktywa - *Rzeczowe aktywa trwałe*, Pasywa - *Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych w związku z przejściem na MSSF*, Zestawienie zmian w kapitale - *Kapitał rezerwowi z aktualizacji wyceny-przekształcenie na MSSF*- wycena wartości środków trwałych wg wartości godziwej na dzień przekształcenia zgodnie z wyceną rzeczoznawcy.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych- Pozycja Aktywa - *Należności krótkoterminowe*, Pasywa - *Fundusze Specjalne*. Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych wykazywany jest jako zobowiązanie, natomiast środki pieniężne i należności funduszy wykazywane są w majątku Spółek. Zgodnie z MSSF Zakładowy Fundusz Świadczeń

Socjalnych oraz Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych wykazany jest w sprawozdaniach finansowych jako pozostałe zobowiązania po pomniejszeniu o aktywa z tytułu udzielanych pożyczek.

Wartość Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych przeniesiono do pozycji bilansu Pasywa – *Pozostałe zobowiązania*.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy- Pozycja Pasywa -. *Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych w związku z przejściem na MSSF*- Korekta rezerwy na odroczony podatek dochodowy w związku ze zmianą wyceny aktywów trwałych i powstaniem przejściowej różnicy między wartością bilansową aktywów a ich wartością podatkową na dzień bilansowy. Do obliczenia zastosowano stopę podatkową 19%.

20.1.2.2 Prezentacja uzgodnień Spółki DROZAPOL-PROFIL S.A. (w tys. zł)

20.1.2.2.1 Sprawozdanie na dzień 31.12.2004 r.

Wpływ dokonanych korekt na kapitał własny na dzień 31.12.2004 r.

W celu doprowadzenia sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2004 r. do porównywalności Spółka dokonała korekt przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

1/ W pozycji bilansu wartości niematerialne usunięto wartość znaku firmowego

-wartość brutto na dzień 31.12.2004 r. 1 052 tys. zł.

-dotychczasowe umorzenie na dzień 31.12.2004 r. 122 tys. zł.

-wartość netto znaku firmowego w wysokości 930 tys. zł. odniesiono na zmniejszenie kapitału w pozycję niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

2/ W pozycji bilansu rzeczowe aktywa trwałe wprowadzono wynik przeszacowania wartości środków trwałych do wartości godziwej zgodnie z wyceną rzeczoznawcy

-zwiększenie wartości początkowej po przeszacowaniu o 8 625 tys. zł.

-zmniejszenie dotychczasowego umorzenia o 1 894 tys. zł.

-wartość przeszacowanych środków trwałych w wysokości 10 519 odniesiono na zwiększenie kapitału w pozycję kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

3/ W pozycji bilansu pozostałe należności pomniejszono o saldo na dzień 31.12.2004 r. udzielonych pożyczek z funduszu świadczeń socjalnych w wartości 43 tys. zł.

-saldo udzielonych pożyczek pomniejsza stan funduszy specjalnych w pozycji pozostałe zobowiązania. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

4/ W pozycji bilansu rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonano zwiększenia poziomu rezerwy o kwotę 1 626 tys. zł.

-wartość zwiększenia rezerwy odniesiono na zmniejszenie kapitału własnego w pozycję kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

Nota A.1 Uzgodnienie pozycji bilansowych na dzień 31.12.2004r.

	Poprzednie zasady wg UoR	Korekta przejścia	Bilans wg MSSF
AKTYWA			
Aktywa trwałe	5 212	9 589	14 801
Wartości niematerialne	930	-930	0
Rzeczowe aktywa trwałe	3 940	10 519	14 459

Nieruchomości inwestycyjne	342	0	342
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
Aktywa obrotowe	35 915	-43	35 872
Zapasy	11 742	0	11 742
Należności z tytułu dostaw i usług	9 994	0	9 994
Pozostałe należności	188	-43	145
Inne składniki aktywów obrotowych	468	0	468
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 523	0	13 523
RAZEM AKTYWA	41 127	9 546	50 673

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA

KAPITAŁ WŁASNY	33 281	7 963	41 244
Kapitał podstawowy	19 800	0	19 800
Pozostałe kapitały	8 256	0	8 256
Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR	0	8 893	8 893
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	0	-930	-930
Wynik finansowy roku bieżącego	5 225	0	5 225
ZOBOWIĄZANIA	7 846	1 583	9 429
Zobowiązania długoterminowe	88	1 626	1 714
Rezerwy długoterminowe	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88	1 626	1 714
Zobowiązania krótkoterminowe	7 758	-43	7 715
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 947	0	5 947
Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne	806	0	806
Pozostałe zobowiązania	1 005	-43	962
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	41 127	9 546	50 673

*Źródło: Emitent***Nota B.1. rachunku zysków i strat za okres 01.01.2004-31.12.2004**

	Poprzednie zasady wg UoR	Korekta przejścia	Rachunek zysków i strat wg MSSF
Przychody ze sprzedaży	96 339	0	96 339
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 406	0	1 406
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	94 933	0	94 933

Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	76 961	0	76 961
Zysk brutto na sprzedaży	19 378	0	19 378
Koszty sprzedaży	4 271	0	4 271
Koszty ogólnego zarządu	2 024	0	2 024
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	1 757	0	1 757
Zysk operacyjny	14 840	0	14 840
Przychody (koszty) finansowe netto	339	0	339
Zysk przed opodatkowaniem	15 179	0	15 179
Podatek dochodowy	1 305	0	1 305
Zysk netto roku obrotowego	13 874	0	13 874

Źródło: Emitent

Nota C.1. Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 31.12.2004

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR	Wynik roku bieżącego	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 31.12.2004r. Wg UoR	19 800	8 256	0	0	5 225	33 281
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	-930	8 893	0	7 963
Wycena wartości niematerialnych	0	0	0	0	0	0
Wycena środków trwałych	0	0	0	10 519	0	10 519
Podatek odroczone od korekt	0	0	0	-1 626	0	-1 626
Odpis aktualizujący należności	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	-930	0	0	-930
Stan na dzień 31.12.2004r. wg MSSF	19 800	8 256	-930	8 893	5 225	41 244

Źródło: Emitent

Wyjaśnienie wpływu korekt na kapitał własny w punkcie 20.1.2.2.1 prospektu.

Nota D.1. Uzgodnienie rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2004-31.12.2004

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Poprzednie zasady wg UoR	Korekta przejścia	Rachunek przepływów wg MSSF
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto / Zysk przed opodatkowaniem	13 874	0	13 874
Korekty o pozycje	-5 373	0	-5 373

Amortyzacja	756	0	756
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto	-345	0	-345
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	18	0	18
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-44	0	-44
Zmiana stanu rezerw	73	0	73
Zmiana stanu zapasów	-1 455	0	-1 455
Zmiana stanu należności netto	-1 667	0	-1 667
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-3 132	0	-3 132
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	423	0	423
Inne korekty	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 501	0	8 501
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	0	0	0
Wpływy	247	0	247
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	57	0	57
Zbycie aktywów finansowych	190	0	190
Wydatki	-2 874	0	-2 874
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-2 874	0	-2 874
Nabycie aktywów finansowych	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 627	0	-2 627
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	0	0	0
Wpływy	19 233	0	19 233
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	18 888	0	18 888
Kredyty i pożyczki	0	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Inne wpływy finansowe- odsetki	345	0	345
Różnice kursowe	0	0	0
Wydatki	-11 753	0	-11 753
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-2 015	0	-2 015
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku - błąd podstawowy	-6 634	0	-6 634
Splaty kredytów i pożyczek	-3 086	0	-3 086
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0

Odsetki	-18	0	-18
Inne wydatki finansowe- różnice kursowe	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 480	0	7 480
Przepływy pieniężne netto razem	13 354	0	13 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	169	0	169
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	13 354	0	13 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	13 523	0	13 523

Źródło: Emitent

20.1.2.2.2 Sprawozdanie na dzień 30.06.2005 r.

Wpływ dokonanych korekt na kapitał własny na dzień 30.06.2005 r.

W celu doprowadzenia sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2005 r. do porównywalności Spółka dokonała korekt przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

1/ W pozycji bilansu wartości niematerialne usunięto wartość znaku firmowego

-wartość brutto na dzień 30.06.2005 r. 1 052 tys. zł.

-dotychczasowe umorzenie na dzień 228 tys. zł.

-wartość netto znaku firmowego na dzień 31.12.2004 r. w wysokości 930 tys. zł. odniesiono na zmniejszenie kapitału w pozycję niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

-umorzenie za okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r. w wartości 105 tys. zł. odniesiono na zwiększenie kapitału własnego w pozycję wynik finansowy roku bieżącego.

2/ W pozycji bilansu rzeczowe aktywa trwałe wprowadzono wynik przeszacowania wartości środków trwałych do wartości godziwej zgodnie z wyceną rzeczoznawcy.

-zwiększenie wartości początkowej po przeszacowaniu o 8 625 tys. zł.

-zmniejszenie dotychczasowego umorzenia o 1 894 tys. zł.

-zwiększenie umorzenia za okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r. o kwotę 183 tys. zł od przeszacowanych składników majątku trwałego

-wartość przeszacowanych środków trwałych w wysokości 10 519 odniesiono na zwiększenie kapitału w pozycję kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

-wartość umorzenia od przeszacowanych środków trwałych za bieżący okres odniesiono na zmniejszenie kapitału własnego w pozycję wynik finansowy roku bieżącego.

3/ W pozycji bilansu pozostałe należności pomniejszono o saldo na dzień 30.06.2005 r. udzielonych pożyczek z funduszu świadczeń socjalnych i funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych w wartości 67 tys. zł.

-saldo udzielonych pożyczek pomniejsza stan funduszy specjalnych w pozycji pozostałe zobowiązania. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

4/ W pozycji bilansu rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonano zwiększenia poziomu rezerwy o kwotę 1 435 tys. zł.

-wartość zwiększenia rezerwy 1 626 tys. zł. wynikającej z korekt na dzień 31.12.2004 r. odniesiono na zmniejszenie kapitału własnego w pozycję kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR. Korektę rezerwy za okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r. odniesiono na zwiększenie kapitału własnego w pozycję wynik finansowy roku bieżącego.

Nota A.2 Uzgodnienie pozycji bilansowych na dzień 30.06.2005 r.

	Poprzednie zasady	Korekta przejścia	Bilans wg MSSF wg UoR
AKTYWA			
Aktywa trwałe	5 453	9 512	14 965
Wartości niematerialne	824	-824	0
Rzeczowe aktywa trwałe	4 326	10 336	14 662
Nieruchomości inwestycyjne	273	0	273
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30	0	30
Aktywa obrotowe	46 209	-67	46 142
Zapasy	12 813	0	12 813
Należności z tytułu dostaw i usług	11 589	0	11 589
Pozostałe należności	337	-67	270
Inne składniki aktywów obrotowych	584	0	584
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 886	0	20 886
RAZEM AKTYWA	51 662	9 445	61 107
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY	33 323	8 076	41 399
Kapitał podstawowy	19 800	0	19 800
Pozostałe kapitały	13 475	0	13 475
Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR	0	8 893	8 893
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	0	-930	-930
Wynik finansowy roku bieżącego	48	113	161
ZOBOWIĄZANIA	18 339	1 369	19 708
Zobowiązania długoterminowe	90	1 435	1 525
Rezerwy długoterminowe	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90	1 435	1 525
Zobowiązania krótkoterminowe	18 249	-67	18 183
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 857	0	5 857
Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne	683	0	683
Pozostałe zobowiązania	11 709	-67	11 643
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	51 662	9 445	61 107

Źródło: Emitent

Nota B.2 Uzgodnienie pozycji rachunku zysków i strat za okres 01.01.2005 r.- 30.06.2005 r.

	Poprzednie zasady wg UoR	Korekta przejścia	Rachunek zysków i strat wg MSSF
Przychody ze sprzedaży	45 011	0	45 011
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	851	0	851
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	44 160	0	44 160
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	41 232	0	41 232
Zysk brutto na sprzedaży	3 779	0	3 779
Koszty sprzedaży	1 806	0	1 806
Koszty ogólnego zarządu	1 456	183	1 639
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	476	105	581
Zysk operacyjny	993	-78	915
Przychody (koszty) finansowe netto	-926	0	-926
Zysk przed opodatkowaniem	67	-78	-11
Podatek dochodowy	19	-191	-172
Zysk netto roku obrotowego	48	113	161

Źródło: Emitent

Nota C.2 Uzgodnienie pozycji kapitałów na dzień 30.06.2005 r.

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR	Wynik roku bieżącego	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 0.06.2005r. Wg UoR	19 800	13 475	0	0	48	33 323
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	-930	8 893	113	8 076
Wycena wartości niematerialnych	0	0	0	0	105	105
Wycena środków trwałych	0	0	0	10 519	-183	10 336
Podatek odroczony od korekt	0	0	0	-1 626	191	-1 435
Odpis aktualizujący należności	0	0	0	0	0	0

Korekty błędów podstawowych	0	0	-930	0	0	-930
Stan na dzień 30.06.2005r wg MSSF	19 800	13 475	-930	8 893	161	41 399

Źródło: Emitent

Wyjaśnienie wpływu korekt na kapitał własny w punkcie 20.1.2.2.2 prospektu.

Nota D.2 Uzgodnienie pozycji przepływów pieniężnych za okres 01.01.2005 r. - 30.06.2005 r.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Poprzednie zasady wg UoR	Korekta przejścia	Rachunek przepływów wg MSSF
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto / Zysk przed opodatkowaniem	48	113	161
Korekty o pozycje	-1 891	-113	-2 004
Amortyzacja	511	78	589
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto	1 269	0	1 269
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-364	0	-364
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-125	0	-125
Zmiana stanu rezerw	2	-191	-189
Zmiana stanu zapasów	-1 071	0	-1 071
Zmiana stanu należności netto	-1 743	0	-1 743
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-101	0	-101
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-269	0	-269
Inne korekty	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 843	0	-1 843
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	0	0	0
Wpływy	5 178	0	5 178
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	178	0	178
Zbycie aktywów finansowych	5 000	0	5 000
Wydatki	-5 776	0	-5 776
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-822	0	-822
Nabycie aktywów finansowych	-4 954	0	-4 954
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-598	0	-598
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	0	0	0
Wpływy	11 073	0	11 073

Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-6	0	-6
Kredyty i pożyczki	10 715	0	10 715
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Inne wpływy finansowe- odsetki	364	0	364
Różnice kursowe	0	0	0
Wydatki	-1 269	0	-1 269
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku - błąd podstawowy	0	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
Odsetki	0	0	0
Inne wydatki finansowe- różnice kursowe	-1 269	0	-1 269
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 804	0	12 342
Przepływy pieniężne netto razem	7 363	0	9 901
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13 523	0	13 523
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 363	0	7 363
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 886	0	20 886

Źródło: Emitent

20.1.2.2.3 Sprawozdanie na dzień 31.12.2005 r.

W celu doprowadzenia sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2005 r. do porównywalności Spółka dokonała korekt przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

1/ W pozycji bilansu wartości niematerialne usunięto wartość znaku firmowego

-wartość brutto na dzień 31.12.2005 r. 1 052 tys. zł.

-dotychczasowe umorzenie na dzień 333 tys. zł.

-wartość netto znaku firmowego na dzień 31.12.2004 r. w wysokości 930 tys. zł. odniesiono na zmniejszenie kapitału w pozycję niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

-umorzenie za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. w wartości 211 tys. zł. odniesiono na zwiększenie kapitału własnego w pozycję wynik finansowy roku bieżącego.

2/ W pozycji bilansu rzeczowe aktywa trwałe wprowadzono wynik przeszacowania wartości środków trwałych do wartości godziwej zgodnie z wyceną rzeczoznawcy.

-zwiększenie wartości początkowej po przeszacowaniu o 8 625 tys. zł.

-zmniejszenie dotychczasowego umorzenia o 1 894 tys. zł.

-zwiększenie umorzenia za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. o kwotę 394 tys. zł od przeszacowanych składników majątku trwałego

-wartość przeszacowanych środków trwałych w wysokości 10 519 odniesiono na zwiększenie kapitału w pozycję kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

-wartość umorzenia od przeszacowanych środków trwałych za bieżący okres odniesiono na zmniejszenie kapitału własnego w pozycję wynik finansowy roku bieżącego.

3/ W pozycji bilansu pozostałe należności pomniejszono o saldo na dzień 31.12.2005 r. udzielonych pożyczek z funduszu świadczeń socjalnych i funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych w wartości 92 tys. zł.

-saldo udzielonych pożyczek pomniejsza stan funduszy specjalnych w pozycji pozostałe zobowiązania. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

4/ W pozycji bilansu rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonano zwiększenia poziomu rezerwy o kwotę 1 547 tys. zł.

-wartość zwiększenia rezerwy 1 626 tys. zł. wynikającej z korekt na dzień 31.12.2004 r. odniesiono na zmniejszenie kapitału własnego w pozycję kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR. Korektę rezerwy za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. odniesiono na zwiększenie kapitału własnego w pozycję wynik finansowy roku bieżącego.

Nota A.3 Uzgodnienie pozycji bilansowych na dzień 31.12.2005 r.

	Poprzednie wg UoR	zasady	Korekta przejścia	Bilans wg MSSF
AKTYWA				
Aktywa trwałe		6 810	9 406	16 215
Wartości niematerialne		719	-719	0
Rzeczowe aktywa trwałe		6 070	10 125	16 195
Nieruchomości inwestycyjne		0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		20	0	20
Aktywa obrotowe		43 391	-92	43 300
Zapasy		10 351	0	10 351
Należności z tytułu dostaw i usług		12 434	0	12 434
Pozostałe należności		592	-92	501
Inne składniki aktywów obrotowych		772	0	772
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		19 242	0	19 242
RAZEM AKTYWA		50 201	9 314	59 515
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
KAPITAŁ WŁASNY		32 850	7 859	40 709
Kapitał podstawowy		19 800	0	19 800
Pozostałe kapitały		14 052	0	14 052
Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR		0	8 893	8 893
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		-23	-930	-953
Wynik finansowy roku bieżącego		-979	-104	-1 083
ZOBOWIĄZANIA		17 351	1 455	18 806

Zobowiązania długoterminowe	164	1 547	1 711
Rezerwy długoterminowe	29	0	29
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135	1 547	1 682
Zobowiązania krótkoterminowe	17 187	-92	17 095
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 517	0	4 517
Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne	795	0	795
Pozostałe zobowiązania	11 876	-92	11 783
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	50 201	9 314	59 515

Źródło: Emitent

Nota B.3 Uzgodnienie pozycji rachunku zysków i strat za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.

	Poprzednie zasady wg UoR	Korekta przejścia	Rachunek zysków i strat wg MSSF
Przychody ze sprzedaży	82 242	0	82 242
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 450	0	1 450
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	80 792	0	80 792
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	76 303	0	76 303
Zysk brutto na sprzedaży	5 939	0	5 939
Koszty sprzedaży	3 928	0	3 928
Koszty ogólnego zarządu	3 099	394	3 493
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	555	211	765
Zysk operacyjny	-534	-183	-717
Przychody (koszty) finansowe netto	-412	0	-412
Zysk przed opodatkowaniem	-946	-183	-1 129
Podatek dochodowy	33	-79	-46
Zysk netto roku obrotowego	-979	-104	-1 083

Źródło: Emitent

Nota C.3 Uzgodnienie pozycji kapitałów własnych na dzień 31.12.2005 r.

Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat	Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR	Wynik roku bieżącego	Razem kapitał własny
--------------------	--------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	----------------------	----------------------

ubiegłych							
Kapitał własny na dzień		19 800	14 052	-23	0	-979	32 850
31.12.2005r.							
Zmiany zasad rachunkowości		0	0	-930	8 893	-104	0
Wycena wartości niematerialnych		0	0	0	0	211	0
Wycena środków trwałych		0	0	0	10 519	-394	0
Podatek odroczone od korekt		0	0	0	-1 626	79	0
Odpis aktualizujący należności		0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych		0	0	-930	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2005r. wg MSSF		19 800	14 052	-953	8 893	-1 083	40 709

Źródło: Emitent

Wyjaśnienie wpływu korekt na kapitał własny w punkcie 20.1.2.2.3 Prospektu.

Nota D.3 Uzgodnienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Poprzednie zasady wg UoR	Korekta przejścia	Rachunek przepływów wg MSSF
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto / Zysk przed opodatkowaniem	-979	-104	-1 083
Korekty o pozycje	-1 047	104	-943
Amortyzacja	1 063	183	1 246
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto	904	0	904
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-590	0	-590
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-167	0	-167
Zmiana stanu rezerw	207	-79	128
Zmiana stanu zapasów	1 391	0	1 391
Zmiana stanu należności netto	-2 844	0	-2 844
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-940	0	-940
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-466	0	-466
Inne korekty	394	0	394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 026	0	-2 026

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	0	0	0
Wpływy	6 495	0	6 495
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	478	0	478
Zbycie aktywów finansowych	6 017	0	6 017
Wydatki	-8 969	0	-8 969
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-3 014	0	-3 014
Nabycie aktywów finansowych	-5 955	0	-5 955
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 474	0	-2 474
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	0	0	0
Wpływy	11 147	0	11 147
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	176	0	176
Kredyty i pożyczki	10 380	0	10 380
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Inne wpływy finansowe- odsetki	590	0	590
Różnice kursowe	0	0	0
Wydatki	-927	0	-927
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku - błąd podstawowy	-23	0	-23
Spląty kredytów i pożyczek	0	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
Odsetki	0	0	0
Inne wydatki finansowe- różnice kursowe	-904	0	-904
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 219	0	12 074
Przepływy pieniężne netto razem	5 719	0	7 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13 523	0	13 523
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	5 719	0	5 719
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	19 242	0	19 242

Źródło: Emitent

20.2 SPRAWOZDANIA FINANSOWE SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

20.2.1 STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Sprawozdanie finansowe DROZAPOL - PROFIL S.A. sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) po raz pierwszy.

Podstawową walutą środowiska gospodarczego jest złoty polski i w tej walucie denominowane są operacje gospodarcze Spółki.

A. Nadrzędne zasady rachunkowości

Spółka stosuje w sposób ciągły zasady zapewniające rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności.

Zasada ciągłości – polegająca na stosowaniu w sposób ciągły przyjętych zasad rachunkowości, między innymi jednakowego grupowania operacji gospodarczych, wyceny aktywów, w tym także dokonywania odpisów amortyzacyjnych, pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych; dla poszczególnych okresów obrachunkowych bilans otwarcia jest równy bilansowi zamknięcia poprzedniego okresu.

Zasada kontynuacji – polegająca na przyjęciu założenia przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego, że jednostka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność gospodarczą w nie zmniejszonym istotnie zakresie, chyba, że jest to niezgodne ze stanem faktycznym lub prawnym.

Zasada memoriału – polegająca na zaliczaniu do danego okresu wszystkich osiągniętych w nim przychodów oraz związanych z nimi kosztów, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Zasada ostrożnej wyceny – polegająca na ujmowaniu w wyniku, bez względu na jego wysokość, wszelkich zmniejszeń wartości użytkowej składników majątkowych, korekt spowodowanych trwałymi zmianami cen, ujmowanie wyłącznie niewątpliwych pozostałych przychodów operacyjnych i zysków nadzwyczajnych oraz wszystkich poniesionych pozostałych kosztów operacyjnych i strat nadzwyczajnych.

A. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w PLN, która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki. Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP z tym, że jeżeli operacja jest udokumentowana dowodem odprawy celnej (SAD), stosuje się kurs określony w tym formularzu. W momencie realizacji różnice kursowe wykazywane są jako przychody lub koszty finansowe.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, wyrażone w walutach innych niż polski złoty, wycenia się po kursie średnim NBP z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia zagranicznych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego uznaje się za przychody i koszty finansowe. W rachunku wyników prezentowane są one wynikowo.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułów utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową według stawek odzwierciedlających szacowane okresy użytkowania, a kończy się w miesiącu zrównania odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową.

Stosowane stawki amortyzacyjne:

- Grunty- nie amortyzowane
- Budynki i budowle- od 3 do 40 lat
- Urządzenia techniczne i maszyny- od 2 do 15 lat
- Środki transportu- od 2 do 7 lat
- Pozostałe- od 2 do 10 lat.

Koszty poniesione w terminie późniejszym ujmuje się w wartości bilansowej składnika aktywów bądź wykazuje się je odpowiednio jako oddzielny składnik aktywów jedynie wtedy, gdy występuje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane z daną pozycją, a koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Pozostałe koszty prac remontowych obciążają rachunek zysków i strat w okresie finansowym, w którym zostały poniesione.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu i odpowiedniej korekty wartości końcowych składników aktywów oraz ich okresów użytkowania. Wartość bilansową składnika aktywów odpisuje się bezpośrednio do wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów jest wyższa od szacowanej wartości odzyskiwanej.

Spółka ujmuje jednorazowo w kosztach wartość zakupionych aktywów trwałych o wartości jednostkowej nie przekraczającej 1.500 zł, z wyłączeniem urządzeń technicznych, które amortyzowane są w okresie ekonomicznej użyteczności.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wykazywane są według ceny nabycia. Umorzenie naliczane jest metodą liniową przy uwzględnieniu okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Zakupione licencje na oprogramowanie aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego. Aktywowane koszty odpisuje się poprzez szacowany okres użytkowania oprogramowania do 5 lat. Koszty związane z tworzeniem lub utrzymaniem programów komputerowych zaliczane są do kosztów z chwilą poniesienia. Koszty bezpośrednio związane z wytworzeniem dających się zidentyfikować i unikatowych programów komputerowych kontrolowanych przez Spółkę, które prawdopodobnie wygenerują korzyści gospodarcze przekraczające te koszty i będą użytkowane przez więcej niż jeden rok, ujmuje się jako wartości niematerialne. Oprogramowanie komputerowe bezpośrednio związane z funkcjonowaniem określonego sprzętu informatycznego jest wykazywane w pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe”.

Utrata wartości aktywów

Aktywa o nieograniczonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub/i utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty powstające z tytułu zbycia nieruchomości inwestycyjnej są ustalane w kwocie różnicy między wpływami netto ze sprzedaży i wartością bilansową składnika aktywów na dzień sprzedaży, i są prezentowane odpowiednio w pozycjach „pozostałe przychody operacyjne” lub „pozostałe koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

Zapasy

Zapasy wycenione są w cenie nabycia nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto. Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Cena nabycia zapasów ustalana jest z zastosowaniem metody, „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” FIFO. Pozycje zapasów zakupione jako pierwsze, sprzedaje się w pierwszej kolejności, co w konsekwencji oznacza, że pozycje pozostające w zapasach na koniec okresu są pozycjami zakupionymi najpóźniej.

Odpisywanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych (w koszty operacyjne własne sprzedaży) lub pogrupowania podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansowa tych zapasów jest ujęta jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwota odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz straty w zapasach są ujmowane jako koszt okresu, w którym odpis lub straty miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, zostaje ujęte jako zmniejszenie kwoty zapasów ujętych jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce.

Należności handlowe

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, na dzień ich powstania ujemne się w wartości bieżącej przewidywanej zapłaty, a następnie w okresach późniejszych wycenia się według skorygowanej ceny nabycia metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając jednocześnie o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis aktualizujący wartość z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności i nie zabezpieczonych ubezpieczeniem, majątkiem trwałym lub obrotowym kontrahenta. Kwotę odpisu aktualizującego wartość ujemne się w rachunku zysków i strat.

Długoterminowe należności obejmują należności z tytułu kaucji gwarancyjnych oraz należności z tytułu sprzedaży środków trwałych z odroczonym terminem płatności.

Na dzień bilansowy ustala się wartość bieżącą należności długoterminowych poprzez zaktualizowanie wartości przyszłych przepływów pieniężnych za pomocą efektywnej stopy procentowej, gdzie podstawą jest wysokość stopy procentowej WIBOR- 1 roczny.

Inwestycje w papiery wartościowe

Inwestycje w papiery wartościowe klasyfikowane są jako przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży i wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej. W przypadku, gdy papiery wartościowe zaklasyfikowane zostały jako przeznaczone do obrotu, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w bilansie i ich ekwiwalenty ujmuje się w bilansie według wartości nominalnej. Obejmują one środki pieniężne w kasie, depozyty a vista w bankach, pozostałe krótkoterminowe inwestycje o dużym stopniu płynności z pierwotnym terminem zapadalności, nie przekraczającym trzech miesięcy oraz kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym prezentowane są w bilansie w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one najbliższych dwunastu miesięcy, w celu zachowania zasady współmierności kosztów i przychodów. Czynne rozliczenia międzyokresowe wyceniane są w wartości nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości.

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych przychodów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Główną pozycję bilansową stanowią rozliczane w czasie przychody związane z rzeczowymi aktywami trwałymi sfinansowanymi ze środków pochodzących z dotacji, w tym z Funduszy Strukturalnych, PHARE oraz ze środków Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych. Kwota odpowiadająca wartości początkowej tych aktywów w części sfinansowanej z dotacji lub finansowana z ZFRON wykazywana jest w rozliczeniach międzyokresowych przychodów i rozliczana w czasie jako pozostały przychód operacyjny równolegle z odpisami amortyzacyjnymi tych środków.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów wycenia się w wartości nominalnej.

Kapitał własny

Kapitał własny jest tworzony i wykazywany zgodnie z przepisami prawa oraz statutem Spółki.

Na kapitały własne Spółki składają się:

- kapitał akcyjny,
- należne wpłaty na kapitał podstawowy (zadeklarowane lecz nie wniesione),
- kapitał zapasowy (ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, kapitał zapasowy tworzony ustawowo – do wysokości 1/3 kapitału akcyjnego, kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze statutem pochodzący z podziału zysku oraz z przeniesienia kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych sprzedanych i zlikwidowanych),
- kapitał z aktualizacji wyceny (powstały na skutek przeszacowania wartości środków trwałych, w wyniku przeszacowania wartości instrumentu finansowego - kapitałowego, zakwalifikowanego do kapitałów własnych, na skutek przeszacowania wartości instrumentów zabezpieczających, powstały z tytułu rezerwy na podatek dochodowy, gdy rezerwa dotyczy operacji rozliczanych z kapitałem własnym),

- nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych,
- zysk lub strata netto,
- odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego.

Kapitał zakładowy jest ujmowany w bilansie w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym z uwzględnieniem skutków przeszacowania kapitałów w związku z hiperinflacją zgodnie z postanowieniami MSR 29.

Koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Jeżeli w danym roku obrotowym lub przed zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za ten rok, stwierdzono popełnienie w poprzednich latach obrotowych błędu poprzednich okresów, w następstwie którego nie można uznać sprawozdań za ten rok lub lata poprzednie za rzetelne i jasno przedstawiające sytuację finansową i majątkową Spółki, to kwotę korekty błędu odnosi się na kapitał własny w pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych”.

W przypadku zmian zasad rachunkowości, które w istotny sposób wpływają na wyniki lat ubiegłych, a skutki tych zmian można wiarygodnie określić, powstałą na skutek przekształcenia sprawozdań za lata ubiegłe, różnicę odnosi się na „zysk (stratę) z lat ubiegłych”.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) nominalnej, a na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania w zależności od terminu wymagalności (do 12 miesięcy od dnia bilansowego lub powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego) wykazywane są jako krótkoterminowe lub długoterminowe.

Zobowiązania finansowe

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika zobowiązań niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia zobowiązania finansowe według amortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, wycenianych wg wartości godziwej. Zobowiązania finansowe wyznaczone jako pozycje zabezpieczone podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego świadczenia.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie wywiera istotny wpływ na kwotę utworzonej rezerwy, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne ceny rynkowe wartości pieniądza w czasie, oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Spółka w szczególności tworzy rezerwy na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z operacji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników, w szczególności na odprawy emerytalne i rentowe.

Ł. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki i inne koszty ponoszone przez Spółkę w związku z pożyczaniem środków finansowych np.:

- odsetki z tytułu kredytów i pożyczek,
- amortyzacja dyskonta lub premii związanych z kredytami i pożyczkami,
- koszty związane z zawarciem kredytów i pożyczek,
- koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- różnice kursowe związane z kredytami i pożyczkami w stopniu, w jakim uznawane są one za korektę odsetek.

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania i montażu są ujmowane w wartości tych aktywów (z wyjątkiem różnic kursowych nie będących korektą płaconych odsetek), jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo według kosztu stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/pożyczki.

Na dzień bilansowy kredyty i pożyczki wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), natomiast różnicę pomiędzy wpływami z transakcji (pomniejszonymi o koszty transakcji) a wartością wykupu wykazuje się w rachunku zysków i strat przez okres trwania umowy pożyczki, metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych chyba, że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Podatki dochodowe

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub

zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, którego powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe, których prawdopodobieństwo nie jest wyższe niż 50%, nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba że prawdopodobieństwo wpływu środków uosabiających straty ekonomiczne jest znikome. W przypadku oceny prawdopodobieństwa na powyżej 50%, zobowiązanie zostaje ujęte w pasywach bilansu.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o nich, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

Ujmowanie przychodu

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Spółka rozpoznaje przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wówczas, gdy spełnione są następujące warunki:

- jednostka gospodarcza przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towaru,
- jednostka gospodarcza przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione, oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ujmowane są w wartości godziwej należnej zapłaty.

Przychody ze sprzedaży usług (produktów)

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej sprzedaży usług przychodów nie można oszacować w wiarygodny sposób, należy ująć je tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka gospodarcza spodziewa się odzyskać. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób,

- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej sprzedaży usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji należy ująć tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka gospodarcza spodziewa się odzyskać.

Dotacje

Dofinansowania do wynagrodzeń i refinansowania składek ubezpieczeń społecznych dotyczących osób niepełnosprawnych, przyznawane Spółce będącej zakładem pracy chronionej wykazywane są w przychodach i prezentowane są jako pozostałe przychody operacyjne. Dotacje są ujmowane w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody finansowe w okresie. Dotacje nie pomniejszają kosztu.

Ponadto w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych wykazywane są odpisy rozliczeń międzyokresowych przychodów dokonywane równomiernie z odpisami amortyzacyjnymi środków trwałych sfinansowanych z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, PHARE i Funduszy Strukturalnych. Odpisy kwot odpowiadających wartości netto refinansowania środków trwałych z ZFRON w momencie ich sprzedaży zwiększają Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Odsetki

Przychody powstające w wyniku użytkowania przez inne podmioty gospodarcze aktywów Spółki przynoszących odsetki powinny być ujmowane, o ile:

- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne związane z przeprowadzaną transakcją,
- kwota przychodów może być wyceniona w wiarygodny sposób.

Odsetki należy ujmować sukcesywnie w miarę upływu czasu z uwzględnieniem efektywnej rentowności osiąganej z tytułu użytkowania aktywów.

Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Spółkę uchwały o podziale zysku oraz zaliczkowej wypłacie dywidendy, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

20.2.2 PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH WEDŁUG MSR/MSSF

20.2.2.1 BILANS

	Numer noty	30-06- 2006	31-12- 2005	30-06- 2005	31-12- 2004
AKTYWA					
Aktywa trwałe		17 927	16 215	14 965	14 801
Wartości niematerialne	1a	0	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	2a,2b,2c, 2e,2d,2f	17 863	16 195	14 662	14 459

Nieruchomości inwestycyjne	3a	0	0	273	342
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4a	64	20	30	0
Aktywa obrotowe		43 802	43 300	46 142	35 872
Zapasy	5a	19 669	10 351	12 813	11 742
Należności z tytułu dostaw i usług	6a	21 872	12 434	11 589	9 994
Pozostałe należności	7a	226	501	270	145
Inne składniki aktywów obrotowych	8a	147	772	584	468
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9a	1 888	19 242	20 886	13 523
RAZEM AKTYWA		61 729	59 515	61 107	50 673
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
KAPITAŁ WŁASNY	10a	42 898	40 709	41 399	41 244
Kapitał podstawowy		19 997	19 800	19 800	19 800
Pozostałe kapitały		12 865	14 052	13 475	8 256
Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR		8 893	8 893	8 893	8 893
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		-1 057	-953	-930	-930
Wynik finansowy roku bieżącego		2 200	-1 083	161	5 225
ZOBOWIĄZANIA		18 831	18 806	19 708	9 429
Zobowiązania długoterminowe		1 644	1 711	1 525	1 714
Rezerwy długoterminowe	11a	29	29	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12a	1 615	1 682	1 525	1 714
Zobowiązania krótkoterminowe		17 187	17 095	18 183	7 715
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13a	13 047	4 517	5 857	5 947
Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne	14a	708	795	683	806
Pozostałe zobowiązania	15a	3 432	11 783	11 643	962
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		61 729	59 515	61 107	50 673

Źródło: Emitent

20.2.2.2 POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje pozabilansowe	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005	31-12-2004
Zobowiązania warunkowe	15 584	4 909	12 382	8 244
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	15 584	4 909	12 382	8 244
udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
tytułu weksli oddanych do dyskonta	6 368	4 333	5 936	5 376

z tytułu faktoringu	596	576	1 066	368
z tytułu gwarancji udzielonych przez bank na rzecz dostawców	8 620	0	5 380	2 500
z tytułu prowadzenia składu celnego	0	0	0	0
Inne (z tytułu)	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe,	15 584	4 909	12 382	8 244
razem				

Źródło: Emitent

20.2.2.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Numer noty	od 01-01- 2006 do 30- 06-2006	od 01-01- 2005 do 31- 12-2005	od 01-01- 2005 do 30- 06-2005	od 01-01- 2004 do 31- 12-2004
Przychody ze sprzedaży		56 126	82 242	45 011	96 339
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		655	1 450	851	1 406
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		55 471	80 792	44 160	94 933
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	16a	51 495	76 303	41 232	76 961
Zysk brutto na sprzedaży	20a	4 631	5 939	3 779	19 378
Koszty sprzedaży		2 595	3 928	1 806	4 271
Koszty ogólnego zarządu		1 517	3 493	1 639	2 024
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	17a	777	765	581	1 757
Zysk operacyjny		1 296	-717	915	14 840
Przychody (koszty) finansowe netto	18a,18b	1 316	-412	-926	339
Zysk przed opodatkowaniem	19a	2 612	-1 129	-11	15 179
Podatek dochodowy	21a	412	-46	-172	1 305
Zysk netto roku obrotowego		2 200	-1 083	161	13 874

Źródło: Emitent

20.2.2.4 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005	od 01-01-2004 do 31-12-2004
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk netto / Zysk przed opodatkowaniem	2 200	-1 083	161	13 874
Korekty o pozycje	-10 020	-943	-2 004	-5 373
Amortyzacja	613	1 246	589	756

(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto	-563	904	1 269	-345
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-231	-590	-364	18
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-686	-167	-125	-44
Zmiana stanu rezerw	-195	128	-189	73
Zmiana stanu zapasów	-9 318	1 391	-1 071	-1 455
Zmiana stanu należności netto	-9 163	-2 844	-1 743	-1 667
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	8 901	-940	-101	-3 132
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	622	-466	-269	423
Inne korekty	0	394	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 820	-2 026	-1 843	8 501
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	16 331	6 495	5 178	247
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	101	478	178	57
Zbycie aktywów finansowych	16 230	6 017	5 000	190
Wydatki	-17 926	-8 969	-5 776	-2 874
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-2 371	-3 014	-822	-2 874
Nabycie aktywów finansowych	-15 554	-5 955	-4 954	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 595	-2 474	-598	-2 627
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy	783	11 146	11 073	19 233
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-11	176	-6	18 888
Kredyty i pożyczki	0	10 380	10 715	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe- odsetki	231	590	364	345
Różnice kursowe	563	0	0	0
Wydatki	-8 723	-927	-1 269	-11 754
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	-2 015
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku - błąd podstawowy	0	-23	0	-6 634

Splaty kredytów i pożyczek	-8 723	0	0	-3 086
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
Odsetki	0	0	0	-18
Inne wydatki finansowe- różnice kursowe	0	-904	-1 269	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 940	10 219	9 804	7 480
Przepływy pieniężne netto razem	-17 355	5 719	7 363	13 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 242	13 523	13 523	169
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-17 355	5 719	7 363	13 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 888	19 242	20 886	13 523

Źródło: Emitent

20.2.2.5 ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005	od 01-01-2004 do 31-12-2004
Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach	40 709	33 281	41 244	9 169
- korekty błędów podstawowych	0	-23	0	0
Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach	40 709	33 258	41 244	9 169
Kapitał akcyjny na początek okresu	19 800	19 800	19 800	77
Zmiany kapitału akcyjnego	197	0	0	19 723
zwiększenie (z tytułu)	197	0	0	19 723
- z kapitału zapasowego	0	0	0	9 089
- podniesienie kapitału akcyjnego	197	0	0	6 635
- zysku roku obrotowego	0	0	0	4 000
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	19 997	19 800	19 800	19 800
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0	0
Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0	0	0
zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0	0

Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0	0	0
zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0	0
Pozostałe kapitały na początek okresu	14 052	8 257	8 257	5 762
Kapitał zapasowy na początek okresu	13 852	8 253	8 253	5 758
Zmiany kapitału zapasowego	-990	5 598	5 218	2 495
zwiększenie (z tytułu)	-979	5 618	5 224	12 130
-z tytułu rozliczenia wyniku finansowego za rok ubiegły	-979	5 224	5 224	3 330
-emisja akcji powyżej wartości nominalnej	0	394	0	8 800
-likwidacja środków trwałych aktualizacja	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	-11	-20	-6	-9 635
-koszty emisji akcji	-11	-20	-6	-547
-podniesienie kapitału wspólników zgodnie z uchwałą	0	0	0	-9 089
-z tytułu wydatków osobistych właścicieli	0	0	0	0
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	12 862	13 852	13 472	8 253
Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych na początek okresu	3	3	3	3
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych	0	0	0	0
zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych na koniec okresu	3	3	3	3
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	197	0	0	0
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-197	197	0	0
zwiększenie (z tytułu)	0	197	0	0
-opłacony niezarejestrowany na dzień bilansowy kapitał podstawowy	0	197	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	-197	0	0	0
-zarejestrowanie kapitału akcyjnego	-197	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	197	0	0
Pozostałe kapitały na koniec okresu	12 866	14 052	13 475	8 257
Kapitał z aktualizacji wyceny w związku z przekształceniem na MSR na początek okresu	8 893	8 893	8 893	0

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych	0	0	0	8 893
zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	8 893
- wycena środków trwałych	0	0	0	10 519
- podatek odroczony w związku z wyceną środków trwałych	0	0	0	-1 626
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny w związku z przekształceniem na MSR na koniec okresu	8 893	8 893	8 893	8 893
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych powstały w związku z przekształcenia na MSR na początek okresu	-953	-930	-930	0
Zmiana niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych powstały w związku z przekształceniem na MSR	-104	0	0	-930
zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	-104	0	0	-930
-rozliczenie wyniku finansowego z roku 2005 w związku z przekształceniem na MSR	-104	0	0	-930
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych powstały w związku z przekształcenia na MSR na koniec okresu	-1 057	-930	-930	-930
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych na początek okresu	-1 083	5 225	5 225	3 330
- korekty błędów podstawowych	0	-23	0	0
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych po korekcie	-1 083	5 201	5 225	3 330
Zmiany niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych	1 083	-5 225	-5 225	-3 330
zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	1 083	-5 225	-5 225	-3 330
-rozliczenie wyniku finansowego zgodnie z uchwałą WZA	979	-5 225	-5 225	-3 330
-rozliczenie wyniku finansowego z tytułu przekształcenia na MSR	104	0	0	0
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-23	0	0
Wynik netto	2 200	-1 083	161	5 225
zysk netto	2 200	0	161	13 874
strata netto	0	-1 083	0	0
odpisy z zysku netto	0	0	0	-8 649

Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	42 898	40 709	41 399	41 244
<i>Źródło: Emitent</i>				

20.2.2.6 DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Szczegółowe noty dotyczące pozycji bilansu

Nota 1a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Oprogramowanie komputerowe				
Wartość brutto na początek okresu	59	59	59	0
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	59	59	59	0
Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0
Wartość brutto na początek okresu	59	59	59	0
a) Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	1 053
Nabycie	0	0	0	1 053
b) Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	59	59	59	1 053
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	59	59	59	0
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0	0	0	123
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	59	59	59	123
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	59	59	59	123
Bilans zamknięcia (wartość netto) na koniec okresu	0	0	0	930
Skutki zastosowania MSR po raz pierwszy	0	0	0	-930
Bilans zamknięcia (wartość netto) na koniec okresu wg MSR	0		0	0

Źródło: Emitent

Nota 2a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2006-30.06.2006	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	2 467	9 350	1 069	2 423	157	2 603	18 070
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	427	452	741	136	0	1 756
Wartość bilansowa netto na początek okresu	2 467	8 924	617	1 682	21	2 603	16 314
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	2 467	9 350	1 069	2 423	157	2 603	18 070
a) Zwiększenia	0	2 504	140	453	36	2 371	5 504
Nabycia	0	0	134	453	36	0	623
oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	2 504	5	0	0	0	2 509
inne zmiany	0	0	0	0	0	2 371	2 371
b) Zmniejszenia	0	0	76	49	0	3 273	3 397
Sprzedaż	0	0	76	49	0	0	125
Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
inne zmiany	0	0	0	0	0	3 273	3 273
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	2 467	11 855	1 133	2 827	192	1 702	20 176
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	0	427	452	741	136	0	1 756
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0	222	63	322	6	0	613
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	23	32	0	0	56
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	0	649	492	1 031	142	0	2 313
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	118	118
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	-118	-118
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	649	492	1 031	142	0	2 313
Bilans zamknięcia (wartość netto)	2 467	11 205	641	1 797	50	1 702	17 863

Nota 2b							
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2005-30.06.2005	Grunt	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu MSR	2 467	9 305	555	2 478	126	595	15 526
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	7	271	672	117	0	1 067
Wartość bilansowa netto na początek okresu wg PSR	2 467	9 298	284	1 805	9	595	14 459
Wartość bilansowa netto na początek okresu wg MSR	2 467	9 298	284	1 805	9	595	14 459
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	2 467	9 305	555	2 478	126	595	15 526
a) Zwiększenia	0	0	226	188	20	822	1 255
Nabycia	0	0	0	0	0	0	0
Oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	0	226	188	20	0	434
inne zmiany	0	0	0	0	0	822	822
b) Zmniejszenia	0	0	2	547	0	434	982
Sprzedaż	0	0	0	547	0	0	547
Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
inne zmiany	0	0	2	0	0	434	436
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	2 467	9 305	779	2 119	146	983	15 799
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	0	7	271	672	117	0	1 067
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0	213	84	279	12	0	589
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	2	517	0	0	519
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	0	220	353	435	129	0	1 137
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	220	353	435	129	0	1 137
Bilans zamknięcia (wartość netto)	2 467	9 085	426	1 684	17	983	14 661

Nota 2c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2005-31.12.2005

	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu MSR	2 467	9 305	555	2 478	126	595	15 526
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	7	271	672	117	0	1 067
Wartość bilansowa netto na początek okresu wg PSR	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na początek okresu wg MSR	2 467	9 298	284	1 805	9	595	14 459
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	2 467	9 305	555	2 478	126	595	15 526
a) Zwiększenia	0	52	533	508	30	3 133	4 256
Nabycia	0	0	0	0	0	3 133	3 133
Oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	52	533	508	30	0	1 123
inne zmiany	0	0	0	0	0	0	0
b) Zmniejszenia	0	7	18	563	0	1 124	1 713
Sprzedaż	0	0	12	256	0	0	267
Likwidacja	0	7	7	307	0	0	321
inne zmiany	0	0	0	0	0	1 124	1 124
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	2 467	9 350	1 069	2 423	157	2 603	18 070
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	0	7	271	672	117	0	1 067
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0	427	199	601	19	0	1 246
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	11	225	0	0	236
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	7	7	307	0	0	321
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	0	427	452	741	136	0	1 756
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	118	118
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	118	118
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	427	452	741	136	118	1 874

Bilans zamknięcia (wartość netto)	2 467	8 924	617	1 682	21	2 485	16 195
Nota 2d							
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2004-31.12.2004	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu MSR	660	1 611	610	2 213	126	516	5 735
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	131	532	368	1 296	111	0	2 438
Wartość bilansowa netto na początek okresu wg MSR	529	1 079	242	917	15	516	3 297
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	660	1 611	610	2 213	126	516	5 735
a) Zwiększenia	0	37	35	1 139	15	1 330	2 556
Nabycia	0	0	0	0	0	1 330	1 330
Oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	37	35	1 139	15	0	1 226
b) Zmniejszenia	0	6	0	133	0	1 251	1 390
Sprzedaż	0	0	0	133	0	0	133
Likwidacja	0	6	0	0	0	0	6
przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	1 251	
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	660	1 642	645	3 219	141	595	6 901
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	131	532	368	1 296	111	0	2 438
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	22	135	114	346	15	0	633
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	0	108	0	0	108
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	2	0	0	0	0	2
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	153	665	483	1 534	126	0	2 961
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	153	665	483	1 534	126	0	2 961
Skutki zastosowania MSR po raz pierwszy	1 961	8 321	122	121	-6	0	10 519

Bilans zamknięcia (wartość netto)	2 467	9 298	284	1 805	9	595	14 459
Nota 2f							
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004			
Stan na początek okresu z tego:	118	0	0	0			
środki trwałe	0	0	0	0			
środki trwałe w budowie	118	0	0	0			
Zwiększenia z tego:	0	118	0	0			
środki trwałe	0	0	0	0			
środki trwałe w budowie	0	118	0	0			
Zmniejszenia z tego:	118	0	0	0			
środki trwałe	0	0	0	0			
środki trwałe w budowie	118	0	0	0			
Stan na koniec okresu z tego:	0	118	0	0			
środki trwałe	0	0	0	0			
środki trwałe w budowie	0	0	0	0			

Źródło: Emitent

Zabezpieczenie na rzeczowym majątku trwałym opisano szczegółowo w części prawnej prospektu.

Nota 3a

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	273	342
Zakumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	0	0
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu	0	0	273	342

Źródło: Emitent

Nota 4a

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące należności	0	0	0	0
Pozostałe	338	106	158	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	64	20	30	0

Źródło: Emitent

Nota 5a

ZAPASY	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
Materiały	0	26	0	22
Półprodukty i produkty w toku	0	0	0	0
Wyroby gotowe	24	0	0	0
Towary	19 645	10 325	12 731	11 715
Zaliczki na dostawy	0	0	82	5
Zapasy, razem	19 669	10 351	12 813	11 742

Źródło: Emitent

Zabezpieczenie na rzeczowym majątku obrotowym opisano szczegółowo w części prawnej prospektu.

Nota 6a

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
a) Nieprzeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto	18 087	9 681	8 744	8 727
b) Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto	6 277	5 297	5 052	3 660
do 3 m-cy	3 417	2 950	2 498	1 469
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	117	6	496	2 051
powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	656	194	18	16
powyżej 12 m-cy	2 087	2 146	2 039	124
c) Odpis aktualizujący	2 493	2 544	2 208	2 394

Należności z tytułu dostaw i usług netto,	21 872	12 434	11 589	9 994
razem				
w tym: od jednostek powiązanych netto				

Nota 7a

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
a) Pozostałe należności brutto	264	544	321	196
należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	192	279	160	159
należności w postępowaniu sądowym	0	0	73	0
pozostałe należności	72	265	88	37
Zaliczki na dostawy	0	0	0	0
b) Odpis aktualizujący	38	43	51	51
Pozostałe należności netto, razem	226	501	270	145
w tym: od jednostek powiązanych				

Źródło: Emitent

Aktywa analizuje się pod kątem utraty wartości wówczas, gdy występuje zdarzenie lub okoliczność wskazująca na możliwość niezrealizowania wartości bilansowej tych aktywów. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Informacje o odpisach z tytułu utraty wartości poszczególnych aktywów zawarto w notach objaśniających dany składnik majątkowy.

Nota 8a

INNE SKŁADNIKI AKTYWÓW OBROTOWYCH	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
Podatek do rozliczenia w przyszłym miesiącu	0	709	468	412
Rozliczenia międzyokresowe	147	63	116	57
- ubezpieczenia majątkowe	6	8	6	6
- prenumerata czasopism	1	2	2	3
- polisy (OC, AC, NW)	54	43	44	46
- winiety	11	0	10	0
- fundusz świadczeń socjalnych	55	0	48	0
- pozostałe	20	10	5	1
Inne aktywa obrotowe, razem	147	772	584	468

Źródło: Emitent

Nota 9a

INFORMACJA O ŚRODKACH PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTACH	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
Krótkoterminowe aktywa pieniężne	1	6 511	10 709	0

inne papiery wartościowe	0	0	48	0
inne krótkoterminowe aktywa pieniężne	1	6 511	10 661	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 887	12 731	10 177	13 523
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 091	1 122	10 028	1 210
inne środki pieniężne	796	11 609	149	12 313
Środki pieniężne, razem	1 888	19 242	20 886	13 523
w tym o ograniczonym dysponowaniu:	901	758	694	464
- wyodrębniony rachunek ZFŚS	92	9	72	27
- wyodrębniony rachunek ZFRON	809	749	622	437

Źródło: Emitent

Nota 10a

KAPITAŁ PODSTAWOWY	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 1,00 PLN za sztukę	19 996 500	19 800 000	19 800 000	
				sztuk
AKCJE ZWYKŁE WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
Na dzień 1 stycznia 2005r.	19 800 000	19 800 000	19 800 000	0
wyemitowane w roku 2005	0	0	0	0
wyemitowane w roku 2006	196 500	0	0	0
Na dzień 30 czerwca 2006r.	19 996 500	0	0	0
Razem kapitał podstawowy	19 997	19 800	19 800	19 800
Pozostałe kapitały				
Kapitał zapasowy	12 862	13 852	13 472	8 253
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	4	4	4	4
Opłacony nie zarejestrowany kapitał podstawowy	0	197	0	0
Pozostałe kapitały, razem	12 866	14 052	13 475	8 257
Kapitał z aktualizacji wyceny wg MSR, w tym:	8 893	8 893	8 893	8 893
wycena Środków trwałych w związku z przejściem na MSR	10 519	10 519	10 519	10 519
podatek odroczony od korekt	-1 626	-1 626	-1 626	-1 626
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych, w tym:	-1 057	-953	-930	-930
korekta amortyzacji w związku z przejściem na MSR	-104	0	0	0
korekty błędów podstawowych - aktuarialne	-23	-23	0	0
korekty błędów podstawowych - znak firmowy	-930	-930	-930	-930

Wynik finansowy roku bieżącego	2 200	-1 083	161	5 224
Razem kapitały własne	42 898	40 709	41 399	41 244

Źródło: Emitent

Nota 11a

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Stan na początek okresu	29	0	0	0
- na świadczenia emerytalne i podobne	29	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0	0
- na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0
- na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
Stan na koniec okresu	29	0	0	0
- na świadczenia emerytalne i podobne	29	29	0	0

Źródło: Emitent

Nota 12a

REZERWA BRUTTO Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	8 488	8 658	7 986	8 917
Ulgi inwestycyjne	0	0	0	0
Pozostałe	10	194	39	101
Rezerwa z tytułu podatku odrozonego	1 615	1 682	1 525	1 713

Źródło: Emitent

Nota 13a

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
Nie przeterminowane zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 327	4 224	3 846	5 419
Przeterminowane zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 720	293	2 011	528
do 3 m-cy	1 720	275	2 006	73
Powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0	3	5	445
Powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	0	15	0	10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	13 047	4 517	5 857	5 947

Wartości godziwe zobowiązań nie różnią się istotnie od powyższych wartości księgowych.

Źródło: Emitent

Nota 14a

REZERWY KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Stan rozliczeń międzyokresowych i rezerw krótkoterminowych na początek okresu	795	806	806	820
Stan rozliczeń międzyokresowych na początek okresu	659	802	802	815
-przychody przyszłych okresów	659	802	802	815
Zwiększenia rozliczeń międzyokresowych	117	58	0	129
-przychody przyszłych okresów	117	58	0	129
Zmniejszenia rozliczeń międzyokresowych	-76	-200	-123	-142
-przychody przyszłych okresów	-76	-200	-123	-142
Stan rozliczeń międzyokresowych na koniec okresu	700	659	678	802
-przychody przyszłych okresów	700	659	678	802
Stan rezerw na początek okresu	135	5	5	5
- na świadczenia emerytalne	3	0	0	0
- na urlopy	0	0	0	0
- inne rezerwy	133	5	5	5
Zwiększenia rezerw krótkoterminowych	0	131	0	0
- na świadczenia emerytalne	0	3	0	0
- na urlopy	0	0	0	0
- inne rezerwy	0	128	0	0
Zmniejszenia rezerw krótkoterminowych	-128	0	0	0
- na świadczenia emerytalne	0	0	0	0
- na urlopy	0	0	0	0
- inne rezerwy	-128	0	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	8	135	5	5
- na świadczenia emerytalne	3	3	0	0
- na urlopy	0	0	0	0
- inne rezerwy	5	133	5	5
Stan rozliczeń międzyokresowych i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	708	795	683	806

Źródło: Emitent

Nota 15a

POZOSTAŁE	ZOBOWIĄZANIA	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2004
KRÓTKOTERMINOWE					
Zobowiązania pracownicze		12	19	3	26
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych		139	342	142	83
Podatek dochodowy od osób fizycznych		0	0	0	47
Zaliczki otrzymane na dostawy		0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		701	260	15	258
ZFŚS i ZFRON		865	724	710	491
Kredyty i pożyczki		1 715	10 438	10 773	58
Pozostałe	zobowiązania	3 432	11 783	11 643	962
krótkoterminowe, razem					

Źródło: Emitent

Szczegółowe noty dotyczące pozycji rachunku zysków i strat

Nota 16a

Koszty według rodzaju	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Amortyzacja	613	1 246	589	633
Zużycie materiałów i energii	719	1 102	534	1 116
Usługi obce	1 040	2 623	1 601	2 363
Podatki i opłaty, w tym:	174	298	182	300
Wynagrodzenia	1 719	3 317	1 396	2 103
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	479	672	391	475
Pozostałe koszty rodzajowe	149	261	130	274
Razem koszty rodzajowe	4 893	9 519	4 823	7 264
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	50 714	74 205	39 854	75 992
Razem koszty działalności operacyjnej	55 607	83 724	44 677	83 256

Źródło: Emitent

Nota 17a

Przychody (koszty) operacyjne netto					
POZOSTAŁE	PRZYCHODY	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
OPERACYJNE					
sprzedaż środków trwałych i WNIP		101	478	178	247
rozwiązanie aktualizacji i niewykorzystane rezerwy		307	114	81	10
dofinansowanie z PFRON		302	655	312	561
odpis równoległy - amortyzacja środków trwałych		76	154	76	171

otrzymane kary i odszkodowania	121	198	167	29
rozliczenie nadwyżek inwentaryzacyjnych	56	348	0	197
wycena znaku firmowego	0	0	0	1 053
pozostałe	27	70	19	89
Pozostałe przychody razem	990	2 017	833	2 357
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE				
wartość netto sprzedanych środków trwałych i WNIP	91	373	99	204
koszty postępowania spornego	10	106	86	88
aktualizacja należności i rezerwa na przyszłe zobowiązania	21	457	40	174
darowizny	10	21	11	3
utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	118	0	0
rozliczenie niedoborów z inwentaryzacji	77	151	0	0
amortyzacja WNiP	0	0	0	123
pozostałe	4	26	16	8
Pozostałe koszty razem	213	1 252	252	600
Wykazano w rachunku zysków i strat	777	765	581	1 757
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto				

Źródło: Emitent

Nota 18a

Przychody (koszty) finansowe netto	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
KOSZTY FINANSOWE				
Odsetki ogółem	168	701	322	743
Zapłacone odsetki	168	701	322	568
Odsetki bankowe	14	300	70	107
Odsetki dyskontowe - koszt weksli obcych	135	356	225	402
Odsetki karne.	0	1	0	1
Odsetki od kredytu	0	1	0	0
Odsetki - koszt faktoringu	13	42	27	31
Odsetki od kontrahentów	6	0	0	26
Naliczone na dzień bilansowy odsetki:	0	0	0	175
Prowizje od gwarancji, kredytów i pożyczek	93	122	80	115
Prowizje od gwarancji	47	81	42	83
Prowizje od akredytywy	30	13	13	0
prowizje od kredytów i kredytów	16	28	25	32

wekslowych

Różnice kursowe	677	1 321	1 322	330
Różnice kursowe zrealizowane	441	1 321	1 193	327
Różnice kursowe niezrealizowane	236	0	129	4
Inne	15 616	1 312	51	2
koszt sprzedanych instrumentów finansowych	15 514	1 001	0	0
Wycena instrumentów finansowych	0	40	0	0
kary pieniężne	0	0	0	2
aktualizacja odsetek	101	271	51	0
Razem	16 554	3 455	1 775	1 189

PRZYCHODY FINANSOWE

Odsetki	399	1 562	737	725
Odsetki uzyskane od kontrahentów	110	249	83	118
Odsetki naliczone przez dostawców w 2004 r umorzone w 2005	0	15	15	3
Odsetki dyskontowe weksli obcych od lokat	116	334	214	364
	59	650	347	38
Odsetki dyskonta - faktoring	13	42	27	26
Odsetki naliczone	101	271	51	175
Różnice kursowe	1 239	416	54	802
Różnice kursowe zrealizowane	1 416	160	154	826
Różnice kursowe niezrealizowane	-176	256	-101	-24
Pozostałe razem	16 231	1 065	59	1
zwrot prowizji	1	2	0	1
przychody ze sprzedaży instrumentów finansowych	16 230	1 063	56	0
Wycena instrumentów	0	0	2	0
Razem	17 870	3 043	849	1 528
Wykazano w rachunku zysków i strat przychody (koszty) finansowe netto	1 316	-412	-926	339

Źródło: Emitent

Nota 18b

Otrzymane dotacje	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
--------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

Dotacje z tytułu posiadania statusu ZPChr	353	779	374	735
refundacja składek ZUS pracowników niepełnosprawnych	144	266	135	192
otrzymane dofinansowanie do wynagrodzeń SOD	158	389	177	353
odpis równoległy amortyzacji środków trwałych finansowanych z ZFRON	51	124	62	171
refundacja kosztów zatrudnienia osób psychicznie chorych, chorych na epilepsję lub niewidomych,	0	0	0	16
finansowanie z ZFRON urlopów osób niepełnosprawnych	0	0	0	3
Dotacje pozostałe	25	30	14	0
Dotacje ogółem	378	809	388	735

Źródło: Emitent

Nota 19a

Zysk przypadający na jedną akcję	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Zysk na działalności gospodarczej przypadający na zwykłych akcjonariuszy	2 611	-1 129	-11	15 179
Zysk netto na działalności kontynuowanej przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki	2 200	-1 083	161	13 874
Zysk netto na działalności kontynuowanej przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	2 200	-1 083	161	13 874
w sztukach				
	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Liczba akcji zwykłych	19 996 500	19 800 000	19 800 000	19 800 000
(Średnia ważona liczba akcji własnych będących w posiadaniu jednostki)	0	0	0	0
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	19 996 500	19 800 000	19 800 000	19 800 000
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,11	(0,05)	0,01	0,70

Źródło: Emitent

Nota 20a

Segmenty działalności	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Sprzedaż towarów i materiałów				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	55 471	80 792	44 160	94 933
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów	50 976	75 525	40 543	76 040
Zysk/strata	4 495	5 267	3 617	18 893
Usługi transportowe i pozostałe				
Przychody ze sprzedaży usług transportowych i pozostałych	579	1 446	849	1 046
Koszt własny sprzedaży usług transportowych i pozostałych	459	776	688	841
Zysk/strata	120	670	161	204
Sprzedaż wyrobów gotowych (produkcja)				
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych (produkcja)	76	4	2	361
Koszt własny sprzedanych wyrobów gotowych	60	2	1	79
Zysk/strata	16	2	1	281
Zysk/strata ogółem	4 631	5 939	3 779	19 378

Źródło: Emitent

Nota 21a

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	01.01.2006- 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005	01.01.2004- 31.12.2004
Bieżący podatek dochodowy	523	0	47	1 218
Odroczony podatek dochodowy	-111	-46	-219	88
Razem podatek dochodowy	412	-46	-172	1 305

Źródło: Emitent

20.3 OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW

W Prospekcie zostały zamieszczone:

- opinia z badania śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 – 30.06.2006 oraz danych porównywalnych za okresy 01.01.2005 – 01.12.2005, 01.01.2004 – 31.12.2004, 01.01.2003 – 31.12.2003 roku,
- opinie z badania sprawozdań finansowych za lata 2003 – 2005, będących podstawą historycznych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie,
- raporty z przeglądu sprawozdań finansowych za okres 01.01.2006 – 30.06.2006, 01.01.2005 – 30.06.2005 roku.

20.3.1 OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PRAWIDŁOWOŚCI I RZETELNOŚCI ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PREZENTOWANYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności śródrocznego sprawozdania finansowego oraz historycznych informacji finansowych prezentowanych w prospekcie emisyjnym dla akcjonariuszy, rady nadzorczej, zarządu oraz nabywców akcji „Drozapol-Profil” spółki akcyjnej w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298 a.

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie śródrocznego sprawozdania finansowego „DROZAPOL – PROFIL” Spółki Akcyjnej (Emitenta), obejmującego:

1. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą	61.729 tys. zł
2. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zysk netto w wysokości	2.200 tys. zł
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę	2.189 tys. zł
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę	17.355 tys. zł
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.	

Ponadto przeprowadziliśmy badanie przedłożonych przez Zarząd, zbadanych wcześniej przez biegłych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi:

- historycznych informacji finansowych przekształconych na wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okres od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku ,
- historycznych informacji finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2003 roku prezentowanych w Prospekcie w postaci „statutowego ” sprawozdania finansowego.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonych danych śródrocznego sprawozdania finansowego oraz dokonanie przekształceń historycznych informacji finansowych w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym śródrocznego sprawozdania finansowego oraz historycznych danych finansowych.

Forma i zakres prezentacji śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku i porównywalnych historycznych informacji finansowych oraz zakres ujmowanych w nich danych został poszerzony w porównaniu

do wcześniej zbadanych sprawozdań finansowych w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom.

Zamieszczone w Prospekcie śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, do porównywalnych danych finansowych za okres od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku został zastosowany MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, a informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2004 roku, jako dane porównawcze, zostały przekształcone na sprawozdanie zgodne z wymogami MSSF. Informacje finansowe za 2003 rok zostały zaprezentowane w Prospekcie w postaci „statutowego” sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie śródroczne oraz dane porównywalne podlegające przekształceniu zostały zbadane stosownie do postanowień :

- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Forma prezentacji oraz zakres historycznych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie są zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Zamieszczone w Prospekcie śródroczne sprawozdanie finansowe „DROZAPOL – PROFIL” S.A. za okres:

- od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku,

a także historyczne informacje finansowe za lata od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku i za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku oraz od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta we wszystkich, prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym okresach.

EKSPERCI FINANSOWO-KSIĘGOWI

Spółka z o.o., tel./fax (052) 3228900 i 3229804

85-063 Bydgoszcz, ul. Zamojskiego 14

Uprawnienia KRBR – nr ewidencyjny 478

Biegły rewident

Łucja Kozielek

nr ewid. 1872/2028

Prezes Zarządu

Łucja Kozielek

Biegły Rewident 1872/2028

Bydgoszcz, dnia 23 października 2006 roku.

20.3.2 OPINIA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DROZAPOL-PROFIL S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES 01.01.2005 -31.12.2005

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

„DROZAPOL – PROFIL” S.A.

w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „DROZAPOL – PROFIL” S.A. w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298 A, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **50.201 tys. zł**
3. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujący stratę netto w wysokości **979 tys. zł**
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **432 tys. zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5.719 tys. zł**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki „DROZAPOL – PROFIL” S.A. .

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 zaplanowaliśmy przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z zm.)
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,

- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2005 jest kompletne w rozumieniu art.49 ust.2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Bydgoszcz, dnia 2 czerwca 2006r.

Biegły rewident

Łucja Koziłek
nr ewid. 1872/2028

EKSPERCI FINANSOWO-KSIĘGOWI

Spółka z o.o., tel./fax (052) 3228900 i 3229804
85-063 Bydgoszcz, ul. Zamojskiego 14
Uprawnienia KRBR – nr ewidencyjny 478

PREZES ZARZĄDU

Łucja Koziłek
biegły rewident nr ew. 1872/2028

20.3.3 OPINIA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DROZAPOL-PROFIL S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES 01.01.2004 -31.12.2004

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

„DROZAPOL – PROFIL “ S.A.

w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „DROZAPOL – PROFIL” S.A. w Bydgoszczy przy, ul. Toruńskiej 298 A, które jest sprawozdaniem łącznym obejmującym okres działalności prawnego poprzednika Spółki – Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „Drozapol – Profil” W.Rybka G. Rybka spółka jawna (01.01.-31.05.2004r).i okres działalności następcy prawnego po przekształceniu na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004r., który po stronie
aktywów i pasywów zamyka się sumą **41.127.349,01 zł**
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 r. do
31.12.2004r., wykazujący zysk netto w wysokości **13.873.890.70 zł**
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2004 r.
do 31.12.2004r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **24.112.423,68 zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2004r.
do 31.12.2004r. wykazujący zwiększenie stanu środków
pieniężnych o kwotę **13.353.755,54 zł**

6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki „DROZAPOL – PROFIL” S.A. .

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z zm.)

2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie -w przeważającej mierze w sposób 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:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01. 2004 r. do 31. 12. 2004 r.,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdanie prawnego poprzednika na dzień poprzedzający dzień przekształcenia tj. na dzień 31.05.2004r. było zbadane przez firmę audytorską KORPEX – AUDYTOR Spółka z o.o. w Bydgoszczy, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez KIBR pod nr. 779 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Bydgoszcz, dnia 25 kwietnia 2005 r.

Biegły rewident

Łucja Koziłek
nr ewid. 1872

EKSPERCI FINANSOWO – KSIĘGOWI

Spółka z o.o., tel./fax (052)- 3228900 i 3229804

85-063 Bydgoszcz, ul. Zamojskiego 14

Uprawnienia KIBR – nr ewidencyjny 478

PREZES ZARZĄDU

Łucja Koziłek
biegły rewident
nr.ew.1872

20.3.4 OPINIA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DROZAPOL-PROFIL S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES 01.01.2003 -31.12.2003

Opinia z badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Wielobranżowego

DROZAPOL-PROFIL W. Rybka G. Rybka Spółka Jawna za rok obrotowy

zakończony 31.12.2003 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Do Właścicieli Przedsiębiorstwa Wielobranżowego DROZAPOL-PROFIL W. Rybka G. Rybka Spółka Jawna w
Bydgoszczy, ul Toruńska 298 a**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „DROZAPOL – PROFIL” Spółka Jawna W. Rybka, G. Rybka w Bydgoszczy, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na 31 grudnia 2003r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
22.972.185,52 zł
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2003 do 31.12.2003r. wykazujący zysk brutto w kwocie
4.571.627,40 zł
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2.207.778,84 zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku wykazującego zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **987.659,00 zł**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Bydgoszcz, dnia 28 kwietnia 2004r.

Biegły rewident
Stanisława Gudebska
Nr ewidencyjny 1129

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 478 prowadzoną
przez KIBR

Eksperci Finansowo-Księgowi Spółka z o.o.

85-063 Bydgoszcz

ul. Zamojskiego 14

Łucja Kozierek

Prezes Zarządu

biegły rewident nr ewid. 1872

20.3.5 RAPORT Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DROZAPOL-PROFIL S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES 01.01.2006 -30.06.2006

Raport niezależnego biegłego rewidenta

z przeglądu pełnego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „DROZAPOL- PROFIL” S.A.

Dokonałmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego „DROZAPOL- PROFIL” S.A. z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298 a, na które składa się:

- 1. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
- 3. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości

61.729 tys. zł

2.200 tys. zł

4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **2.189 tys. zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **17.355 tys. zł**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki „DROZAPOL – PROFIL” S.A.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Normy 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 sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, przekazywanego przez załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Biegły rewident

Łucja Kozielek
nr ewid. 1872/2028

EKSPERCI FINANSOWO-KSIĘGOWI

Spółka z o.o., tel./fax (052) 3228900 i 3229804

85-063 Bydgoszcz, ul. Zamojskiego 14

Uprawnienia KIBR – nr ewidencyjny 478

PREZES ZARZĄDU

Łucja Kozielek
biegły rewident nr ew. 1872/2028

Bydgoszcz, dnia 25 września 2006 r.

20.3.6 RAPORT Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DROZAPOL-PROFIL S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES 01.01.2005 -30.06.2005

RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego

obejmującego okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2005r. dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

„DROZAPOL„ – PROFIL ” S.A.

z siedzibą Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298 a

Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego „DROZAPOL PROFIL” S.A.z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298 a , na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **51.661.997,07 zł**
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2005r. do 30.06.2005r., wykazujący zysk netto w wysokości **48.030,37 zł**
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2005r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **42.030,37 zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2005r. do 30.06.2005r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **7.363.052,07 zł**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki „DROZAPOL – PROFIL” S.A. .

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności ,prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego , dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30 czerwca 2005r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U.z 2002r. poz.694 ze zm.) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U.nr 186,poz.1921 ze zm.) oraz rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitenta papierów wartościowych (Dz.U.nr 49, poz.463).

Bydgoszcz, dnia 26 września 2005 r.

Biegły rewident

Łucja Kozielek
nr ewid. 1872/2028

EKSPERCI FINANSOWO-KSIĘGOWI

Spółka z o.o., tel./fax 3228900 i 3229804

85-063 Bydgoszcz, ul. Zamojskiego 14

Uprawnienia KIBR – nr ewidencyjny 478

PREZES ZARZĄDU

Łucja Kozielek

biegły rewident nr ew. 1872/2028

20.4 Polityka dywidendy

Stosownie do treści art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zwyczajne walne zgromadzenie 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 (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Emitent jako spółka akcyjna nie wypłacał do dnia dzisiejszego dywidendy.

Zarząd nie będzie wnosił do Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku. Polityka dywidendy za kolejne lata obrotowe nie została ustalona w sposób pozwalający na

jednoznaczną jej prezentację. Wstępne założenia przyjmują, że wysokość dywidendy za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2008 roku wynosić będzie od 10 do 40 % osiągniętego zysku netto.

20.5 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Emitent prowadził i prowadzi jedno postępowanie – postępowanie sądowe, którego wynik może mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta. Spór prowadzony jest z Syndykiem Masy Upadłości „RAWEX” Sp. z o.o. w Bydgoszczy a jego przedmiotem było, przed zmianą powództwa, wydanie ruchomości stanowiących zabezpieczenie wierzytelności Emitenta a obecnie zapłata kwoty 1.525.000 zł, stanowiąca kwotę jaką Syndyk uzyskał ze sprzedaży ruchomości stanowiących przedmiot zabezpieczenia. Wyrokiem z 03 listopada 2006 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, któremu sprawa została przekazana do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Bydgoszczy, nakazał Syndykowi masy upadłości RAWEX Sp. z o.o. w Bydgoszczy wydać Emitentowi kwotę 1.170.000 zł, tytułem należności za sprzedane towary. Jednocześnie oddalił powództwo co do kwoty 355.000 zł. Na rzecz Emitenta zostały również zasądzone koszty postępowania w wysokości 126.568,65 zł. Uzyskanie prawomocnego orzeczenia, korzystnego dla Emitenta, może spowodować wpływ środków a w następstwie tego poprawę wyników finansowych Emitenta. Ostateczna treść orzeczenia sądu oraz termin zakończenia sporu są trudne do przewidzenia.

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał akcyjny

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 19.996.500 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych) i jest podzielony na 12.600.000 (słownie: dwanaście milionów sześćset tysięcy) akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda akcja, 3.200.000 (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy) akcji na okaziciela Serii B o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja, 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji na okaziciela Serii C o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja oraz 196.500 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela Serii D o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja.

21.1.2 Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy.

21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji. Osoby trzecie nie posiadają akcji w imieniu Emitenta. Emitent nie ma podmiotów zależnych.

21.1.4 Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/II/2004 z dnia 27 lipca 2004 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 800.000,00 (osiemset tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 800.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej (jeden) złoty każda akcja w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji imiennych Spółki serii A z prawem pierwszeństwa, emitowanych zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/II/2004 z dnia 27 lipca 2004 roku, z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z uchwałą Emitent wyemituje łącznie nie więcej niż 8.000 (osiem tysięcy) obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,01 złotych (jeden grosz) każda, z prawem pierwszeństwa do objęcia 800 000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Obligacje zostaną wyemitowane w celu zrealizowania Programu Motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki na lata 2004-2008. Zgodnie z postanowieniami uchwały Spółka wyemitowała 8.000 obligacji imiennych serii A o wartości 0,01 zł każda, z których każda daje prawo do objęcia 100 (stu) Akcji. W wykopaniu postanowień Programu Motywacyjnego osoby do których program jest kierowany nabyły 196.500 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela Serii D o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja.

21.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale nie wyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Zgodnie z § 1 Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 5 z 16 października 2006 roku dokonano następującej zmiany statutu Emitenta:

Zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że po paragrafie 8a dodaje się § 8b o następującej treści:

1. Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie do dnia 30.09.2009 roku do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) (kapitał docelowy).
2. Uchwały Zarządu w sprawie wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z opisem zawartym w punkcie 21.1.4 kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 800.000,00 (osiemset tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 800.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej (jeden) złoty każda akcja w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji imiennych Spółki serii A z prawem pierwszeństwa, emitowanych zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/II/2004 z dnia 27 lipca 2004 roku, z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W wykonaniu postanowień Programu Motywacyjnego, uchwalonego przez Radę Nadzorczą, osoby do których program jest kierowany nabyły 196.500 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda akcja. Nabycie dalszych akcji uzależnione jest od spełnienia warunków określonych Programem Motywacyjnym.

Emitent nie jest w inny sposób zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji

Emitent nie jest członkiem grupy kapitałowej.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego)

Tabela 50 Zmiany kapitału akcyjnego Emitenta

WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO PO PODWYŻSZENIU	POSTAWA USTALENIA WYSOKOŚCI KAPITAŁU	DATA UCHWAŁY ORGANU	IŁOŚĆ NOWYCH AKCJI UTWORZONYCH W ZWIĄZKU Z USTANOWIENIEM/PODWYŻSZENIEM KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO
12 600 000,00 zł	Akt przekształcenia Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „Drozapol-Profil” W. Rybka, G. Rybka Spółka jawna w Bydgoszczy w „DROZAPOL-PROFIL” Spółka Akcyjna.	14 maja 2004 roku	12 600 000 Akcji serii A
15.800.000 zł	Podwyższenie kapitału zakładowego	Uchwała NWZA z 16 czerwca 2004 roku	3.200.000 akcji serii B
19.800.000 zł	Podwyższenie kapitału zakładowego	Uchwała z 16 czerwca 2004 zmieniona Uchwałą z 27 lipca	4.000.000 akcji serii C

2004 roku oraz			
Uchwała Zarządu z 13			
grudnia 2004 roku			
19.996.500 zł	Warunkowe	Uchwała z 27 lipca	196.500
	podwyższenie kapitału	2004 roku	Akcji serii D
	zakładowego		

Źródło: Emitent

21.2 Statut Emitenta

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Przedmiot działalności jest określony w § 7 Statutu Emitenta i obejmuje:

- produkcję ubrań roboczych,
- produkcję pozostałej odzieży roboczej i dodatków do odzieży, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcję wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- produkcję opakowań drewnianych,
- produkcję papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury,
- produkcję betonowych wyrobów budowlanych,
- produkcję pozostałych wyrobów betonowych, cementowych i gipsowych,
- produkcję budynków prefabrykowanych z metalu, z wyłączeniem działalności usługowej,
- produkcję konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej,
- działalność usługową w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- produkcję metalowych elementów stolarki budowlanej,
- produkcję cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- obróbkę metali i nakładanie powłok na metale,
- obróbkę mechaniczną elementów metalowych,
- produkcję pojemników metalowych,
- produkcję pozostałych wyrobów metalowych,
- działalność usługową w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa i budownictwa,
- przetwarzanie odpadów metalowych wyłączając złom,
- przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane,
- rozbiórkę i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- stawianie rusztowań,
- wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- wykonywanie robót budowlanych murarskich,
- wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli,
- tynkowanie,
- zakładanie stolarki budowlanej,
- posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian,
- malowanie,
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- sprzedaż hurtową pojazdów mechanicznych,

- obsługę i naprawę pojazdów mechanicznych,
- sprzedaż hurtową części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- sprzedaż hurtową odzieży i obuwia,
- sprzedaż hurtową wyrobów metalowych, porcelanowych, tapet i środków czyszczących,
- sprzedaż hurtową metali i rud metali,
- sprzedaż hurtową drewna,
- sprzedaż hurtową materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- sprzedaż hurtową artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- sprzedaż hurtową odpadów i złomu,
- sprzedaż hurtową maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą,
- przeładunek towarów w portach śródlądowych,
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w portach śródlądowych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składnicach,
- działalność wspomagającą transport lądowy, pozostała,
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- przetwarzanie danych,
- działalność rachunkowo-księgową,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania,
- badania i analizy techniczne,
- reklamę,
- sprzątanie i czyszczenie obiektów,
- działalność związaną z pakowaniem,
- gospodarowanie odpadami,
- działalność sanitarną i pokrewną,
- działalność archiwów.

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zgodnie z art. 368 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W Statucie regulacje dotyczące składu, uprawnień i kompetencji Zarządu określone zostały w § 8b (postanowienie Statutu nie zarejestrowane przez Sąd na dzień sporządzania prospektu) § 17-19 oraz w § 29 pkt 8

- Zarząd Emitenta składa się z 1 do 4 członków.

- O liczbie członków Zarządu decyduje Rada Nadzorcza, która także powołuje i odwołuje członków Zarządu oraz decyduje o ich funkcji w Zarządzie.
- Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję, trwającą pięć lat.
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany.
- Mandat członka Zarządu wygasa:
 - z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu,
 - w razie rezygnacji członka Zarządu z pełnionej funkcji,
 - w razie odwołania członka Zarządu,
 - w przypadku śmierci członka Zarządu.
 - mandat członka Zarządu powołanego w trakcie trwania kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. W przypadku Zarządu jednoosobowego mandat członka Zarządu powołanego w trakcie trwania kadencji wygasa w dniu, w którym wygasłby mandat poprzednich członków Zarządu danej kadencji.
- Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu a pod jego nieobecność wyznaczony członek Zarządu. W przypadku, gdy przy głosowaniu nad uchwałą Zarządu zajdzie równość głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
- Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania w imieniu Spółki są upoważnieni:
 - jednoosobowo - Prezes Zarządu,
 - jednoosobowo – Prokurenci,
 - łącznie - dwaj członkowie Zarządu,
 - łącznie - członek Zarządu z prokurentem.
- Zarząd samodzielnie podejmuje uchwałę (tj bez zgody innego organu) w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości w przypadku gdy cena netto (bez podatków) nabywanej lub zbywanej nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie przekracza 20% kapitału zakładowego.
- Zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, podjętą w dniu 16 października 2006 roku, a która dla swej skuteczności wymaga zarejestrowania przez sąd, Zarząd Spółki został upoważniony w okresie do dnia 30.09.2009 roku do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) - kapitał docelowy. Uchwały Zarządu w sprawie wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej. Zgody Rady Nadzorczej nie wymagają także Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej.
- Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą. Regulamin ten określa tryb rozpatrywania spraw przez Zarząd oraz zasady podejmowania uchwał na posiedzeniu i w trybie pisemnym.
- Zgodnie z postanowieniami Regulaminu, Zarząd działa kolegialnie i podejmuje decyzje w formie uchwał. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu a pod jego nieobecność wyznaczony członek Zarządu.
- W myśl postanowień Regulaminu do zakresu czynności Prezesa Zarządu należy w szczególności:
 - koordynowanie i kierowanie pracami Zarządu,
 - reprezentowanie Spółki wobec osób trzecich,
 - powoływanie i odwoływanie pracowników Spółki na stanowiska kierownicze,
 - wydawanie zarządzeń, okólników itd.,
 - kierowanie Spółką jako zakładem pracy w sprawach z zakresu prawa pracy.
- W ramach podziału funkcji, Członkowie Zarządu:
 - kierują podległymi jednostkami organizacyjnymi,

- rozstrzygają sprawy należące do ich właściwości i kontrolują ich wykonanie przez podległe im jednostki organizacyjne.

Skład, obowiązki i kompetencje Rady Nadzorczej określone są w § 20-24 Statutu Spółki:

- Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu osób. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
- Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej dwa lata.
- Akcjonariusze Wojciech Rybka i Grażyna Rybka mają prawo do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.
- Z dniem wygaśnięcia uprawnień akcjonariuszy Wojciecha Rybki i Grażyny Rybki, prawo odwołania powołanych przez nich członków Rady Nadzorczej oraz powoływania kolejnych przejdzie na Walne Zgromadzenie.
- Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa:
 - z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej,
 - w razie rezygnacji członka Rady z pełnionej funkcji,
 - w razie odwołania członka Rady przez Walne Zgromadzenie,
 - w razie odwołania członka Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy Wojciecha Rybkę czy Grażynę Rybkę,
 - w przypadku śmierci członka Rady.
- Członkowie Rady wykonują swoje obowiązki tylko osobiście.
- Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, jego Zastępcę a także Sekretarza Rady.
- Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na posiedzeniach Przewodniczący Rady a pod nieobecność Przewodniczącego Rady jego Zastępcą.
- Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.
- Przewodniczący Rady lub jego Zastępcą ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu lub co najmniej połowy członków Rady.
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, w tym Przewodniczący lub Zastępcą Przewodniczącego Rady, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać także udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.
- Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.
- W szczególnych przypadkach uchwała może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, co nie dotyczy uchwał podejmowanych w głosowaniu tajnym.
- do kompetencji Rady Nadzorczej w szczególności należą
 - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
 - ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny, sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz oceny wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty
 - sporządzanie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej za ubiegły rok obrotowy,
 - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,

- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację, albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- ustalanie warunków umów regulujących stosunek pracy lub inny stosunek prawny łączący członków Zarządu ze Spółką,
- wyznaczanie spośród swoich członków osoby upoważnionej do zawierania umów z członkami Zarządu,
- ustalanie regulaminów tworzenia i wykorzystywania funduszy specjalnych,
- wybór biegłego rewidenta.

Zasady zwoływania i powadzenia posiedzeń Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady, uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

21.2.3.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom; Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Stosownie do treści art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zwyczajne walne zgromadzenie 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 (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie winno wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy

przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

2) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

3) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji. W przypadku akcji serii A (zgodnie z § 9 Statutu) pierwszeństwo nabycia akcji imiennych przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, z zastrzeżeniem, iż w przypadku nabywania akcji przez więcej niż jednego akcjonariusza każdemu z nich przysługuje prawo do nabycia równej ilości sprzedawanych akcji. Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. W przypadku akcji serii A (zgodnie z § 9 Statutu) zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej.

7) Akcje Spółki mogą być umarżane na zasadach określonych przez Walne Zgromadzenie, które zgodnie z § 29 pkt 13 podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji i określa warunki tego umorzenia. § 15 Statutu Emitenta dopuszcza jedynie umorzenie dobrowolne akcji. Emitent nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji.

8) Zgodnie z § 11 ust. 1 i 1 Statutu Spółka tworzy kapitał zapasowy z corocznych odpisów z zysku netto z przeznaczeniem na pokrycie strat, jakie mogą wynikać w związku z działalnością Spółki. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8 % zysku netto i dokonywane są do czasu osiągnięcia przez ten kapitał wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z § 12 w spółce z odpisu z zysku netto tworzy się kapitały rezerwowe. O odpisie i jego wysokości rozstrzyga Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 13 Statutu z odpisów z zysku netto na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia tworzone są fundusze specjalne. O przeznaczeniu zysku netto i jego podziale na: kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, dywidendę, fundusze specjalne, inne cele decyduje w drodze uchwały Walne Zgromadzenie (§ 31 Statutu).

21.2.3.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje serii A dają prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarzania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od podjęcia uchwały.
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej

porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych)
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 15) Prawo żądania aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych)
- 16) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub z wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w

art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

17) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Takiemu żądaniu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

21.2.3.3 Inne prawa, przywileje i ograniczenia

1) Akcje imienne serii A dają prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2) Zgodnie z § 20 ust. 4 Statutu akcjonariuszom Wojciechowi Rybka i Grażynie Rybka przysługują mają prawa osobiste do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej.

21.2.3.4 Obowiązki związane z akcjami Spółki

Statut Spółki nie przewiduje żadnych dodatkowych obowiązków związanych z posiadaniem akcji. Nabywcy akcji nie są zobowiązani do żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Emitenta.

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 9 Statutu akcje serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pierwszeństwo nabycia akcji imiennych przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, z zastrzeżeniem, iż w przypadku nabywania akcji przez więcej niż jednego akcjonariusza każdemu z nich przysługuje prawo do nabycia równej ilości sprzedawanych akcji. Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej. Na wniosek akcjonariusza Rada Nadzorcza dokonuje zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć najpóźniej do 30 czerwca każdego roku. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W przypadku, gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje odpowiednio Radzie Nadzorczej bądź akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć akcjonariusze osobiście, bądź przez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania powinny być pod rygorem nieważności wystawione na piśmie i dołączone do protokołu

Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do podejmowania uchwał, o ile reprezentowanych jest na nim co najmniej 50% akcji plus jedna akcja chyba, że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa stanowią inaczej.

Jeżeli uchwała nie została podjęta z powodu braku quorum, wymaganego zgodnie ze Statutem, na kolejnym Walnym Zgromadzeniu o takim samym porządku obrad jak Walne Zgromadzenie, które nie podjęło uchwały z powodu braku quorum, do podjęcia uchwały wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 30% akcji plus jedna akcja.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut stanowią inaczej. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia. Uchwały podejmowane są jawnie, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Każda akcja, z zastrzeżeniem akcji serii A, daje prawo do jednego głosu. Akcje Serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

21.2.6 Opis postanowień Umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 19.996.500 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych), w tym: 12.600.000 zł (słownie: dwanaście milionów sześćset tysięcy) z tego kapitału podzielone jest na 12.600.000 (słownie: dwanaście milionów sześćset tysięcy) akcji imiennych, uprzywilejowanych Serii A o wartości nominalnej 1,- (jeden). Akcje te po połowie dzielą między siebie Wojciech Rybka i Grażyna Rybka. Zgodnie z § 9 Statutu pierwszeństwo nabycia akcji imiennych przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, z zastrzeżeniem, iż w przypadku nabywania akcji przez więcej niż jednego akcjonariusza każdemu z nich przysługuje prawo do nabycia równej ilości sprzedawanych akcji. Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zapisy Statutu mogą zatem spowodować opóźnienie, odroczenie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień Umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut spółki ani żaden akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami Umowy Spółki i Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki ani żaden akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta poza wymogiem kworum na walnym zgromadzeniu opisanym w pkt 21.2.5, nie zawierają postanowień regulujących zasad i warunków zmiany kapitału w sposób bardziej rygorystyczny niż wymogi obowiązującego prawa

22 ISTOTNE UMOWY

Emitent zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich dwóch lat nie zawierał żadnych istotnych umów innych aniżeli zawierane w toku normalnej działalności (patrz pkt. III.6.4 oraz III.8).

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Nie dotyczy

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Zarząd oświadcza, że w okresie ważności dokumentu rejestrowego, w siedzibie Spółki w Bydgoszczy na ul. Toruńskiej 298a, można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

1. Umowa Spółki i Statut Emitenta,
2. Wszystkie raporty, prognozy finansowe, pisma i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w dokumencie rejestracyjnym,
3. Historyczne informacje finansowe Emitenta za okres objęty historycznymi danymi finansowymi,
4. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2003 r. do 31.12.1003 r.
5. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.1004 r.
6. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
7. Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego Spółki Drozapol – Profil S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.,
8. „Strategia Rozwoju Drozapol – Profil S.A. na lata 2006 - 2008”.

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada w innych przedsiębiorstwach udziałów w kapitale, który może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków.

26 DEFINICJE I SKRÓTY

DF, DP, Audytor, Emitent w swoim zakresie

Akcje serii E	9 998.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E oferowane na podstawie niniejszego Prospektu
Akcje Oferowane	Akcje nowej emisji serii E Drozapol – Profil S.A. z prawem poboru planowane do wprowadzania do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
Cena Emisyjna Akcji serii E	Cena emisyjna Akcji serii E, która ustalona zostanie przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników budowy „Księgi Popytu” oraz wielkości zgłoszonego popytu na Akcje Oferowane przez inwestorów
CRM	Customer Relationship Management – system zarządzania relacjami z klientami
CZK	Korona czeska, waluta obowiązująca na terytorium Republiki Czeskiej
Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji, Deklaracje zainteresowania nabyciem, Deklaracje	Wiążące deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów składane w czasie budowania Księgi Popytu
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych Joanna Chmielewska Andrzej Chmielewski s.c.
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dyspozycja deponowania Akcji	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunku papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje Oferowane
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
ERM	European exchange rate mechanism – mechanizm kursów walutowych
ERM II	European Exchange Rate Mechanism (ang.)- mechanizm kontroli kursów walutowych. Jest to mechanizm wprowadzony w 1999 roku w celu zastąpienia pierwotnego systemu ERM - systemu mającego m.in. zredukować zmienność kursów walutowych w okresie przygotowawczym do wprowadzenia waluty EURO w danym kraju członkowskim Unii Europejskiej.
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Informacja Poufna	Rozumie się przez to określoną w sposób precyzyjny informację dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych, nabywania lub zbywania tych instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja: <ul style="list-style-type: none"> a) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły, lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, b) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora, c) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem zleceń dotyczących instrumentów

	finansowych, ma charakter informacji poufnej również wtedy, gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich zleceniach, i dotyczy składanych przez inwestora zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w lit. a) i b)
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 ze zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz.U. Nr 88, poz. 553 z późn. zmianami)
Kodeks Handlowy, K.h, KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502 ze zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296, z późn. zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji w Transzy Dużych Inwestorów zawierająca liczbę Akcji, którą zainteresowani chcą nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
KW	Księga wieczysta
LIBOR	London Interbank Offered Rate – stopa procentowa, obowiązująca na londyńskim rynku eurowalutowym, po jakiej banki skłonne są udzielać sobie wzajemnie krótkoterminowych kredytów. Chodzi głównie o najważniejsze banki, o dobrym standingu finansowym (prime banks). Stopa ta ustala się na skutek gry sił rynkowych, bez ingerencji banku centralnego. LIBOR stanowi bazową stopę procentową dla ustalania oprocentowania kredytów i depozytów na rynku międzybankowym oraz kredytów typu 'roll-over'.
Lista Wstępnego Przydziału	Lista inwestorów z Transzy Dużych Inwestorów, sporządzona podstawie Księgi Popytu przez Zarząd Spółki i Wprowadzającego, w porozumieniu z Oferującym, uprawnionych do subskrybowania Akcji serii C i zakupu Akcji serii B zawierająca liczbę Akcji, jaką będą oni subskrybować
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „DROZAPOL-PROFIL” S.A.
NBP	Narodowy Bank Polski
Obligatariusz	Posiadacz Obligacji na okaziciela „DROZAPOL-PROFIL” S.A. o wartości nominalnej 1 grosz.
Oferujący, IDM S.A., IDM	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, podmiot oferujący w niniejszym Prospekcie
Oferta Otwarta, Oferta	Oferta obejmująca 9 998.250 akcji na okaziciela serii E
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
PAP	Polska Agencja Prasowa
PARP	Państwowa Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
PDA, Prawa Do Akcji	Zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego
PFRON	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

POK IDM S.A.	Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego IDM S.A., wyznaczone do obsługi subskrypcji Akcji serii E
Polska północno – zachodnia	Obejmuje następujące województwa: kujawsko-pomorskie; wielkopolskie; lubuskie, pomorskie, zachodniopomorskie
Polska północno – wschodnia	Obejmuje następujące województwa: warmińsko-mazurskie, podlaskie, mazowieckie
Polska południowo – zachodnia	Obejmuje następujące województwa: dolnośląskie, opolskie, śląskie, łódzkie
Polska południowo – wschodnia	Obejmuje następujące województwa: lubelskie, świętokrzyskie, małopolskie, podkarpackie.
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 roku, Nr 72 poz. 665 z późn. zmianami)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zmianami)
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej – Dz.U. 2001, Nr 49, poz. 508
Program Motywacyjny, Program	Program motywacyjny uchwalony na mocy uchwały NWZ Spółki z dnia 27 lipca 2004 roku, polegający na wyemitowaniu Obligacji z prawem pierwszeństwa
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Prospekt emisyjny – niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o papierach wartościowych, związany z publiczną ofertą akcji serii E oraz wprowadzeniem ich do obrotu na rynku regulowanym.
Przedział Cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów
Publiczna Oferta Akcji	Oferta objęcia 9 998.250 Akcji serii E oferowanych w publicznej subskrypcji
PUDS	Polska Unia Dystrybutorów Stali
Rada Giełdy	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza „DROZAPOL-PROFIL” S.A.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin Programu Motywacyjnego	Regulamin uchwalony na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 lipca 2004 roku, określający zasady przeprowadzenia Programu Motywacyjnego
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające 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
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
SPO RZL	Sektorowy Program Operacyjny Rozwój Zasobów Ludzkich
SOD	System Obsługi Dofinansowań
Spółka, „DROZAPOL-PROFIL” S.A., Emitent, Drozapol	„DROZAPOL-PROFIL” Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy
Statut, Statut Emitenta	Statut Spółki „DROZAPOL-PROFIL” S.A.
Trader	Uprzywilejowany pośrednik w sprzedaży wyrobów hutniczych z huty do odbiorców, posiadający wyłączność sprzedaży na danym rynku (w kraju)
UE	Unia Europejska
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz.U. z 2001 r.

	Nr 17 poz. 209 ze zm.)
Ustawa o obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2003 roku, Nr 86 poz. 804 z późn. zmianami)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184 poz. 1539)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2004 roku, Nr 253 poz. 2532 z późn. zmianami)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 z późn. zmianami)
Ustawa o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 122, poz. 1319)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz.U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zmianami)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991r., od marca 1993r., WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowań największych uczestników rynku pieniężnego Publikowany jest w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M).
WNP	Wspólnota Niepodległych Państw
Wstępny Przydział	Wskazanie inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów uprawnionych do złożenia zapisu na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów na podstawie złożonych Deklaracji
WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „DROZAPOL-PROFIL” S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd „DROZAPOL-PROFIL” S.A.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
ZFRON	Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)

ZPCHR

Zakład Pracy Chronionej

**ZWZ, Zwyczajne
Walne Zgromadzenie**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „DROZAPOL-PROFIL” S.A.

IV. Część – Dokument Ofertowy

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w punkcie III.2 niniejszego Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w punkcie II.1.3 Prospektu

3 PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie zarządu Emitenta o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, że jego zdaniem, uwzględniając szeroki zakres zmiennych i czynników ryzyka, Spółka posiada wystarczający kapitał obrotowy na pokrycie bieżących potrzeb na okres co najmniej 12 miesięcy. Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań.

Emitent nie zna żadnych możliwych zagrożeń, które mogłyby wystąpić w związku z pozyskiwaniem kapitału obrotowego w przyszłości.

3.2 Kapitały i zadłużenie

Tabela 51 Kapitały i zadłużenie Emitenta na 30.09.2006 r.

	30 września 2006 w tys. zł
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	38 102
- zabezpieczone	10 729
1) kredyt krótkoterminowy	10 729
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 roku	0
- niezabezpieczone	27 373
1) zobowiązania z tytułu dostaw	25 201
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	721
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	13
4) zobowiązania pozostałe	480
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	958
6) dywidenda	0
Zadłużenie długoterminowe:	0
- zabezpieczone	0
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 roku	0
2) leasing	0

Kapitał własny	45 932
- kapitał zakładowy	19 997
- kapitał zapasowy i rezerwowy	21 758
- wynik z lat ubiegłych	-1 057
- wynik roku bieżącego	5 234
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	1 635
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	1 635
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	10 730
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	27 359
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	38 089
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	36 454
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	36 454

Źródło: Emitent

ZADŁUŻENIE POŚREDNIE I WARUNKOWE

Do dnia zatwierdzenia Prospektu zadłużenie warunkowe Emitenta wynosiło 24 118 tys. zł, w tym: (1) weksle o wartości 6 656 tys. zł, wypisane na rzecz (a) Banku Handlowego w Warszawie S.A. na sumę 1 090 tys. zł oraz (b) Banku PeKaO S.A. na sumę 5 566 tys. zł, (2) factoring o wartości 2 046 tys. zł, w tym: (a) na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. na kwotę 563 tys. zł, (b) na rzecz Banku Millennium na kwotę 1 483 tys. zł, (3) gwarancje o wartości 15 416 tys. zł, w tym: (a) w Banku PeKaO S.A. o wartości 6 121 tys. zł, (b) w Banku Handlowym w Warszawie S.A. o wartości 2 026 tys. zł oraz (c) w Banku Przemysłowo – Handlowym o wartości 7 269 tys. zł.

Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego.

3.3 Interesy osób zaangażowanych w Ofertę

DORODCA FINANSOWY

Doradcą finansowym Emitenta jest FAS Polska Sp. z o.o., która brała udział w sporządzaniu Prospektu emisyjnego Drozapol – Profil S.A. na podstawie umowy o doradztwo w procesie emisji akcji serii E. Wynagrodzenie doradcy finansowego nie jest uzależnione od powodzenia Publicznej Oferty.

DORODCA PRAWNY

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria Radców Prawnych Joanna Chmielewska Andrzej Chmielewski s.c., która brała udział w sporządzaniu Prospektu emisyjnego Drozapol – Profil S.A. na podstawie umowy o doradztwo w procesie emisji akcji serii E. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest uzależnione od powodzenia Publicznej Oferty. Ponadto Pan Andrzej Chmielewski, radca prawny reprezentujący kancelarię posiada 5000 Akcji Emitenta i ma wolę skorzystania z prawa poboru.

OFERUJĄCY

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA, będącego firmą inwestycyjną za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt emisyjny oraz w ramach publicznej oferty oferowane są akcje serii E Drozapol – Profil S.A., jest częściowo uzależnione od powodzenia publicznej oferty akcji serii E.

Pomiędzy działaniami DM IDMSA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**PRZESŁANKI OFERTY**

Spółka w chwili obecnej znajduje się w okresie intensywnego rozwoju, przede wszystkim osiągniętego za sprawą bieżącej koniunktury rynkowej. Dynamicznie rosną przychody ze sprzedaży, poprawia się też zyskowność. Aby wspomóc ten proces i zachować pozytywny trend zwiększania tempa rozwoju, Spółka zamierza zaangażować dodatkowe środki obrotowe pozyskane z emisji akcji serii E. Środki te zostaną przeznaczone na sfinansowanie zapasów i należności, których wzrost jest pozytywnie skorelowany ze wzrostem przychodów, jak również na rozwój sieci dystrybucji sprzedawanych dotychczas towarów i produktów. Jednocześnie rozwój Spółki wymaga przeprowadzenia inwestycji w zakładzie w Ostrowcu Świętokrzyskim, jak również nowych inwestycji w zakresie logistyki.

Ponadto, w zależności od wyniku konkretnych rozmów mniejsza lub większa część środków pozyskanych z emisji akcji serii E może być przeznaczona na akwizycję (10 000 tys. zł – 47 899 tys. zł).

W przypadku akwizycji wymagającej większych środków, Emitent zastrzega sobie możliwość przesunięcia środków z rozwoju sieci dystrybucji na akwizycję oraz możliwość szybkiego uruchomienia nowej emisji serii F.

CELE EMISJI

Zarząd Drozapol – Profil S.A. zmierza wykorzystać pozyskane z emisji akcji serii E środki pieniężne wg następującej kolejności zgodnie z priorytetami Emitenta:

1. Dalszy rozwój sieci dystrybucyjnej i zasilenie środków własnych w obrocie

Dla utrzymania dynamiki wzrostu niezbędne jest zasilenie własnych środków obrotowych uzyskanych z podwyższenia kapitału. W ciągu trzech kwartałów 2006 r. wzrost zapasów wyniósł 23,9 mln zł. Możliwości finansowania bieżącej działalności zobowiązaniami są ograniczone. Z drugiej strony, kredyt kupiecki, jaki jest udzielany klientom sprawia, iż należności zwiększyły się w okresie od 31 grudnia 2005 r. do 30 września 2006 r. o 16 mln zł.

Spółka wspomaga się zewnętrznymi źródłami finansowania – kredytami i factoringiem. Do tego dochodzą gwarancje bankowe i akredytywy, wynikające z prowadzonych na wysoką skalę zakupów, , które obniżają możliwość zaciągania dalszych kredytów w bankach.

Zarząd zamierza do końca 2007 r. uruchomić kolejne oddziały i przedstawicielstwa handlowe. Przewidywane jest też zakupienie lub wybudowanie na Górnym Śląsku lub w Krakowie, a więc w sąsiedztwie największych hut, magazynu logistycznego. Pociąga to za sobą kolejne znaczne wydatki. Na wydatki te składają się zarówno nowe inwestycje (nieruchomości, dźwigi, suwnice, wyposażenie, samochody i wyposażenie handlowców) oraz zwiększone zapasy materiałowe.

Ogółem potrzebne środki obrotowe i nakłady inwestycyjne, związane ze zwiększeniem sprzedaży to około **45.000.000 – 50.000.000 zł.**

2. Dalsze inwestycje w centrum serwisowym w Ostrowcu Świętokrzyskim

Poza już podpisanymi kontraktami, z których największe znaczenie ma zakup linii do cięcia blachy z kręgów za ok. 3.000.000 zł (częściowo finansowany ze środków z Unii Europejskiej), Spółka zamierza zakupić:

- dwie suwnice o udźwigu do 35 ton każda (maksymalna masa kręgów - do 32 ton), za 650.000 zł łącznie,
- dwie przecinarki taśmowe do cięcia profili do rozmiaru 350 x 400 i kształtowników, za 70.000 zł łącznie,
- linię cięcia blach walcowanych na zimno, za ok. 4.000.000 zł.

Prowadzone będą również prace remontowo-adaptacyjne w obiekcie w Ostrowcu:

- naprawy dachów i elewacji,
- modernizacja wjazdów do hali,
- wymiana posadzki w hali,
- prace nad oszczędnymi źródłami mediów,
- remonty i adaptacja zaplecza biurowo-administracyjnego,
- drogi dojazdowe i place manewrowe oraz parkingi,
- zakupy wyposażenia.

Wartość tych zakupów i prac wyniesie około 1.000.000 zł.

Ogółem wydatki inwestycyjne w Ostrowcu Świętokrzyskim: **8.720.000 zł.**

3. Konsolidacja

Strategia Spółki przewiduje stworzenie grupy kapitałowej skupiającej kilka podmiotów zajmujących się przede wszystkim dystrybucją stali, ale również jej przetwarzaniem. Prowadzone są analizy i negocjacje z właścicielami kilku podmiotów na temat przejęć znaczących pakietów akcji lub udziałów.

Szacowane wydatki z tego tytułu, w zależności od konkretnej spółki to **10.000.000 – 47 899.000 zł .**

4. Zakupy uzupełniające środków transportu

Drozapol – Profil S.A. korzysta w znacznym stopniu z zewnętrznych usług transportowych ale wskazane jest zwiększenie własnych możliwości przewozowych, zapewniających większą elastyczność logistyki i wyższy poziom obsługi klienta.

Zarząd planuje w związku z tym, zakupić 5 zestawów - ciągnik siodłowy z naczepą (95.000 EURO za zestaw) – razem: **1.900.000 zł.**

5. Zakup i wdrożenie oprogramowania

Dynamiczny rozwój firmy wymaga, między innymi, stworzenia odpowiedniego oprogramowania umożliwiającego przetwarzanie niezbędnych danych i generowanie raportów ułatwiających zarządzanie.

Przewiduje się zakupienie dodatkowego oprogramowania, za kwotę około **509.000 zł.**

WARTOŚĆ NETTO WPŁYWÓW Z EMISJI

Wyżej przedstawione przedsięwzięcia, łącznie opiewają na kwotę **66.129.000 zł.- 109.028.000 zł.**

W przypadku gdyby Spółka pozyskała mniejsze środki z Emisji Akcji, program inwestycyjny będzie realizowany w dłuższym czasie i będą wykorzystywane w większym stopniu zewnętrzne źródła finansowania.

Zarząd uzyskał także zgodę WZA na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o 10.000.000 akcji w ciągu 3 lat. Akcje z tej emisji w pierwszej kolejności kierowane będą do właścicieli, udziałowców lub akcjonariuszy przejmowanych spółek, a w przypadku braku ich zainteresowania akcjami Drozapol – Profil S.A., zostaną zaoferowane na wolnym rynku, celem pozyskania gotówki.

Poza tym, tak jak dotychczas, firma będzie w szerokim zakresie zabiegała o środki oferowane w ramach funduszy unijnych i pomoc przysługującą przedsiębiorstwom mającym status zakładów pracy chronionej

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Podstawowe dane dotyczące oferowanych papierów wartościowych

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu jest nie więcej niż 9.998.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E, z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 9.998.250 zł., jak również 19.996.500 praw poboru akcji serii E („Prawa Poboru”), nie więcej niż 9.998.250 Praw do Akcji serii E („PDA”).

Akcje są papierami wartościowymi inkorporującymi prawa akcjonariusza spółki akcyjnej. Podstawowe Regulacje prawne określające działanie spółek akcyjnych w tym prawa akcjonariuszy określone są art. 301-490 Kodeksu Spółek Handlowych.

Prawa do Akcji serii E (PDA) są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji serii E i zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, posiadacze PDA otrzymają Akcje serii E w liczbie równej liczbie PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych.

Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, uprawniającym posiadacza aż do Terminu Wykonania Prawa Poboru do złożenia zapisu na akcje serii E. Prawo poboru wygasa po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru. Każde dwa prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji serii E.

Kody ISIN zostaną nadane prawom poboru akcji serii E Emitenta przez KDPW w chwili zarejestrowania praw poboru akcji serii E Emitenta w KDPW na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

Kody ISIN dla Praw do Akcji serii E oraz dla akcji serii E Emitenta, będących przedmiotem Publicznej Oferty, zostaną nadane w drodze podjęcie przez Zarząd KDPW warunkowej uchwały o ich rejestracji w KDPW. Nadanie kodów ISIN dla Praw do Akcji serii E oraz dla akcji serii E Emitenta zostanie dokonane przed rozpoczęciem Publicznej Oferty.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie zgody

albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

PDA będą papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, inkorporującymi prawo do otrzymania akcji serii E.

Prawa Poboru będą papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, inkorporującymi prawo do poboru akcji nowej emisji.

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych

Akcje serii E będą akcjami na okaziciela. Prawa do Akcji serii E (PDA) będą papierami wartościowymi na okaziciela. Prawa Poboru będą papierami wartościowymi na okaziciela.

Akcje serii E, Prawa do Akcji serii E oraz Prawa poboru ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Złoty polski (zł / PLN).

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonania tych praw

PRAWA O CHARAKTERZE MAJĄTKOWYM PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przysyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o

wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji. Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej (§ 9 ust 3 Statutu Emitenta).

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną serii A wymaga zgody Rady Nadzorczej (§ 9 ust 3 Statutu Emitenta).

7) Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę - umorzenie dobrowolne. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji w innym trybie może nastąpić wyłącznie wtedy, gdy Kodeks spółek handlowych na to pozwala (§15 Statutu Emitenta).

8) Akcje Spółki na okaziciela podlegają zamianie na akcje imienne. Na wniosek akcjonariusza Rada Nadzorcza dokonuje zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela (§9 ust. 4 Statutu Emitenta).

PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje Serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu (§ 9 ust 1 Statutu). Każdej akcji z pozostałych serii – akcjom na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

- 1) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

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.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.6 Podstawa prawna emisji akcji

W dniu 16 października 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji akcji serii E o następującej treści:

UCHWAŁA nr 4

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Drozapol – Profil Spółka Akcyjna
z siedzibą w Bydgoszczy z dnia 16 października 2006 r.*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DROZAPOL – PROFIL S.A. w Bydgoszczy na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 2 pkt 2, art. 432 § 1 i 2, art. 433, art. 436 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 29 pkt 11 i 12 Statutu, mając na uwadze postanowienia Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, uchwala co następuje:

§1

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1 zł (słownie: jeden złoty) i nie większą niż 9.998.250 zł (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 9.998.250 (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

§2

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

§3

1. § 8 ust 1 Statutu otrzymuje brzmienie:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 19.996.501 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset jeden złotych) i nie więcej niż 29.994.750 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) i jest podzielony na 12.600.000 (słownie: dwanaście milionów sześćset tysięcy) akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda akcja, 3.200.000 (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy) akcji na okaziciela Serii B o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja, 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji na okaziciela Serii C o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja, 196.500 (słownie: sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela Serii D o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja oraz nie mniej niż 1 (słownie: jedną) i nie więcej niż 9.998.250 (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda akcja.

2. Zobowiązuje się Zarząd do złożenia, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału do rejestru, oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych.

§4

Upoważnia się Zarząd do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji.

§5

Akcje serii E będą objęte za wkłady pieniężne.

§6

Akcje serii E zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki, którym służy prawo poboru. Dwie akcje Spółki serii A, B, C lub D uprawniają do objęcia jednej akcji serii E.

§7

Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), ustala się na dzień 2 stycznia 2007 roku.

§8

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku.

§9

Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia warunków wpłat na akcje serii E, ustalenia zasad dystrybucji i przydziału akcji, wyznaczenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji na akcje, przydzielenia akcji oraz podjęcia innych postanowień dotyczących emisji akcji serii E w przypadku ich nieuwzględnienia w niniejszej Uchwale.

§10

Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu, uwzględniającego zmiany Statutu wynikające z niniejszej Uchwały, w tym do wprowadzenia do Statutu odpowiednich zmian o charakterze redakcyjnym.

§11

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji akcji serii E, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538) oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii E, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§12

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (rynek giełdowy – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).

§13

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji praw poboru akcji serii E, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji praw poboru akcji serii E, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację praw poboru akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§14

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia praw poboru akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (rynku giełdowym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).

§15

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji praw do akcji serii E, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji praw do akcji serii E, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§16

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (rynku giełdowym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).

§17

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwałę podjęto jednogłośnie.

4.7 Przewidywana data emisji akcji

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 9.998.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E w I kwartale 2007 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby termin wykonania prawa do objęcia Akcji Oferowanych upłynął nie później niż w dniu 10 stycznia 2007 r.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze statutu

Pierwszeństwo nabycia akcji imiennych przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, z zastrzeżeniem, iż w przypadku nabywania akcji przez więcej niż jednego akcjonariusza każdemu z nich przysługuje prawo do nabycia równej ilości sprzedawanych akcji. Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej (§ 9 ust. 2 i 3 Statutu).

4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące

zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy). Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- 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, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje

informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy). Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy), Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,

- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,

- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,

- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

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 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- 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.

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, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji 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.

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.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy 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.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać 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 Urzędu Ochrony

Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11 Informacje na temat potrącenia u źródła podatków od dochodu

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

4.11.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

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

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

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,

d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

- spółka, o której mowa w lit. b, albo
- położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie 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 art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2 Odpowiedzialność płatnika

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

5 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki i parametry oferty

OFEROWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Niniejszym Prospektem oferowanych jest 9.998.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. **2 stycznia 2007 r.** zapisane na rachunku inwestycyjnym akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta. Za każdą dotychczasową akcję Emitenta zapisaną na rachunku inwestycyjnym na koniec dnia ustalenia prawa poboru

przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta dwa jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia jednej akcji serii E.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Podstawowego w terminie wykonania prawa poboru są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym jednostkowe prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**).

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

5.1.2 Harmonogram publicznej oferty

Tabela 52. Harmonogram oferty

Dzień publikacji Prospektu	Otwarcie Publicznej Oferty
2 stycznia 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
3 stycznia 2007 r.	Rozpoczęcie notowania praw poboru
12 stycznia 2007 r.	Zakończenie notowania praw poboru
15 stycznia 2007 r.	Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii E / Przyjmowanie zapisów w ramach wykonania prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
17 stycznia 2007 r.	Zakończenie subskrypcji akcji serii E w ramach wykonania prawa poboru
26 stycznia 2007 r.	Przydział akcji w ramach wykonania prawa poboru oraz Zamknięcie Publicznej Oferty w przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych
29 – 30 stycznia 2007 r.	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru / Zapisy w ramach zaproszeń wystosowanych przez Zarząd Emitenta
31 stycznia 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach zaproszeń wystosowanych przez Zarząd Emitenta oraz zamknięcie Publicznej Oferty

Źródło: Emitent

Zamknięcie Publicznej Oferty nastąpi następnego dnia po zakończenia zapisów w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach wykonania prawa poboru, tzn. w terminie składania Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych zamknięcie Publicznej Oferty nastąpi z chwilą ich przydziału.

Emitent może postanowić o zmianie terminu rozpoczęcia lub zakończenia publicznej subskrypcji na Akcje Oferowane. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej subskrypcji na Akcje Oferowane. W przypadku wydłużenia terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. Jednocześnie Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem do publicznej wiadomości aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w Punkcie Obsługi Klienta (POK) biura maklerskiego, w którym został złożony zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.3 Zasady składania zapisów w ramach publicznej oferty

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze złożenia Zapisu Podstawowego (posiadacze jednostkowych praw poboru) lub Zapisu Dodatkowego (akcjonariusze Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru), dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym mają zapisane prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w terminie wykonania prawa poboru, tj. w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz w drodze Zapisów Dodatkowych, będą przyjmowane w POK należących do Domu Maklerskiego IDMSA, których wykaz znajduje w pkt 10.7 części IV niniejszego Prospektu – Dokument Ofertowy.

Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy muszą być złożone na oddzielnych formularzach. Wzór formularza zapisu został zamieszczony w pkt 10.6. części IV niniejszego Prospektu – Dokument Ofertowy.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Emitenta, biura maklerskiego przyjmującego zapis i Inwestora.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Aby zapis na Akcje Oferowane był ważny, wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów, złożenie w pełni właściwie wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane, w tym uznanie zapisu za nieważny ponosi Inwestor.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Osoba dokonująca zapisu powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- ✓ osoba fizyczna – dokument tożsamości;
- ✓ osoba prawna – aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika;
- ✓ jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej – potwierdzenie faktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli;
- ✓ osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej są zobowiązane do przedstawienia odpowiednich dokumentów zaświadczających o uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Brak w formularzu zapisu informacji o: (1) liczbie i rodzaju subskrybowanych Akcji Oferowanych, (2) wysokości i formie wpłaty dokonanej na Akcje Oferowane, (3) zgody Inwestora na brzmienie statutu, (4) podpisu Inwestora, (5) danych personalnych Inwestora umożliwiających jednoznaczne zidentyfikowanie Inwestora, (6) liczbie posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu w - przypadku Zapisu Podstawowego, (7) brak oznaczenia rodzaju składanego zapisu, (tj. wskazania czy jest to Zapis Podstawowy albo Zapis Dodatkowy albo Zapis w oparciu o zaproszenie zarządu), (8) nieczytelność formularza zapisu skutkują nieważnością zapisu.

Aby zapis na Akcje Oferowane był ważny, wymagane jest do chwili złożenia zapisu opłacenie go zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt 5.1.8. Dokumentu Ofertowego. Inwestorzy są uprawnieni do objęcia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika.

5.1.4 Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy są uprawnieni do objęcia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin biura maklerskiego, w którym przyjmowany jest zapis. W przypadkach nie objętych regulaminem biura maklerskiego osoba występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora z podpisem notarialnie poświadczonym, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju

(dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa pozostaje w punkcie obsługi klienta biura maklerskiego przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin danego biura maklerskiego, w którym zostały dokonane przedmiotowe czynności. W przypadku braku stosowanej regulacji pełnomocnictwo winno być udzielone w formie z podpisem notarialnie poświadczonym.

Od pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową w wysokości 15,00 zł (znaczek opłaty skarbowej), zgodnie z Ustawą o Opłacie Skarbowej. Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

5.1.5 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w punkcie 5.2.2. „Dokumentu Ofertowego” niniejszego Prospektu.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Akcjonariusze Emitenta, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Dodatkowego Zapisu na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby **9.998.250** sztuk Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na **9.998.250** sztuk Akcji Oferowanych.

5.1.6 Wycofanie lub zawieszenie publicznej oferty

Do czasu rozpoczęcia notowania jednostkowych praw poboru, Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty akcji serii E. Uchwała o odstąpieniu od Publicznej Oferty może być podjęta wyłącznie w ramach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez niezwłoczne udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowania jednostkowych praw poboru, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty akcji serii E. Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

5.1.7 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji na Akcje Oferowane zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK biura maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.8 Sposób i termin przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oferowane

Warunkiem złożenia ważnego zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wpłaty na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w polskich złotych.

Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis. W szczególności dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu na akcje serii E:

- ✓ gotówką, w złotych polskich, w biurze maklerskim przyjmującym zapis (o ile ono prowadzi obsługę kasową);
- ✓ przelewem bankowym, w polskich złotych, na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis.

Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty na Akcje Oferowane uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż Inwestor, w szczególności dokonujący wpłaty przelewem bankowym, jak również korzystający z kredytów bankowych na zapisy musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do biura przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Nieopłacenie zapisu, jak również opłacenie zapisu w części skutkuje jego nieważnością.

Inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym mogą dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to kosztów opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

5.1.9 Opis sposobu podania wyników publicznej oferty do publicznej wiadomości

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nie dojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upływu powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy, jeżeli dopuszcza wypłaty gotówkowe,
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny wskazany sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji) akceptowany przez biura maklerskie.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału akcji oferowanych

5.2.1 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta co do uczestniczenia w publicznej ofercie

Z pośród osób reprezentujących Zarząd Emitenta w Publicznej Ofercie zamierza wziąć udział Pan Wojciech Rybka-Prezes Zarządu, Pani Irena Kruszevska – Członek Zarządu i Pan Grzegorz Dołkowski – Członek Zarządu. Z pośród osób reprezentujących Radę Nadzorczą Emitenta oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta zamierza w Publicznej Ofercie wziąć udział Pan Józef Sarnecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Tomasz Ziamek – Członek Rady Nadzorczej oraz Pani Grażyna Rybka –Prokurent. Osoby te, na równi z innymi akcjonariuszami będą miały prawo nabyć akcje nowej emisji, albo zbyć swoje prawa poboru.

W ostatnim roku następujące osoby reprezentujące Zarząd, Radę Nadzorczą oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta nabyły akcje Emitenta w ramach Programu Menedżerskiego: (1) Pan Wojciech Rybka – Prezes Zarządu za kwotę 60 000 zł, (2) Pani Irena Kruszevska – Wiceprezes Zarządu za kwotę 20 000 zł, (3) Pan Tomasz Ziamek – Członek Rady Nadzorczej za kwotę 5 000 zł, (4) Pani Grażyna Rybka – Prokurent za kwotę 35 000 zł.

Równocześnie następujące osoby reprezentujące Zarząd, Radę Nadzorczą oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta są uprawnione do objęcia akcji w ramach skierowanego do nich Programu Motywacyjnego: Pan Wojciech Rybka – Prezes Zarządu, Pan Grzegorz Dołkowski – Wiceprezes Zarządu, Pani Irena Kruszewska – Wiceprezes Zarządu, Pan Tomasz Ziamek – Członek Rady Nadzorczej, Pani Grażyna Rybka – Prokurent będą uczestnikami kolejnych transz Programu Motywacyjnego za 2006 r. i 2007 r., jeśli zostaną spełnione warunki uruchomienia tego programu.

5.2.2 Zasady przydziału akcji oferowanych – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot.

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

W przypadku złożenia przez Inwestora Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru zapis pozostaje ważny. Inwestorowi zostaną jednak przydzielone akcje tylko w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru.

Jeżeli w terminie wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Inwestorom, którzy złożyli Zapis Dodatkowy. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostały złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku Inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji Oferowanych, a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji jednostkowych praw poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje niesubskrybowane w ramach wykonania jednostkowych praw poboru i Zapisów Dodatkowych będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed zakończeniem Publicznej Oferty. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Inwestorowi, na które złożył nieważny zapis lub na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 118 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

W przypadku gdy po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego okaże się, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, np. w przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o odmowie zarejestrowania akcji nowej emisji, zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot nadpłat lub wpłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy, jeżeli dopuszcza wypłaty gotówkowe,
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),

- w inny wskazany sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji) akceptowany przez biura maklerskie.

5.2.3 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji oferowanych

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu 7 dni od momentu przydziału Akcji Oferowanych w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Praw do Akcji serii E, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Praw do Akcji serii E w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Praw do Akcji serii E zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

Osoby, którym akcji nie przydzielono, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji. Ogłoszenie o terminie rozpoczęcia zwrotu nadpłaconych kwot zostanie opublikowane w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW, akcje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych zgodnie ze stanem przypadającym na dzień ostatniego notowania PDA akcji serii E.

5.3 Cena akcji oferowanych

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 11 zł za sztukę.

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Akcji Oferowanych zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane, nie później niż 15.01.2007 r. (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust 1 Ustawy.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja) akcji oferowanych

Emitent nie podejmował działań mających na celu gwarantowanie powodzenia Oferty.

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Oferowanych przedstawiono w punkcie 8 „Dokumentu Ofertowego” niniejszego Prospektu.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Emitent zamierza na podstawie niniejszego Prospektu ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 19.996.500 praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- nie więcej niż 9.998.250 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- nie więcej niż 9.998.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru i nie wcześniej niż następnego dnia po dniu złożenia przez Emitenta do GPW Prospektu emisyjnego wraz z decyzją KNF o jego zatwierdzeniu. Prawa poboru są notowane na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może określić inne terminy obrotu prawami poboru. Okres notowania praw poboru wynosi jednak zawsze co najmniej jeden dzień sesyjny.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań Praw do Akcji (PDA) zwykłych na okaziciela serii E, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Emitent podpisze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umowę, której przedmiotem będzie rejestracja PDA serii E oraz akcji serii E oraz po zakończeniu zapisów poinformuje GPW o dokonanej przydziale Akcji Oferowanych.

Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA serii E w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. Rejestracja PDA serii E nastąpi dwa dni po przekazaniu przez Emitenta do KDPW uchwały Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia PDA. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż, w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Rejestracja akcji serii E na rachunkach w KDPW nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E przez sąd rejestrowy.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym na GPW, w I kwartale 2007 r. Termin notowania akcji serii E na GPW zależy głównie od terminu rejestracji sądowej akcji serii E. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie PDA serii E do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji serii E, Emitent złoży do KDPW wniosek o zmianę PDA serii E na akcje serii E.

W przypadku gdy sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania akcji serii E, w terminie 7 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego ukaże się ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu odmawiającej zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego opublikowane w sposób w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji nie dojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku posiadacze PDA serii E otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii E. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się powyższego ogłoszenia.

6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co oferowane papiery wartościowe lub dopuszczone do obrotu.

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań na GPW w Warszawie S.A.

6.3 Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

EMISJA OBLIGACJI SERII A Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA DO OBJĘCIA AKCJI SERII D

W dniu 5 listopada 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Drozapol – Profil S.A. podjęło uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 8.000 obligacji serii A o wartości nominalnej 0,01 zł każda z prawem pierwszeństwa do objęcia 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru.

Uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D została podjęta w celu zrealizowania "Programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki na lata 2004-2008", wprowadzonego przez Spółkę na podstawie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie programu motywacyjnego. Obligacje zostaną zaoferowane przez Spółkę podmiotowi, na którego zostanie nałożony umowny obowiązek złożenia osobom uprawnionym w ramach Programu ofert zbycia Obligacji, w przypadku spełnienia przesłanek opisanych Uchwałą w sprawie Programu. Obligacje zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnego adresata, tj. Powiernika zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach. Obligacje zostaną wykupione w terminie do dnia 9 listopada 2008r. Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Obligacje będą nie oprocentowane. Obligacje będą niezbywalne, za wyjątkiem ich zbycia przez Powiernika osobom uprawnionym w ramach programu oraz ich nabycia przez Spółkę w celu ich umorzenia. Warunki emisji Obligacji ustali Zarząd Spółki w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, zapisy przedmiotowej uchwały, uchwały w sprawie programu oraz Regulaminu Programu, który zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki. Warunki emisji Obligacji podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki.

Obligatariuszom przysługuje prawo objęcia 100 akcji na każdą posiadaną Obligację. Prawo do objęcia akcji wygasa z dniem wykupu Obligacji, a także z chwilą ich umorzenia w następstwie przedterminowego odkupu przez Spółkę.

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia i zobowiązuje Zarząd do podjęcia wszelkich działań koniecznych do realizacji Programu, w tym w szczególności do: (a) zawarcia umów z GPW w Warszawie S.A. oraz KDPW S.A. oraz dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych koniecznych do wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

6.4 Działania stabilizacyjne

Emitenta dotychczas nie podpisał żadnej umowy z podmiotem pełniącym usługi animatora dla akcji notowanych na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta akcji zwykłych na okaziciela serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu. Brak sprzedaży akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy nie wynika również z umowy typu lock – up.

8 KOSZTY EMISJI

8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów publicznej oferty

Przy założeniu, że cena emisyjna akcji serii E równa będzie cenie 11 zł, planowane wpływy netto z emisji wyniosą ok. 109 028 tys. zł.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty Publicznej Oferty, przy założeniu, że cena emisyjna akcji będzie wynosić 11 zł, wyniosą 952,5 tys. zł.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostała ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9 ROZWODNIENIE

9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego publiczną ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Publiczna Oferta akcji serii E Drozapol – Profil S.A. jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty nowych akcji serii E natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany w tabeli poniżej.

Tabela 53 Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta

Akcje	Liczba (w szt.)	% ogólnej liczby akcji
Imienne Seria A	12.600.000	42,01 %
Seria B	3.200.000	10,67 %
Seria C	4.000.000	13,34 %
Seria D	196.500	0,66 %
Seria E	9.998.250	33,32 %

* Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane w ramach publicznej oferty akcje serii E..

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją

Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za:

- pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta nabycia Akcji, w tym: czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowanie części Prospektu Emisyjnego, występowanie w imieniu Emitenta przed KNF w związku z proponowaniem nabycia Akcji w ramach oferty publicznej i przeprowadzenie subskrypcji Akcji.

FAS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniąca funkcję doradcy finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, w tym, w szczególności w zakresie przygotowania rozdziałów Prospektu Emisyjnego, doradztwa przy opracowaniu wstępnej koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję lub emisję akcji Spółki.

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria Radców Prawnych Joanna Chmielewska Andrzej Chmielewski s.c. z siedzibą w Bydgoszczy. Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji Oferowanych. Kancelaria Radców Prawnych Joanna Chmielewska Andrzej Chmielewski s.c. przygotowała projekt uchwały emisyjnej akcji serii E oraz części Prospektu Emisyjnego.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów.

10.3 Dane na temat ekspertów

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5 Statut Drozapol – Profil S.A.

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ DROZAPOL – PROFIL S.A.

NA DZIEŃ 16 PAŹDZIERNIKA 2006 ROKU DODAJĄCY § 8b

(wersja jednolita)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

„DROZAPOL-PROFIL” Spółka Akcyjna, zwana dalej Spółką, działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i postanowień niniejszego Statutu.

§ 2

Spółka powstała z przekształcenia Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „DROZAPOL-PROFIL ” W. Rybka G. Rybka Spółka jawna.

§ 3

1. Nazwa Spółki brzmi: „DROZAPOL-PROFIL ” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może posługiwać się skrótem firmy: „DROZAPOL-PROFIL ” S.A.

§ 4

Siedzibą Spółki jest miasto Bydgoszcz.

§ 5

1. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć i likwidować oddziały, filie, przedstawicielstwa, zakłady i inne jednostki organizacyjne, jak również tworzyć i uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

§ 6

Spółka zostaje utworzona na czas nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚĆ

§ 7

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 18-21-Z produkcja ubrań roboczych,
- 18-24-Z produkcja pozostałej odzieży roboczej i dodatków do odzieży, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 20-30-Z produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- 20-40-Z produkcja opakowań drewnianych,
- 21-21-Z produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury,
- 26-61-Z produkcja betonowych wyrobów budowlanych,
- 26-66-Z produkcja pozostałych wyrobów betonowych, cementowych i gipsowych,
- 28-11-A produkcja budynków prefabrykowanych z metalu, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 28-11-B produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej,
- 28-11-C działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- 28-12-Z produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
- 28-21-Z produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- 28-51-Z obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- 28-52-Z obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 28-71-Z produkcja pojemników metalowych,
- 28-75-B produkcja pozostałych wyrobów metalowych,
- 29-52-B działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa i budownictwa,
- 37-10-Z przetwarzanie odpadów metalowych wyłączając złom,
- 37-20-Z przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane,
- 45-11-Z rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne,
- 45-21-A wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 45-22-Z wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- 45-25-A stawianie rusztowań,
- 45-25-C wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- 45-25-D wykonywanie robót budowlanych murarskich,
- 45-31-A wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli,
- 45-41-Z tynkowanie,
- 45-42-Z zakładanie stolarki budowlanej,
- 45-43-A posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian,
- 45-44-A malowanie,
- 45-45-Z wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
- 50-10-A sprzedaż hurtowa pojazdów mechanicznych,

50-20-A obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych,
50-30-A sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
51-42-Z sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia,
51-44-Z sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, tapet i środków czyszczących,
51-52-Z sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
51-53-A sprzedaż hurtowa drewna,
51-53-B sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
51-54-Z sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
51-57-Z sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
51-82-Z sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej,
60-24-A towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
60-24-B towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
60-24-C wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą,
63-11-B przeładunek towarów w portach śródlądowych,
63-11-C przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
63-12-B magazynowanie i przechowywanie towarów w portach śródlądowych,
63-12-C magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składnicach,
63-21-Z działalność wspomagająca transport lądowy, pozostała,
70-11-Z zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
70-12-Z kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
70-20-Z wynajem nieruchomości na własny rachunek,
71-21-Z wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
71-32-Z wynajem maszyn i urządzeń budowlanych
71-34-Z wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
72-10-Z doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
72-20-Z działalność w zakresie oprogramowania,
72-30-Z przetwarzanie danych,
74-12-Z działalność rachunkowo-księgowa,
74-13-Z badanie rynku i opinii publicznej,
74-14-A doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania,
74-30-Z badania i analizy techniczne,
74-40-Z reklama,
74-70-Z sprzątanie i czyszczenie obiektów,
74-82-Z działalność związana z pakowaniem,
90-02-Z gospodarowanie odpadami,
90-03-Z działalność sanitarna i pokrewna,
92-51-C działalność archiwów.

2. Działalność, w stosunku do której wymagane jest uzyskanie koncesji, zezwolenia lub licencji, może być prowadzona po ich uzyskaniu.

III. KAPITAŁY SPÓŁKI I FUNDUSZE SPECJALNE**§ 8**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 19.996.500 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych) i jest podzielony na 12.600.000 (słownie: dwanaście milionów sześćset tysięcy) akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda akcja, 3.200.000 (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy) akcji na okaziciela Serii B o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja, 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji na okaziciela Serii C o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja oraz 196.500 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela Serii D o wartości 1,- (jeden) złoty każda akcja.
2. Akcje imienne serii A zostały objęte w częściach równych przez wspólników spółki jawnej, z przekształcenia której powstała Spółka.

§ 8a

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/II/2004 z dnia 27 lipca 2004 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 800.000,00 (osiemset tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 800.000 akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej (jeden) złoty każda akcja, w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji imiennych Spółki serii A z prawem pierwszeństwa, emitowanych zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/II/2004 z dnia 27 lipca 2004 roku, z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

§ 8b

1. Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 30.09.2009 roku, do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) - kapitał docelowy.
2. Uchwały Zarządu w sprawie wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.

§ 9

1. Akcje Serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.
2. Pierwszeństwo nabycia akcji imiennych przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, z zastrzeżeniem, iż w przypadku nabywania akcji przez więcej niż jednego akcjonariusza każdemu z nich przysługuje prawo do nabycia równej ilości sprzedawanych akcji.
3. Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej.
4. Na wniosek akcjonariusza Rada Nadzorcza dokonuje zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

§ 10

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony poprzez emisję nowych akcji lub poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych.
2. Akcje nowych emisji będą akcjami imiennymi albo na okaziciela w zależności od uchwały Walnego Zgromadzenia.

3. Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy, przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub z innych kapitałów utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i niniejszym Statutem.

§ 11

1. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów z zysku netto z przeznaczeniem na pokrycie strat, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki.
2. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8% zysku netto i dokonywane są do czasu osiągnięcia przez ten kapitał wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki.
3. Wysokość odpisu ustala Walne Zgromadzenie.
4. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji.
5. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

§ 12

1. Kapitały rezerwowe tworzy się z odpisu z zysku netto na te kapitały.
2. O odpisie i jego wysokości rozstrzyga Walne Zgromadzenie.
3. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.
4. O użyciu kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

§ 13

1. Fundusze specjalne tworzone są z odpisów z zysku netto na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, która każdorazowo określa wysokość odpisu na poszczególne fundusze, chyba że obowiązek tworzenia funduszu wynika z ustawy.
2. Regulaminy tworzenia i wykorzystywania funduszy specjalnych uchwała Rada Nadzorcza.

§ 14

Postanowienia § 13 nie dotyczą funduszy, których obowiązek tworzenia wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

IV. UMARZANIE AKCJI

§ 15

1. Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę - umorzenie dobrowolne. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Umorzenie akcji w innym trybie aniżeli wynika to z ust. 1 może nastąpić wyłącznie wtedy, gdy Kodeks Spółek Handlowych na to pozwala.

V.ORGANY SPÓŁKI

§ 16

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 17

1. Zarząd składa się z 1 do 4 członków.
2. O liczbie członków Zarządu decyduje Rada Nadzorcza.
3. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
4. Rada Nadzorcza, powołując Członków Zarządu, rozstrzyga o pełnionej przez daną osobę funkcji w Zarządzie.
5. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu a pod jego nieobecność wyznaczony członek Zarządu.
6. W przypadku, gdy przy głosowaniu nad uchwałą Zarządu zajdzie równość głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą.
8. Regulamin określa tryb rozpatrywania spraw przez Zarząd oraz zasady podejmowania uchwał na posiedzeniu i w trybie pisemnym.

§ 18

1. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję, trwającą pięć lat.
2. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany.
3. Mandat członka Zarządu wygasa:
 - 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, z zastrzeżeniem ust. 4,
 - 2) w razie rezygnacji członka Zarządu z pełnionej funkcji,
 - 3) w razie odwołania członka Zarządu,
 - 4) w przypadku śmierci członka Zarządu.
4. Mandat członka Zarządu powołanego w trakcie trwania kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. W przypadku Zarządu jednoosobowego, mandat członka Zarządu powołanego w trakcie trwania kadencji wygasa w dniu, w którym wygasłby mandat poprzednich członków Zarządu danej kadencji.

§ 19

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania w imieniu Spółki są upoważnieni:

- 1) jednoosobowo - Prezes Zarządu,
- 2) jednoosobowo – Prokurenci,

- 3) łącznie - dwaj członkowie Zarządu,
- 4) łącznie - członek Zarządu z prokurentem.

Rada Nadzorcza

§ 20

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu osób.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej dwa lata.
4. Akcjonariusze Wojciech Rybka i Grażyna Rybka mają prawo do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej.
5. Pozostałych członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.
6. Członek Rady Nadzorczej, poza wyznaczonymi przez akcjonariuszy, o których mowa w ust. 4, może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.
7. Członek Rady Nadzorczej, wyznaczony przez akcjonariuszy, o których mowa w ust. 4, może być w każdym czasie przez nich odwołany.
8. Z dniem wygaśnięcia uprawnień akcjonariuszy, o których mowa w ust. 4, prawo odwołania powołanych przez nich członków Rady Nadzorczej oraz powoływania kolejnych przechodzi na Walne Zgromadzenie.
9. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa:
 - 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem ust. 11,
 - 2) w razie rezygnacji członka Rady z pełnionej funkcji,
 - 3) w razie odwołania członka Rady przez Walne Zgromadzenie,
 - 4) w razie odwołania członka Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy, o których mowa w ust. 4,
 - 5) w przypadku śmierci członka Rady.
10. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady.
11. Członkowie Rady wykonują swoje obowiązki tylko osobiście.

§ 21

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, jego Zastępcę a także Sekretarza Rady.
2. Zasady zwoływania i prowadzenia posiedzeń Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady, uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

§ 22

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na posiedzeniach Przewodniczący Rady a pod nieobecność Przewodniczącego Rady jego Zastępca.
2. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.
3. Przewodniczący Rady lub jego Zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu lub co najmniej połowy członków Rady. Posiedzenie powinno się odbyć w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

4. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, o którym mowa w ust. 3, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

§ 23

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, w tym Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego Rady, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać także udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.
4. W szczególnych przypadkach uchwała może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Tryb pisemny podejmowania uchwał oraz przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość określa Regulamin Rady Nadzorczej.
5. Tryb określony w ust. 2 i 4 nie dotyczy uchwał podejmowanych w głosowaniu tajnym.

§ 24

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych uprawnień i obowiązków przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych i niniejszym Statucie, należą:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1-2,
- 4) sporządzanie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej za ubiegły rok obrotowy,
- 5) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 6) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- 7) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację, albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- 8) ustalanie warunków umów regulujących stosunek pracy lub inny stosunek prawny łączący członków Zarządu ze Spółką,
- 9) wyznaczanie, spośród swoich członków, osoby upoważnionej do zawierania umów z członkami Zarządu,
- 10) ustalanie regulaminów tworzenia i wykorzystywania funduszy specjalnych,
- 11) wybór biegłego rewidenta.

Walne Zgromadzenie

§ 25

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć najpóźniej do 30 czerwca każdego roku.
3. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie.

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
5. W przypadku, gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje odpowiednio Radzie Nadzorczej bądź akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu.

§ 26

1. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć akcjonariusze osobiście, bądź przez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania powinny być pod rygorem nieważności wystawione na piśmie i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do podejmowania uchwał, o ile reprezentowanych jest na nim co najmniej 50% akcji plus jedna akcja, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa stanowią inaczej.
3. Jeżeli uchwała nie została podjęta z powodu braku quorum, wymaganego zgodnie ze Statutem, na kolejnym Walnym Zgromadzeniu o takim samym porządku obrad jak Walne Zgromadzenie, które nie podjęło uchwały z powodu braku quorum, do podjęcia uchwały wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 30% akcji plus jedna akcja.
4. Walne Zgromadzenie, o którym mowa w ust. 3, powinno odbyć się w terminie nie dłuższym niż osiem tygodni od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia, które nie podjęło uchwały z powodu braku quorum.
5. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Kodeks Spółek Handlowych lub niniejszy Statut stanowią inaczej. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.
6. Uchwały podejmowane są jawnie, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych stanowią inaczej.

§ 27

1. Każda akcja daje prawo do jednego głosu.
2. Postanowienia ust. 1 nie dotyczą akcji uprzywilejowanych serii A.

§ 28

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności jeden z członków Rady Nadzorczej.
2. W razie nieobecności członków Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu otwiera je Prezes Zarządu lub inny członek Zarządu Spółki.
3. Tryb oraz zasady prowadzenia obrad określa Regulamin uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

§ 29

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w Kodeksie Spółek Handlowych oraz niniejszym Statucie wymagają:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- 3) podjęcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- 4) określenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
- 5) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 6) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 8) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, z zastrzeżeniem jednak, że w przypadku gdy cena netto (bez podatków) nabywanej lub zbywanej nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie przekracza 20% kapitału zakładowego, uchwałę podejmuje samodzielnie Zarząd,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- 10) nabycie własnych akcji i upoważnienie do ich nabywania,
- 11) zmiana Statutu,
- 12) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 13) umorzenie akcji i określenie warunków tego umorzenia,
- 14) połączenie, podział lub likwidacja Spółki,
- 15) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
- 16) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 17) ustalanie zasad wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- 18) inne sprawy wniesione pod obrady Walnego Zgromadzenia.

VI. GOSPODARKA FINANSOWA

PODZIAŁ ZYSKU, POKRYWANIE STRAT, RACHUNKOWOŚĆ

§ 30

Spółka prowadzi swoją gospodarkę finansową w oparciu o opracowane przez Zarząd i zaakceptowane przez Radę Nadzorczą roczne plany finansowe.

§ 31

Zysk roczny netto może być przeznaczony, w wysokości uchwalonej przez Walne Zgromadzenie, na:

- 1) Kapitał zapasowy,
- 2) Kapitały rezerwowe,
- 3) Dywidendę,
- 4) Fundusze specjalne,
- 5) Inne cele.

§ 32

Straty bilansowe pokrywane są z kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych w sposób określony uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 33

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

§ 34

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 35

Obowiązkowe ogłoszenia, w tym również dotyczące zwołania Walnego Zgromadzenia, dokonywane są przez Zarząd w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Sprawozdania finansowe ogłaszane są w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej "Monitor Polski B".

§ 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Kodeksu cywilnego i inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa..

10.6 Formularze

**ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII E DROZAPOL – PROFIL
S.A O WARTOŚCI NOMINALNEJ 1 ZŁ KAŻDA, OFEROWANYCH NA WARUNKACH
OKREŚLONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM**

Numer dowodu subskrypcji

Biuro maklerskie przyjmujące zapis (nazwa i adres):

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
3. Kod: -
4. Miejscowość:
5. Ulica:
Numer domu / mieszkania:
6. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
7. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
8. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
9. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
10. Status dewizowy: * ﷵ rezydent ﷵ nierezydent
11. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:
(słownie:)
12. Liczba subskrybowanych Akcji:
(słownie:)
13. Wysokość wpłaty na Akcje: zł
(słownie:)
14. Forma wpłaty na Akcje
☐ gotówką
☐ przelewem na rachunek
15. Biuro maklerskie, kod biura maklerskiego i nr rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru:
.....
16. Rachunek na wypadek zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części
właściciel rachunku:
rachunek w
nr rachunku
16. ☐ Jestem zainteresowany nabyciem Akcji nieobjętych w drodze zapisów podstawowych i dodatkowych*.
☐ Zapis Podstawowy* ☐ Zapis dodatkowy* ☐ Zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu*

Oświadczenie Inwestora: Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego – Drozapol – Profil S.A., akceptuję warunki publicznej subskrypcji akcji serii E oraz, że jest mi znana treść Statutu Drozapol – Profil S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadam się na przydzielenie lub nie przydzielenie mi Akcji zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie Emisyjnym oraz na zdeponowanie akcji serii E na rachunku, z którego są wykonywane jednostkowe prawa poboru. Nie przydzielenie akcji serii E lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w Prospekcie.

Data i podpis Inwestora

Data przyjęcia zapisu

Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* właściwe pole odznaczyć X

10.7 Lista punktów subskrypcyjnych DM IDMSA przyjmujących zapisy na akcje

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(12) 397 06 00
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(32) 625 73 75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(14) 632 60 15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(22) 489 94 00
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(32) 459 44 65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(77) 409 11 25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(34) 351 38 05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(32) 333 15 85
9	DM IDMSA	Ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(32) 449 35 15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-488 Katowice	(32) 609 04 85
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(81) 528 61 85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14, lokal nr 201/1/2/3	58-100 Świdnica	(74) 858 39 55
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 321 45 45
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622 18 10
15	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	(042) 631-09-86
16	DM IDMSA	Stary Rynek 7	09-400 Płock	tel. kom. 668 329 664