

PROSPEKT EMISYJNY
AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E
PRÓCHNIK SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ŁODZI



Podmiot Oferujący:



Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z ofertą publiczną w wykonaniu prawa poboru 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda spółki Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi oraz w związku z zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw poboru Akcji serii E, od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw do Akcji serii E oraz od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Prospekt zatwierdzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 25 kwietnia 2006 r.

SPIS TREŚCI

I. PODSUMOWANIE	5
I.1. OSTRZEŻENIA	5
I.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
I.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE	7
I.4. CZYNNIKI RYZYKA	10
I.5. DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE	18
II. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA	21
II.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	21
1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	21
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie	21
II.2. BIEGLI REWIDENCI	22
2.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta	22
2.2. Przyczyny zmian biegłego rewidenta	22
II.3. WYBRANE DANE FINANSOWE	22
II.4. CZYNNIKI RYZYKA	23
4.1. Czynniki specyficzne dla Emitenta i jego branży	23
4.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	27
4.3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oceny ryzyka rynkowego związane z inwestycją w Akcje serii E	27
II.5. INFORMACJE O EMITENCIE	30
5.1. Historia i rozwój Emitenta	30
5.2. Inwestycje	32
II.6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	35
6.1. Działalność podstawowa	35
6.2. Główne rynki	40
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1. i 6.2.	43
6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	43
6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej	43
II.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	44
7.1. Krótki opis grupy do której należy Emitent	44
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	44
II.8. ŚRODKI TRWAŁE	45
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe	45
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	45
II.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	46
9.1. Sytuacja finansowa	46
9.2. Wynik operacyjny	49
II.10. ZASOBY KAPITAŁOWE	54
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	54
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	55
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	55
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta	56
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1.	56
II.11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	56
II.12. INFORMACJE O TENDENCJACH	56
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	56
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta	57
II.13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	57

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki	57
13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych prognoz lub szacunków	57
13.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe powinny być przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi	57
13.4. Jeżeli Emitent opublikował prognozę wyników w prospekcie, który nadal jest ważny, należy zamieścić oświadczenie stwierdzające, czy prognoza jest czy nie jest nadal aktualna w dacie prospektu, a w przypadku, gdy nie jest ona już aktualna, należy podać przyczynę tego faktu	57
II.14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	58
14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla	58
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	67
II.15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	68
15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym	68
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	69
II.16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	69
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję	69
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	69
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	69
16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego	69
II.17. PRACOWNICY	71
17.1. Liczba pracowników Emitenta	71
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje	72
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	72
II.18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	72
18.1. Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta	72
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	73
18.3. Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego	73
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	73
II.19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	73
II.20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	73
20.1. Historyczne dane finansowe	73
20.2. Dane finansowe pro forma	74
20.3. Skonsolidowane sprawozdania finansowe	74
20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych	74
20.5. Data najnowszych danych finansowych	76
20.6. Śródroczne i inne dane finansowe	76
20.7. Polityka dywidendy	76
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe	77
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	78
II.21. INFORMACJE DODATKOWE	79
21.1. Kapitał zakładowy	79
21.2. Umowa Spółki i Statut	80

II.22. ISTOTNE UMOWY	87
II.23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	88
23.1. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby	88
23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji	88
II.24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	88
II.25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	89
III. CZĘŚĆ OFERTOWA	90
III.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	90
III.2. CZYNNIKI RYZYKA	90
III.3. PODSTAWOWE INFORMACJE	90
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym	90
3.2 Kapitalizacja i zadłużenie	90
3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	91
3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	91
III.4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	92
4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	92
4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	94
4.3 Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych	96
4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych	96
4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw	96
4.6 Uchwała na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe	99
4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych	99
4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	99
4.9 Obowiązujące regulacje dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	103
4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	103
4.11 Regulacje podatkowe	103
III.5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	106
5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	106
5.2 Zasady dystrybucji i przydziału	114
5.3 Cena	117
5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	118
III.6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	118
6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	118
6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	120
6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą	120
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży	120
6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą	120
III.7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	121
7.1 Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży	121
7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	121

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	121
III.8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	122
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty .	122
III.9. ROZWODNIENIE	122
9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	122
9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty	122
III.10. INFORMACJE DODATKOWE	123
10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań	123
10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	123
10.3. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby	123
10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji	123
10.5. Formularz zapisu	124

I. PODSUMOWANIE

I.1. OSTRZEŻENIA

Niniejsze Podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i tak winno być rozumiane.

Wszelkie decyzje inwestycyjne w odniesieniu do papierów wartościowych powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu zgodnie z prawem danego członka Unii Europejskiej może być zobowiązany do poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie będące częścią Prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

I.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

2.1. PRÓCHNIK S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Łodzi (Polska) przy ul. Kilińskiego 228. Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000079261 pod pełną nazwą: „PRÓCHNIK Spółka Akcyjna” i Spółka może używać skrótu firmy „PRÓCHNIK” S.A.

Próchnik S.A. jest jednym z najstarszych i najbardziej znanych producentów odzieży w Polsce. Swoje produkty pod marką „Próchnik” kieruje głównie do odbiorców dysponujących średnimi dochodami i wymagających produktów o najwyższej jakości i ciekawym wzornictwie.

Emitent obecnie koncentruje się na trzech rodzajach działalności:

- projektowaniu, produkowaniu i sprzedaży wyrobów pod własną marką,
- wykonywaniu usług przeszycia uszlachetniającego z powierzonych materiałów na rzecz zagranicznych kontrahentów,
- sprzedaży towarów obcych poprzez sieć własnych salonów firmowych oraz kontrahentów zewnętrznych.

Największym atutem Emitenta jest wciąż dobrze rozpoznawalna marka oraz wysoka jakość oferowanych produktów, którą zawdzięcza kwalifikacjom załogi oraz doświadczeniu zdobytemu przy współpracy z renomowanymi zagranicznymi producentami odzieży. Według rankingu Tygodnika „Wprost” nr 1118 z 2 maja 2004 roku, marka „Próchnik” znalazła się na 96 miejscu najbardziej cenionych marek w Polsce oraz na 6 miejscu wśród marek odzieżowych.

Sprzedaż wyrobów własnych prowadzona jest głównie poprzez 9 własnych salonów firmowych, 1 sklep patronacki oraz drobnych zewnętrznych odbiorców indywidualnych dysponujących jednym lub kilkoma sklepami.

Szczególnie cenna dla działalności Emitenta jest współpraca z firmą HUGO BOSS, rozpoczęta w 1989 roku. Spółkę wiąże obecnie z firmą HUGO BOSS umowa ramowa obowiązująca do dnia 31 grudnia 2006 roku. Efektem współpracy jest dostosowanie procesu produkcji do najwyższych wymagań systemu kontroli jakości niemieckiego partnera.

Próchnik S.A. jest jedną z nielicznych firm w Europie Wschodniej mogących sprostać w zakresie produkcji przerobowej wymogom jakościowym producentów odzieży z „najwyższej półki”.

Z uwagi na wzrost sprzedaży wyrobów pod własną marką, udział przychodów realizowanych z wykonywania usług przeszycia na rzecz firmy HUGO BOSS w ogólnych przychodach zmniejszył się z poziomu 76,6% w roku 2004 do około 12% w IV kwartale 2005 r. i ulega dalszej tendencji spadkowej, co wpływa na zmniejszenie znaczenia tego kontraktu dla sytuacji finansowej Spółki.

W wyniku restrukturyzacji prowadzonej w ostatnich latach Emitent znacznie ograniczył zakres swojej działalności gospodarczej. Celem restrukturyzacji było ograniczenie potencjału produkcyjnego Spółki, ze względu na malejący popyt na jej produkty, poprzez sprzedaż zakładów produkcyjnych w Uniejowie, Rawie Mazowieckiej i Poddębicach, a także likwidacja własnej sieci salonów firmowych, które ze względu na zapaść rynku odzieżowego po kryzysie rosyjskim przynosiły straty.

Istotnym elementem restrukturyzacji był także demontaż grupy kapitałowej, opisany szczegółowo w pkt II.9.2.1. Prospektu. Głównym powodem sprzedaży 6 spółek zależnych były ponoszone straty oraz udzielone przez Próchnik S.A. poręczenia, które stwarzały poważne zagrożenie dla dalszego funkcjonowania Próchnik S.A.

Efektem przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki było znaczne zmniejszenie zatrudnienia, zarówno wśród pracowników produkcyjnych jak i umysłowych. Działalność Spółki została ograniczona w zasadzie do wykonywania usług przeszycia uszlachetniającego dla zagranicznych kontrahentów w oparciu o jeden zakład produkcyjny zlokalizowany przy siedzibie Spółki w Łodzi. Obecny poziom produkcji jest kilkakrotnie niższy od poziomu z lat 90-tych. Aktualnie większość produkcji płaszczy i kurtek prowadzona jest w jednym zakładzie zlokalizowanym przy siedzibie Spółki w Łodzi. Produkcja pozostałych towarów, zwłaszcza komplementarnych do okryć wierzchnich, realizowana jest w kooperacji z krajowymi i zagranicznymi producentami, wykonującymi przeszycia na zlecenie Emitenta zarówno pod marką „Próchnik” jak też pod innymi uznanymi markami.

Obserwowany obecnie dynamiczny wzrost sprzedaży, będący efektem rozszerzenia asortymentu towarów oraz rozbudowy własnych sieci sprzedaży, jest oznaką odbudowywania utraconej pozycji rynkowej i odwrócenia negatywnych tendencji w sytuacji finansowej Emitenta.

2.2. Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta

WYBRANE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE EMITENTA [dane w tys. zł]

Na koniec okresu Wyszczególnienie	I-IV kw. 2005	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży	10 777	4 798	6 352	9 197
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 183	-2 267	-2 348	-1 514
Zysk (strata) brutto	- 3 294	-3 100	-2 249	-2 107
Zysk (strata) netto	- 3 294	-3 100	-2 249	-2 107
Aktywa razem	15 358	6 269	7 738	9 795
Aktywa trwałe	5 258	4 215	5131	6135
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 391	13 705	12 074	11 882
Zobowiązania długoterminowe	1 076	612	3 548	5 005
Zobowiązania krótkoterminowe	4 809	10 158	6 160	4 922
Kapitał własny (aktywa netto)	6 967	-7 436	-4 336	-2 087
Kapitał zakładowy	22 728	20 000	20 000	20 000
Liczba akcji [w szt.]	45 455 150	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję [w zł]	-0,07	-0,31	-0,22	-0,21
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,07	-0,31	-0,22	-0,21
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję [w zł]	-	-	-	-

Źródło: Emitent

I.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE

- 3.1. Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane jest w drodze publicznej oferty w wykonaniu prawa poboru 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda spółki Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi (Polska) przy ul. Kilińskiego 228 i wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw poboru Akcji serii E, od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) Akcji serii E oraz od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw do Akcji serii E.
- 3.2. Podstawą prawną emisji Akcji serii E oraz powstania praw poboru Akcji serii E i praw do Akcji serii E oraz wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki z dnia 24 października 2005 r oraz Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 lutego 2006 r.

Akcje serii E są emitowane i publicznie oferowane zgodnie z prawem polskim, w szczególności Ustawą Kodeks Spółek Handlowych oraz Ustawą o ofercie wraz z mającymi zastosowanie szczegółowymi rozporządzeniami.

3.3. Emisja Akcji serii E jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki.

3.4. Akcje serii E oferowane są akcjonariuszom Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 5 grudnia 2005 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 1 Akcji serii E.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 45 455 150 Akcji serii E, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, jednak zachowują prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego, oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim akcjonariuszom Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, którzy dokonali już zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki przydzieli pozostałe Akcje serii E według swojego uznania, po cenie również cenie emisyjnej.

Przydział Akcji serii E w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w ciągu 14 dni po zakończeniu Oferty Publicznej. Podstawą przydziału Akcji serii E będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Akcje serii E w wykonaniu prawa poboru wynikającego z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, Akcje serii E przydzielone zostaną w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu. Akcje serii E nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii E niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji serii E nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji serii E kilku osobom łącznie. Akcje serii E nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji serii E kolejno Inwestorom, którzy złożyli zapisy dodatkowe na największą liczbę Akcji serii E. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji serii E kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji serii E), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

3.5. Cena emisyjna akcji serii E wynosi 0,50 zł.

3.6. Zapisy na Akcje serii E będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

3.7. Planuje się następujący harmonogram oferty:

Dzień ustalenia prawa poboru	5 grudnia 2005 r.
Planowany termin notowania praw poboru na GPW	2 – 9 maja 2006 r.
Otwarcie Oferty Publicznej Akcji serii E	9 maja 2006 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	9 maja 2006 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	12 maja 2006 r.
Zapisy na Akcje serii E nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	22 maja 2006 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej serii E	22 maja 2006 r.
Planowany przydział Akcje serii E	23 maja 2006 r.

Spółka zastrzegła sobie prawo do zmiany przedstawionych powyżej terminów na zasadach opisanych w Prospekcie.

3.8. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjęłoby się gwarantowania emisji Akcji serii E. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy. Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

3.9. Akcje Spółki są notowane na Rynku Oficjalnych Notowań Giełdowych – Rynku Podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

I.4.CZYNNIKI RYZYKA

Potencjalni inwestorzy, podejmując decyzje inwestycyjne, powinni każdorazowo uwzględniać zamieszczone poniżej czynniki ryzyka oraz ewentualnie inne, o charakterze losowym i niezależne od Spółki, nie opisane w treści Prospektu, sygnalizowane przez podmioty działające na rynku kapitałowym ryzyka związane z działalnością Spółki, jej akcjonariuszami, jak również ryzyka związane ze specyfiką rynku odzieżowego oraz rynku kapitałowego.

4.1.Czynniki specyficzne dla Emitenta i jego branży

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Czynnik pogodowy odgrywa znaczącą rolę w kształtowaniu poziomu sprzedaży wyrobów Emitenta. W przypadku przedłużającej się ciepłej jesieni lub krótkiej i ciepłej wiosny zapotrzebowanie na produkty sezonowe Emitenta może znacząco spaść. W rezultacie mogą pojawić się trudności ze zbytem produktów oraz konieczność obniżenia cen. Efektem tego będzie spadek marży sprzedaży, wzrost zapasów oraz obniżenie wyniku finansowego Emitenta.

W celu zmniejszenia wpływu warunków pogodowych na sprzedaż Emitent znacznie rozszerzył asortyment oferowanych towarów o odzież na każdą porę roku i pogodę.

Ryzyko związane z trendami mody

Szybko zmieniające się trendy w modzie oraz duża nieprzewidywalność gustów klientów znacząco wpływają na prowadzoną przez Emitenta działalność. Niedopasowanie oferty asortymentowej do gustów klientów może spowodować powstanie problemów ze zbytem produktów lub konieczność obniżenia cen sprzedaży. Emitent będzie starał się minimalizować to ryzyko poprzez projektowanie krótkich serii produktów o różnych conceptach stylistycznych.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Branża odzieżowa charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży. Czynnikiem ten jest bardzo istotny w przypadku Emitenta, który większość swojej sprzedaży realizuje w okresach wiosennym i jesiennym. Ze względu na konieczność wcześniejszego zgromadzenia odpowiednich materiałów do produkcji oraz produktów gotowych przed każdym sezonem sprzedaży, w Spółce występują znaczne wahania w poziomie zapasów. Spółka w okresie przedsprzedażowym wykazuje znaczny wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W przypadku zaistnienia chwilowych problemów ze sfinansowaniem zakupu materiałów do uszycia dużej kolekcji, wartość wyprodukowanej kolekcji może być niewystarczająca do wygenerowania oczekiwanych przychodów i zysków.

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od jednego odbiorcy

Obecnie znaczna część obrotów Emitenta jest realizowana na sprzedaży usług przeszycia na rzecz jednego kontrahenta, jakim jest niemiecka firma HUGO BOSS. Dzięki stałym terminowym płatnościom za wykonane usługi współpraca ta zapewnia Spółce stabilne źródło dochodów. Ze względu na niższe koszty pracy w takich krajach jak Rumunia, Białoruś, Ukraina istnieje realne ryzyko przeniesienia produkcji przez firmę HUGO BOSS do tych tańszych krajów. Rezygnacja z wykonywania przeszycia w Spółce może spowodować chwilowy spadek przychodów.

Ze względu na szybko rosnący popyt na wyroby własne Emitenta, co jest efektem wdrożenia nowej strategii rozwoju polegającej na rozszerzeniu asortymentu oraz rozbudowie własnej sieci sprzedaży detalicznej, powyższe ryzyko jest coraz mniejsze.

Ryzyko kursowe

Ze względu na pewien udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w ogólnych przychodach Emitenta, na wynik finansowy mogą mieć wpływ wahania na rynku walutowym. Ponieważ większość kontraktów eksportowych jest zawieranych w walucie obcej, głównie w EURO, spadek notowań danej waluty wpływa niekorzystnie na realizowaną marżę na sprzedaży oraz zysk. Obecnie czynnik ten jest neutralizowany przez import materiałów do produkcji. Nie eliminuje on jednak ryzyka w całości. Następujący wzrost zakupów materiałów z importu przeznaczonych do produkcji własnej kolekcji na rynek krajowy, przy ewentualnym spadku przychodów z eksportu usług, może spowodować powstanie ujemnego salda w handlu zagranicznym. W takiej sytuacji wzrost kursu waluty rozliczeniowej może spowodować wzrost kosztów wytworzenia produktów oraz zmniejszenie wyniku finansowego.

W sytuacji, gdy będzie to uzasadnione w celu zmniejszenia ryzyka walutowego Emitent przewiduje również zawieranie transakcji zabezpieczających na rynku terminowym.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Ze względu na znaczne rozproszenie akcjonariatu istnieje ryzyko częstych zmian układu sił na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co może w konsekwencji prowadzić do częstych zmian w organach zarządzających i nadzorujących Emitenta. Obecnie tylko jeden akcjonariusz Spółki posiada znaczący pakiet akcji uprawniający do 12,0 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku zmian w organach zarządzających zmianie może ulec także strategia rozwoju Spółki, w tym wykorzystanie wpływów z emisji Akcji.

Ryzyko związane z wykorzystaniem wpływów z emisji Akcji

Istnieje ryzyko, że w wyniku zmian w organach zarządzających Emitenta lub zmieniających się czynników rynkowych oddziałujących na jego działalność, zmianie może ulec wykorzystanie wpływów z emisji Akcji. Może to wpłynąć zmianę realizowanej obecnie strategii rozwoju, a w konsekwencji na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent będzie starał się uniknąć takiej sytuacji jednak nie może wykluczyć dokonania jakichkolwiek zmian, zwłaszcza w dłuższej perspektywie czasu. Zadaniem Zarządu jest bowiem jak najbardziej racjonalne wykorzystanie powierzonych przez akcjonariuszy środków w celu pomnażania majątku przedsiębiorstwa oraz wartości rynkowej Spółki.

Ryzyko inwestowania na rynku kapitałowym

W związku z obecnym i planowanym inwestowaniem przez Spółkę wolnych środków pieniężnych w akcje i kontrakty terminowe notowane na Giełdzie istnieje ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, w tym poniesienia straty. Wynika to z trudnych do przewidzenia zmian wartości składników portfela, na notowania których ma wpływ wiele czynników ekonomicznych oraz wahan koniunktury giełdowej na innych rynkach.

Spółka zamierza ograniczać ryzyko inwestycyjne poprzez dywersyfikację portfela.

W dniu 21 września 2005 roku Spółka poinformowała o podjęciu decyzji o tymczasowym lokowaniu wolnych środków pieniężnych do wysokości 1 800 000 zł w akcje i kontrakty terminowe notowane na GPW (raporcie bieżącym nr 35/2005). Całość zainwestowanego początkowo kapitału w wysokości 1 800 000 zł została wycofała z rachunków inwestycyjnych o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym 7/2006 z dnia 2 lutego 2006 roku. Obecnie wszystkie środki pozostających na rachunkach inwestycyjnych Spółki pochodzą z zysków wypracowanych z inwestycji giełdowych.

W celach emisji przedstawionymi w Prospekcie Spółka zastrzegła sobie możliwość inwestowania wolnych środków finansowych, niewykorzystanych na priorytetowe cele w instrumenty finansowe notowane na Giełdzie.

Ryzyko związane z wykorzystaniem środków z emisji akcji serii C i D

W prospekcie emisyjnym akcji serii C i D przeznaczenie wpływów z emisji akcji serii C i D opisano w następujący sposób (pkt 1.6.1):

„Celem emisji Akcji serii C jest pozyskanie przez Próchnik S.A. środków na kontynuowanie przyjętej strategii rozwoju. Oczekiwana wartość środków jakie zostaną pozyskane w wyniku emisji Akcji serii C wynosi 15 mln zł. Emisja akcji serii D przeznaczona jest dla Pani Elżbiety Sjöblom w zamian za wkład niepieniężny w postaci wierzytelności wobec Spółki w wysokości 2,7 mln zł. Środki pozyskane z emisji Akcji serii C zostaną przeznaczone na (wg kolejności realizacji i priorytetu):

(a) Spłatę zobowiązań względem ZUS	4,9 mln zł
(b) spłatę zaległych rat układu z wierzycielami	0,3 mln zł
(c) spłatę innych wymagalnych zobowiązań	1,4 mln zł
(d) zasilenie kapitału obrotowego Emitenta	
(zakup materiałów do produkcji kolekcji pod własną marką)	1,5 mln zł
(e) inwestycje w środki produkcji, środki transportu i IT	1,3-1,7 mln zł
(f) promocja i marketing	1,0-1,5 mln zł
(g) utworzenie sieci własnych sklepów firmowych	1,5-2,5 mln zł
(h) spłatę pozostałego zadłużenia z układu sądowego z wierzycielami	1,0 mln zł

Priorytetem w realizacji celów emisji jest zarówno spłata zobowiązań (względem Pani Elżbiety Sjöblom oraz opisanych w punktach a, b, c powyższego zestawienia), jak i zasilenie kapitału obrotowego Spółki (punkt d). W następnej kolejności, w zależności od wielkości pozyskanych środków, będą realizowane pozostałe cele emisji.”

Jednocześnie wskazano (pkt 1.6.6), iż w okresie do realizacji zobowiązań wynikających z realizacji celów emisji Zarząd zamierza ulokować wpływy z emisji w lokaty bankowe, bony lub obligacje skarbowe.

W dniu 21 września 2005 roku Zarząd Próchnik S.A. w raporcie bieżącym nr 35/2005 poinformował, że „po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjął decyzję o tymczasowym lokowaniu wolnych środków pieniężnych do wysokości 1 800 000 zł, pochodzących z emisji akcji serii C i D w akcje i kontrakty terminowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dotychczas wolne środki z emisji były lokowane wyłącznie w lokaty bankowe, jednakże ze względu na ich niskie oprocentowanie oraz dobrą koniunkturę na rynkach kapitałowych Zarząd podjął decyzję o ulokowaniu ich w instrumenty finansowe mogące przynieść wyższy dochód. Powyższe środki zostaną ulokowane w akcje i kontrakty terminowe do czasu wykorzystania wpływów z emisji na cele przewidziane w Prospekcie Emisyjnym akcji serii C i D.” Jednocześnie Zarząd zadeklarował, że pierwszego dnia roboczego każdego miesiąca będzie informował o wyniku osiągniętym na transakcjach giełdowych za okres poprzedniego miesiąca.

Lokowanie przez Spółkę wolnych środków pochodzących z emisji akcji serii C i D w akcje i kontrakty terminowe wzbudziło zainteresowanie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. W przesłanych do Spółki pismach KPWiG wyraziła wątpliwość, czy w związku z faktem, iż Prospekt Emisyjny akcji serii C i D nie zawierał informacji o możliwości lokowania wolnych środków w akcje i kontrakty terminowe, inwestycje te były zgodne z prawem.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu obecnie Komenda Rejonowa Policji w Warszawie I prowadzi postępowanie w sprawie podania nieprawdziwych lub zatajenie prawdziwych danych w

istotny sposób wpływających na treść informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym serii C i D spółki Próchnik S.A. z dnia 28.01.2005 r.

Zgodnie z art. 100 Ustawy o ofercie, kto będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym lub innych dokumentach informacyjnych albo inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo informacje, o których mowa w art. 51 ust. 1 i art. 56 ust. 1, albo informacje, których obowiązek przekazywania wynika z art. 42 ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w ust. 1, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ryzyko sankcji administracyjnych z tytułu niewłaściwego wykonywania przez Emitenta obowiązków informacyjnych

W związku z rozpoczętym przez KPWiG w dniu 3 lutego 2006 roku postępowaniem wyjaśniającym w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie niewłaściwego wykonywania przez Emitenta obowiązków informacyjnych, zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie istnieje ryzyko nałożenia przez KPWiG sankcji względem Emitenta w postaci wykluczenia na czas określony lub bezterminowo papierów wartościowych Emitenta z obrotu na rynku regulowanym, nałożenia kary pieniężnej do wysokości 1 000 000 zł lub obu sankcji łącznie.

Ryzyko sankcji administracyjnych w związku z manipulacją instrumentami finansowymi

W związku z wszczętym w dniu 30 marca 2006 roku przez KPWiG z urzędu postępowaniem administracyjnym w sprawie ustalenia, czy spółka Próchnik S.A. dopuściła się naruszenia art. 172 ust. 1 w związku z art. 39 ust. 2 pkt 4 lit. b Ustawy o obrocie, polegającego na rozpowszechnianiu nierzetelnych i fałszywych informacji, dotyczących zamiaru nabycia przez spółkę Próchnik S.A., udziałów w spółce Deni Cler Sp. z o.o. istnieje ryzyko nałożenia przez KPWiG w drodze decyzji sankcji względem Emitenta w postaci kary pieniężnej do wysokości 200 000 zł lub kary pieniężnej do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obu tych kar łącznie.

Ryzyko związane z odstąpieniem od umowy nabycia udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o.

W związku z odstąpieniem przez Emitenta od umowy nabycia udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. opisanej szczegółowo w pkt. II.5.2.3. Prospektu istnieje ryzyko długotrwałego i kosztownego sporu sądowego w tej sprawie. W oparciu o opinie doradców prawnych Emitenta, Zarząd miał prawo odstąpić od powyższej umowy z uwagi na istnienie istotnej wady ukrytej przez zbywców przed zawarciem niniejszej umowy.

Po dokładnym przeanalizowaniu źródłowej dokumentacji Pabia-Fashion Sp. z o.o. dokonanej po objęciu stanowiska przez nowego Prezesa Zarządu odkryto, że w wyniku zawartych w 2005 roku transakcji (mających znamiona przestępstwa), została znacznie zawyżona wartość majątku oraz wyniki finansowe Pabia-Fashion Sp. z o.o., co miało istotny wpływ na podjęcie decyzji o nabyciu powyższych udziałów przez Emitenta. Dokumentacja przedstawiona Emitentowi przed

zawarciem umowy przez zbywców oraz poprzedni zarząd Pabia-Fashion Sp. z o.o. w znacznym stopniu wypaczała rzeczywisty stan finansów spółki.

Tym niemniej istnieje ryzyko nie uznania roszczeń Emitenta przez sąd, co może skutkować koniecznością zapłacenia ceny w maksymalnej wysokości 3 100 000 zł za nabyte udziały. W takim przypadku Emitent zamierza jednak wystąpić do zbywców z roszczeniem o obniżenie ceny z uwagi na naruszenie przez byłych zarząd Pabia-Fashion istotnych punktów trójstronnego porozumienia z dnia 18 listopada 2005 roku, o którym mowa w pkt II.22 Prospektu. Jednocześnie zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku nieskutecznego odstąpienia od umowy przez Emitenta istnieje ryzyko, że na skutek złożenia wniosków o upadłość likwidacyjną Pabii-Fashion Sp. z o.o. Emitent może mieć ograniczony wpływ na podejmowane w tej spółce decyzje.

4.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko zwolnienia tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Obserwowane obecnie pozytywne tendencje w gospodarce, powodujące powolny spadek bezrobocia oraz wzrost zamożności gospodarstw domowych, korzystnie oddziałują na nastroje społeczne oraz skłonność do konsumpcji, w tym popyt na produkty odzieżowe. Ze względu na występowanie w gospodarce każdego kraju nieregularnych cykli koniunkturalnych, nie jest możliwe określenie zakończenia obserwowanego obecnie ożywienia gospodarczego. Szybkie odwrócenie obecnych pozytywnych tendencji może negatywnie wpłynąć na popyt na produkty Emitenta oraz na realizację przyjętej strategii rozwoju.

Zaostrzenie się konkurencji na polskim rynku

Wejście Polski do Unii Europejskiej oraz wyrównywanie się poziomów życia może spowodować nasilanie ekspansji ze strony zagranicznych znanych producentów i dystrybutorów. Obecnie wyroby tych producentów są wciąż nieatrakcyjne cenowo względem polskich produktów, jednak ze względu na coraz częstsze zlecanie produkcji w krajach o niskich kosztach pracy, konkurencyjna cenowa przewaga polskich firm znacznie stopniowo zanikać. Ponieważ Emitent zamierza skoncentrować się na szyciu kolekcji dla klasy średniej wymagającej markowego i nowoczesnego stylistycznie produktu, konkurencja ze strony renomowanych zagranicznych domów mody może być bardziej znacząca.

Zmiany regulacji podatkowych

Analiza regulacji podatkowych w ostatnich kilku latach dokonywana w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej, społecznej i międzynarodowej Polski, a zwłaszcza w odniesieniu do stanu finansów Państwa wskazuje, że zmiany tych regulacji są w znacznej części podyktowane doraźnymi potrzebami Państwa. Dlatego nie można obecnie precyzyjnie przewidzieć spodziewanych zmian systemu podatkowego, co samo przez się stanowi element ryzyka dla nabywców akcji.

4.3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oceny ryzyka rynkowego związane z inwestycją w Akcje serii E

Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii E

Istnieje ryzyko, że w okresie Oferty Publicznej nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta minimalna liczba Akcji Serii E lub Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZA

Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, lub też uprawomocni się postanowienie właściwego sądu odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru Akcji Serii E.

Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji

Charakterystyczną cechą polskiego rynku kapitałowego są między innymi znaczne wahania cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu. Ponadto nie jest możliwe precyzyjne określenie terminu wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW. Z tych powodów inwestorzy nabywający Akcje serii E powinni brać pod uwagę ryzyko przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii E do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, zbywalność akcji nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. Wprowadzenia do obrotu dokonuje, na wniosek emitenta, Zarząd Giełdy określając sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie. Tym samym Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminu wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW. Zarząd Spółki dokona wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W przypadku odmowy wprowadzenia Akcji serii E do giełdowego obrotu ich płynność będzie znacznie ograniczona. O decyzji i terminie wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW Spółka poinformuje w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.

Ryzyko zawieszenia obrotu giełdowego papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KPWIG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. W szczególności żądanie takie zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie może być zgłoszone w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów. Żądanie powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają.

Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, co znacznie ograniczałoby ich płynność.

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru lub na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. W szczególności żądanie takie zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie może być zgłoszone przez KPWiG w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Żądanie powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają.

Zarząd Giełdy może również zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego, jeżeli przestały spełniać inne niż nieograniczona zbywalność warunki dopuszczenia na danym rynku lub emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, lub na wniosek emitenta, lub wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w skutek oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, lub jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, lub wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, lub jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, lub wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, lub wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, co znacznie ograniczałoby ich płynność.

Ryzyko wstrzymania lub zakazu rozpoczęcia oferty oraz wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na żądanie KPWiG

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KPWiG może:

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

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

- 1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;

3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie KPWiG może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

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

Zgodnie z art. 20 ust 1 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji serii E w terminie kilku dni roboczych po przydziale akcji. PDA mogą zostać dopuszczone nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur w KDPW i GPW spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w tym terminie. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje serii E środków finansowych.

Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji serii E

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji serii E a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii E, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji serii E

Planowany jest obrót prawami poboru Akcji serii E w terminach wskazanych w Prospekcie. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru wynika z faktu, że czas ich życia jest ograniczony – prawa poboru, które nie zostaną wykonane w terminach subskrypcji wygasają. W związku z powyższym ograniczony jest również czas ich notowań. Istnieje zatem ryzyko, iż inwestorzy nie dokonają zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia praw poboru ponosząc w ten sposób stratę lub nie realizując potencjalnych zysków.

I.5.DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Akcje serii E	Akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki Próchnik S.A. o wartości nominalnej 0,50 zł każda, emitowane przez Próchnik S.A. na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Próchnik S.A., z dnia 24 października 2005 roku.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, Próchnik S.A.	Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Kilińskiego 228-emitent publicznie oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu Akcji serii E.
EURO	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji serii E
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Karny, K.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, K.p.c	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz.296 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Próchnik S.A.
Oferujący, Dom Maklerski, DM	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie 31 - 019, ul. Floriańska 55
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)

PDA, prawa do Akcji serii E	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji serii E, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - centralny organ administracji rządowej właściwy w sprawach ochrony konkurencji i konsumentów.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierający informacje dotyczące Akcji Serii E oraz ich ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Próchnik S.A.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Statut	Statut spółki Próchnik S.A.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, przy którego pomocy Prezes Urzędu wykonuje swoje zadania.
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku - o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2003 Nr 86, poz. 804, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późn. zm.).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o obrocie	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Próchnik S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Próchnik S.A.
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje Serii E nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, składany w terminie wykonania prawa poboru przez osoby będące akcjonariuszami Próchnik S.A. na koniec dnia ustalenia prawa poboru.
Zapis Podstawowy	Zapis w wykonaniu prawa poboru na podstawie posiadanych jednostkowych praw poboru
Zł, złoty, PLN	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskie wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz. U. z 1994r. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.).

II. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

II.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

Panowie Jacek Pudło jako Prezes Zarządu, Krzysztof Okoński jako Wiceprezes Zarządu oraz Pan Mikołaj Habit jako Wiceprezes Zarządu spółki Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi, działając w imieniu Emitenta są odpowiedzialni za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Emitent jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu: w części rejestracyjnej pkt II. 2, 3, 4.1, 4.2, 5-17, 19, 20, 22, 25 oraz w części ofertowej pkt III.3.

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie jako podmiot oferujący akcje Emitenta jest odpowiedzialny za sporządzenie i informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: w części rejestracyjnej pkt II 1, 4.3, 18, 21, 23, 24, w części ofertowej pkt III 1, 2, 4-10 oraz za sporządzenie podsumowania.

1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

1.2.1. Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki

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

Krzysztof Okoński

Jacek Pudło

Mikołaj Habit

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.2.2. Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego

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

Dominik Ucieklak

Norbert Kozioł

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

II.2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta

Audytorem Spółki za rok obrotowy 2002 była firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 238.

Za lata 2003 – 2004 audytorem Spółki była firma „Integral Audit” Przedsiębiorstwo Audytorskie Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy Al. Kościuszki 80/82, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 1400.

Spółka poddała również badaniu sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku. Sprawozdanie finansowe to zostało zbadane przez firmę Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce „INTERFIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Małej 1-3, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 529.

2.2. Przyczyny zmian biegłego rewidenta

W okresie objętym danymi historycznymi następowała dwukrotna zmiana biegłego rewidenta w 2003 roku oraz przy badaniu sprawozdania za I półrocze 2005 roku. Za każdym razem powodem zmiany audytora była głównie atrakcyjność cenowa ofert złożonych przez audytorów.

II.3. WYBRANE DANE FINANSOWE

3.1. Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta

TABELA 1. WYBRANE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE EMITENTA [w tys. zł]

Na koniec okresu Wyszczególnienie	I-IV kw. 2005	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży	10 777	4 798	6 352	9 197
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 183	-2 267	-2 348	-1 514
Zysk (strata) brutto	- 3 294	-3 100	-2 249	-2 107
Zysk (strata) netto	- 3 294	-3 100	-2 249	-2 107
Aktywa razem	15 358	6 269	7 738	9 795
Aktywa trwałe	5 258	4 215	5131	6135
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 391	13 705	12 074	11 882
Zobowiązania długoterminowe	1 076	612	3 548	5 005
Zobowiązania krótkoterminowe	4 809	10 158	6 160	4 922
Kapitał własny (aktywa netto)	6 967	-7 436	-4 336	-2 087
Kapitał zakładowy	22 728	20 000	20 000	20 000
Liczba akcji [w szt.]	45 455 150	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję [w zł]	-0,07	-0,31	-0,22	-0,21
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,07	-0,31	-0,22	-0,21
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję [w zł]	-	-	-	-

Źródło: Emitent

II.4. CZYNNIKI RYZYKA

Potencjalni inwestorzy, podejmując decyzje inwestycyjne, powinni każdorazowo uwzględniać zamieszczone poniżej czynniki ryzyka oraz ewentualnie inne, o charakterze losowym i niezależne od Spółki, nie opisane w treści Prospektu, sygnalizowane przez podmioty działające na rynku kapitałowym ryzyka związane z działalnością Spółki, jej akcjonariuszami, jak również ryzyka związane ze specyfiką rynku odzieżowego oraz rynku kapitałowego.

4.1.Czynniki specyficzne dla Emitenta i jego branży

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Czynnik pogodowy odgrywa znaczącą rolę w kształtowaniu poziomu sprzedaży wyrobów Emitenta. W przypadku przedłużającej się ciepłej jesieni lub krótkiej i ciepłej wiosny zapotrzebowanie na produkty sezonowe Emitenta może znacząco spaść. W rezultacie mogą pojawić się trudności ze zbytem produktów oraz konieczność obniżenia cen. Efektem tego będzie spadek marży sprzedaży, wzrost zapasów oraz obniżenie wyniku finansowego Emitenta.

W celu zmniejszenia wpływu warunków pogodowych na sprzedaż Emitent znacznie rozszerzył asortyment oferowanych towarów o odzież na każdą porę roku i pogodę.

Ryzyko związane z trendami mody

Szybko zmieniające się trendy w modzie oraz duża nieprzewidywalność gustów klientów znacząco wpływają na prowadzoną przez Emitenta działalność. Niedopasowanie oferty asortymentowej do gustów klientów może spowodować powstanie problemów ze zbytem produktów lub konieczność obniżenia cen sprzedaży. Emitent będzie starał się minimalizować to ryzyko poprzez projektowanie krótkich serii produktów o różnych koncepcjach stylistycznych.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Branża odzieżowa charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży. Czynnikiem ten jest bardzo istotny w przypadku Emitenta, który większość swojej sprzedaży realizuje w okresach wiosennym i jesiennym. Ze względu na konieczność wcześniejszego zgromadzenia odpowiednich materiałów do produkcji oraz produktów gotowych przed każdym sezonem sprzedaży, w Spółce występują znaczne wahania w poziomie zapasów. Spółka w okresie przedsprzedażowym wykazuje znaczny wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W przypadku zaistnienia chwilowych problemów ze sfinansowaniem zakupu materiałów do uszycia dużej kolekcji, wartość wyprodukowanej kolekcji może być niewystarczająca do wygenerowania oczekiwanych przychodów i zysków.

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od jednego odbiorcy

Obecnie znaczna część obrotów Emitenta jest realizowana na sprzedaży usług przeszycia na rzecz jednego kontrahenta, jakim jest niemiecka firma HUGO BOSS. Dzięki stałym terminowym płatnościom za wykonane usługi współpraca ta zapewnia Spółce stabilne źródło dochodów. Ze względu na niższe koszty pracy w takich krajach jak Rumunia, Białoruś, Ukraina istnieje realne ryzyko przeniesienia produkcji przez firmę HUGO BOSS do tych tańszych krajów. Rezygnacja z wykonywania przeszycia w Spółce może spowodować chwilowy spadek przychodów.

Ze względu na szybko rosnący popyt na wyroby własne Emitenta, co jest efektem wdrożenia nowej strategii rozwoju polegającej na rozszerzeniu asortymentu oraz rozbudowie własnej sieci sprzedaży detalicznej, powyższe ryzyko jest coraz mniejsze.

Ryzyko kursowe

Ze względu na pewien udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w ogólnych przychodach Emitenta, na wynik finansowy mogą mieć wpływ wahania na rynku walutowym. Ponieważ większość kontraktów eksportowych jest zawieranych w walucie obcej, głównie w EURO, spadek notowań danej waluty wpływa niekorzystnie na realizowaną marżę na sprzedaży oraz zysk. Obecnie czynnik ten jest neutralizowany przez import materiałów do produkcji. Nie eliminuje on jednak ryzyka w całości. Następujący wzrost zakupów materiałów z importu przeznaczonych do produkcji własnej kolekcji na rynek krajowy, przy ewentualnym spadku przychodów z eksportu usług, może spowodować powstanie ujemnego salda w handlu zagranicznym. W takiej sytuacji wzrost kursu waluty rozliczeniowej może spowodować wzrost kosztów wytworzenia produktów oraz zmniejszenie wyniku finansowego.

W sytuacji, gdy będzie to uzasadnione w celu zmniejszenia ryzyka walutowego Emitent przewiduje również zawieranie transakcji zabezpieczających na rynku terminowym.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Ze względu na znaczne rozproszenie akcjonariatu istnieje ryzyko częstych zmian układu sił na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co może w konsekwencji prowadzić do częstych zmian w organach zarządzających i nadzorujących Emitenta. Obecnie tylko jeden akcjonariusz Spółki posiada znaczący pakiet akcji uprawniający do 12,0 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku zmian w organach zarządzających zmianie może ulec także strategia rozwoju Spółki, w tym wykorzystanie wpływów z emisji Akcji.

Ryzyko związane z wykorzystaniem wpływów z emisji Akcji

Istnieje ryzyko, że w wyniku zmian w organach zarządzających Emitenta lub zmieniających się czynników rynkowych oddziałujących na jego działalność, zmianie może ulec wykorzystanie wpływów z emisji Akcji. Może to wpłynąć zmianę realizowanej obecnie strategii rozwoju, a w konsekwencji na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent będzie starał się uniknąć takiej sytuacji jednak nie może wykluczyć dokonania jakichkolwiek zmian, zwłaszcza w dłuższej perspektywie czasu. Zadaniem Zarządu jest bowiem jak najbardziej racjonalne wykorzystanie powierzonych przez akcjonariuszy środków w celu pomnażania majątku przedsiębiorstwa oraz wartości rynkowej Spółki.

Ryzyko inwestowania na rynku kapitałowym

W związku z obecnym i planowanym inwestowaniem przez Spółkę wolnych środków pieniężnych w akcje i kontrakty terminowe notowane na Giełdzie istnieje ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, w tym poniesienia straty. Wynika to z trudnych do przewidzenia zmian wartości składników portfela, na notowania których ma wpływ wiele czynników ekonomicznych oraz wahań koniunktury giełdowej na innych rynkach.

Spółka zamierza ograniczać ryzyko inwestycyjne poprzez dywersyfikację portfela.

W dniu 21 września 2005 roku Spółka poinformowała o podjęciu decyzji o tymczasowym lokowaniu wolnych środków pieniężnych do wysokości 1 800 000 zł w akcje i kontrakty terminowe notowane na GPW (raporcie bieżącym nr 35/2005). Całość zainwestowanego początkowo kapitału w wysokości 1 800 000 zł została wycofała z rachunków inwestycyjnych o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym 7/2006 z dnia 2 lutego 2006 roku. Obecnie wszystkie środki pozostających na rachunkach inwestycyjnych Spółki pochodzą z zysków wypracowanych z inwestycji giełdowych.

W celach emisji przedstawionymi w Prospekcie Spółka zastrzegła sobie możliwość inwestowania wolnych środków finansowych, niewykorzystanych na priorytetowe cele w instrumenty finansowe notowane na Giełdzie.

Ryzyko związane z wykorzystaniem środków z emisji akcji serii C i D

W prospekcie emisyjnym akcji serii C i D przeznaczenie wpływów z emisji akcji serii C i D opisano w następujący sposób (pkt 1.6.1):

„Celem emisji Akcji serii C jest pozyskanie przez Próchnik S.A. środków na kontynuowanie przyjętej strategii rozwoju. Oczekiwana wartość środków jakie zostaną pozyskane w wyniku emisji Akcji serii C wynosi 15 mln zł. Emisja akcji serii D przeznaczona jest dla Pani Elżbiety Sjöblom w zamian za wkład niepieniężny w postaci wierzytelności wobec Spółki w wysokości 2,7 mln zł. Środki pozyskane z emisji Akcji serii C zostaną przeznaczone na (wg kolejności realizacji i priorytetu):

(a) Spłatę zobowiązań względem ZUS	4,9 mln zł
(b) spłatę zaległych rat układu z wierzycielami	0,3 mln zł
(c) spłatę innych wymagalnych zobowiązań	1,4 mln zł
(d) zasilenie kapitału obrotowego Emitenta	
(zakup materiałów do produkcji kolekcji pod własną marką)	1,5 mln zł
(e) inwestycje w środki produkcji, środki transportu i IT	1,3-1,7 mln zł
(f) promocja i marketing	1,0-1,5 mln zł
(g) utworzenie sieci własnych sklepów firmowych	1,5-2,5 mln zł
(h) spłatę pozostałego zadłużenia z układu sądowego z wierzycielami	1,0 mln zł

Priorytetem w realizacji celów emisji jest zarówno spłata zobowiązań (względem Pani Elżbiety Sjöblom oraz opisanych w punktach a, b, c powyższego zestawienia), jak i zasilenie kapitału obrotowego Spółki (punkt d). W następnej kolejności, w zależności od wielkości pozyskanych środków, będą realizowane pozostałe cele emisji.”

Jednocześnie wskazano (pkt 1.6.6), iż w okresie do realizacji zobowiązań wynikających z realizacji celów emisji Zarząd zamierza ulokować wpływy z emisji w lokaty bankowe, bony lub obligacje skarbowe.

W dniu 21 września 2005 roku Zarząd Próchnik S.A. w raporcie bieżącym nr 35/2005 poinformował, „że po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjął decyzję o tymczasowym lokowaniu wolnych środków pieniężnych do wysokości 1 800 000 zł, pochodzących z emisji akcji serii C i D w akcje i kontrakty terminowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dotychczas wolne środki z emisji były lokowane wyłącznie w lokaty bankowe, jednakże ze względu na ich niskie oprocentowanie oraz dobrą koniunkturę na rynkach kapitałowych Zarząd podjął decyzję o ulokowaniu ich w instrumenty finansowe mogące przynieść wyższy dochód. Powyższe środki zostaną ulokowane w akcje i kontrakty terminowe do czasu wykorzystania wpływów z emisji na cele przewidziane w Prospekcie Emisyjnym akcji serii C i D.” Jednocześnie Zarząd zadeklarował, że pierwszego dnia roboczego każdego miesiąca będzie informował o wyniku osiągniętym na transakcjach giełdowych za okres poprzedniego miesiąca.

Lokowanie przez Spółkę wolnych środków pochodzących z emisji akcji serii C i D w akcje i kontrakty terminowe wzbudziło zainteresowanie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. W przesłanych do Spółki pismach KPWiG wyraziła wątpliwość, czy w związku z faktem, iż Prospekt Emisyjny akcji serii C i D nie zawierał informacji o możliwości lokowania wolnych środków w akcje i kontrakty terminowe, inwestycje te były zgodne z prawem.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu obecnie Komenda Rejonowa Policji w Warszawie I prowadzi postępowanie w sprawie podania nieprawdziwych lub zatajenie prawdziwych danych w istotny sposób wpływających na treść informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym serii C i D spółki Próchnik S.A. z dnia 28.01.2005 r.

Zgodnie z art. 100 Ustawy o ofercie, kto będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym lub innych dokumentach informacyjnych albo inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo informacje, o których mowa w art. 51 ust. 1 i art. 56 ust. 1, albo informacje, których obowiązek przekazywania wynika z art. 42 ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w ust. 1, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ryzyko sankcji administracyjnych z tytułu niewłaściwego wykonywania przez Emitenta obowiązków informacyjnych

W związku z rozpoczętym przez KPWiG w dniu 3 lutego 2006 roku postępowaniem wyjaśniającym w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie niewłaściwego wykonywania przez Emitenta obowiązków informacyjnych, zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie istnieje ryzyko nałożenia przez KPWiG sankcji względem Emitenta w postaci wykluczenia na czas określony lub bezterminowo papierów wartościowych Emitenta z obrotu na rynku regulowanym, nałożenia kary pieniężnej do wysokości 1 000 000 zł lub obu sankcji łącznie.

Ryzyko sankcji administracyjnych w związku z manipulacją instrumentami finansowymi

W związku z wszczętym w dniu 30 marca 2006 roku przez KPWiG z urzędu postępowaniem administracyjnym w sprawie ustalenia, czy spółka Próchnik S.A. dopuściła się naruszenia art. 172 ust. 1 w związku z art. 39 ust. 2 pkt 4 lit. b Ustawy o obrocie, polegającego na rozpowszechnianiu nierzetelnych i fałszywych informacji, dotyczących zamiaru nabycia przez spółkę Próchnik S.A., udziałów w spółce Deni Cler Sp. z o.o. istnieje ryzyko nałożenia przez KPWiG w drodze decyzji sankcji względem Emitenta w postaci kary pieniężnej do wysokości 200 000 zł lub kary pieniężnej do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obu tych kar łącznie.

Ryzyko związane z odstąpieniem od umowy nabycia udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o.

W związku z odstąpieniem przez Emitenta od umowy nabycia udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. opisanej szczegółowo w pkt II.5.2.3. Prospektu istnieje ryzyko długotrwałego i kosztownego sporu sądowego w tej sprawie. W oparciu o opinie doradców prawnych Emitenta, Zarząd miał prawo odstąpić od powyższej umowy z uwagi na istnienie istotnej wady ukrytej przez zbywców przed zawarciem niniejszej umowy.

Po dokładnym przeanalizowaniu źródłowej dokumentacji Pabia-Fashion Sp. z o.o. dokonanej po objęciu stanowiska przez nowego Prezesa Zarządu odkryto, że w wyniku zawartych w 2005 roku transakcji (mających znamiona przestępstwa), została znacznie zawyżona wartość majątku oraz wyniki finansowe Pabia-Fashion Sp. z o.o., co miało istotny wpływ na podjęcie decyzji o nabyciu powyższych udziałów przez Emitenta. Dokumentacja przedstawiona Emitentowi przed zawarciem umowy przez zbywców oraz poprzedni zarząd Pabia-Fashion Sp. z o.o. w znacznym stopniu wypaczała rzeczywisty stan finansów spółki.

Tym niemniej istnieje ryzyko nie uznania roszczeń Emitenta przez sąd, co może skutkować koniecznością zapłacenia ceny w maksymalnej wysokości 3 100 000 zł za nabyte udziały. W takim przypadku Emitent zamierza jednak wystąpić do zbywców z roszczeniem o obniżenie ceny

z uwagi na naruszenie przez byłý zarząd Pabia-Fashion istotnych punktów trójsstronnego porozumienia z dnia 18 listopada 2005 roku, o którym mowa w pkt II.22 Prospektu. Jednocześnie zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku nieskutecznego odstąpienia od umowy przez Emitenta istnieje ryzyko, że na skutek złożenia wniosków o upadłość likwidacyjną Pabii-Fashion Sp. z o.o. Emitent może mieć ograniczony wpływ na podejmowane w tej spółce decyzje.

4.2.Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko zwolnienia tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Obserwowane obecnie pozytywne tendencje w gospodarce, powodujące powolny spadek bezrobocia oraz wzrost zamożności gospodarstw domowych, korzystnie oddziałują na nastroje społeczne oraz skłonność do konsumpcji, w tym popyt na produkty odzieżowe. Ze względu na występowanie w gospodarce każdego kraju nieregularnych cykli koniunkturalnych, nie jest możliwe określenie zakończenia obserwowanego obecnie ożywienia gospodarczego. Szybkie odwrócenie obecnych pozytywnych tendencji może negatywnie wpłynąć na popyt na produkty Emitenta oraz na realizację przyjętej strategii rozwoju.

Zaostrzenie się konkurencji na polskim rynku

Wejście Polski do Unii Europejskiej oraz wyrównywanie się poziomów życia może spowodować nasilanie ekspansji ze strony zagranicznych znanych producentów i dystrybutorów. Obecnie wyroby tych producentów są wciąż nieatrakcyjne cenowo względem polskich produktów, jednak ze względu na coraz częstsze zlecenie produkcji w krajach o niskich kosztach pracy, konkurencyjna cenowa przewaga polskich firm zacznie stopniowo zanikać. Ponieważ Emitent zamierza skoncentrować się na szyciu kolekcji dla klasy średniej wymagającej markowego i nowoczesnego stylistycznie produktu, konkurencja ze strony renomowanych zagranicznych domów mody może być bardziej znacząca.

Zmiany regulacji podatkowych

Analiza regulacji podatkowych w ostatnich kilku latach dokonywana w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej, społecznej i międzynarodowej Polski, a zwłaszcza w odniesieniu do stanu finansów Państwa wskazuje, że zmiany tych regulacji są w znacznej części podyktowane doraźnymi potrzebami Państwa. Dlatego nie można obecnie precyzyjnie przewidzieć spodziewanych zmian systemu podatkowego, co samo przez się stanowi element ryzyka dla nabywców akcji.

4.3.Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oceny ryzyka rynkowego związane z inwestycją w Akcje serii E

Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii E

Istnieje ryzyko, że w okresie Oferty Publicznej nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta minimalna liczba Akcji Serii E lub Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, lub też uprawomocni się postanowienie właściwego sądu odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru Akcji Serii E.

Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji

Charakterystyczną cechą polskiego rynku kapitałowego są między innymi znaczne wahania cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Szczególnie

inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu. Ponadto nie jest możliwe precyzyjne określenie terminu wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW. Z tych powodów inwestorzy nabywający Akcje serii E powinni brać pod uwagę ryzyko przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii E do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, zbywalność akcji nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. Wprowadzenia do obrotu dokonuje, na wniosek emitenta, Zarząd Giełdy określając sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie. Tym samym Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminu wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW. Zarząd Spółki dokona wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W przypadku odmowy wprowadzenia Akcji serii E do giełdowego obrotu ich płynność będzie znacznie ograniczona. O decyzji i terminie wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW Spółka poinformuje w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.

Ryzyko zawieszenia obrotu giełdowego papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. W szczególności żądanie takie zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie może być zgłoszone w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów. Żądanie powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają.

Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, co znacznie ograniczałoby ich płynność.

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru lub na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. W szczególności żądanie takie zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie może być zgłoszone przez KPWiG w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Żądanie powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają.

Zarząd Giełdy może również zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego, jeżeli przestały spełniać inne niż nieograniczona zbywalność warunki dopuszczenia

na danym rynku lub emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, lub na wniosek emitenta, lub wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w skutek oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, lub jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, lub wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, lub jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, lub wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, lub wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, co znacznie ograniczałoby ich płynność.

Ryzyko wstrzymania lub zakazu rozpoczęcia oferty oraz wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na żądanie KPWIG

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KPWIG może:

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

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

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

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie KPWIG może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;

3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub

4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Zgodnie z art. 20 ust 1 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji serii E w terminie kilku dni roboczych po przydziale akcji. PDA mogą zostać dopuszczone nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur w KDPW i GPW spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w tym terminie. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje serii E środków finansowych.

Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji serii E

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji serii E a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii E, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji serii E

Planowany jest obrót prawami poboru Akcji serii E w terminach wskazanych w Prospekcie. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru wynika z faktu, że czas ich życia jest ograniczony – prawa poboru, które nie zostaną wykonane w terminach subskrypcji wygasają. W związku z powyższym ograniczony jest również czas ich notowań. Istnieje zatem ryzyko, iż inwestorzy nie dokonają zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia praw poboru ponosząc w ten sposób stratę lub nie realizując potencjalnych zysków.

II.5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Spółka została zarejestrowana pod pełną nazwą: „PRÓCHNIK Spółka Akcyjna”. Spółka może używać skrótu firmy „PRÓCHNIK” S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000079261.

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

Spółka została utworzona w wyniku przekształcenia Zakładów Odzieżowych im. Dr A. Próchnika w jednoosobową spółkę skarbu państwa w dniu 27 września 1990 roku i została wpisana początkowo do rejestru RHB pod numerem 2774 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi. W dniu 6 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000079261. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

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

PRÓCHNIK S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Łodzi (Polska) przy ul. Kilińskiego 228, tel.: +48 42 683 66 05 fax: +48 42 683 66 06. Spółka działa obecnie na podstawie przepisów Ustawy Kodeks Spółek Handlowych.

Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z uwagi na status spółki publicznej szczególnie duże znaczenie dla Emitenta mają przepisy Ustawy o obrocie, Ustawy o ofercie, Ustawy o nadzorze oraz stosownych aktów wykonawczych.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

1945 r.	Zakłady Przemysłu Odzieżowego im. Dr Adama Próchnika w Łodzi powstały z przejęcia w zarząd państwowy w roku 1945 wytwórni odzieży należącej do Spółki E. Martin, N. Norenberg, A. Krauze, działającej w Łodzi przy ul. Sienkiewicza 113 w latach 1939 - 1945.
1948 r.	Utworzenie Zakładów Przemysłu Odzieżowego im. Dr Próchnika.
1968 r.	W wyniku dynamicznego rozwoju fabryki, w roku 1968 Zakłady zostały powiększone o nowe zakłady w Poddębicach i Rawie Mazowieckiej, a w roku 1974 w ramy struktury Zakładów Przemysłu Odzieżowego im. Dr Próchnika włączone zostały Zakłady Przemysłu Odzieżowego "POLBOY" w Łodzi przy ul. Wólczańskiej 50.
1976 r.	Przejęcie kolejnego zakładu produkcyjnego w Uniejowie.
27.09.1990r.	Przekształcenie Zakładów Przemysłu Odzieżowego im. Dr Próchnika w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.
18.10.1991 r.	Wprowadzenie do publicznego obrotu 1 500 000 sztuk akcji PRÓCHNIK S.A. o wartości nominalnej 20 000 starych złotych każda.
16.04.1991 r.	Pierwsze notowanie akcji "Próchnik" S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
1997 r.	Emisja 8 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki "Próchnik" S.A. o wartości nominalnej 2 złote każda. Wniesienie do Próchnik S.A. przez NFI Piast tytułem aportu 6 spółek z branży tekstylnej (Biruna S.A., Wisan S.A., Koronku S.A., Miranda S.A., Jarlan S.A., Dolwis S.A.
1998 r.	Sprzedaż zakładu produkcyjnego w Poddębicach
1999 r.	Sprzedaż zakładu produkcyjnego w Uniejowie
2000 r	Sprzedaż przez Emitenta akcji Biruna S.A. oraz zakładu produkcyjnego w Rawie Mazowieckiej
2001 r.	Sprzedaż przez Emitenta akcji Wisan S.A., Koronki S.A., Dolwis S.A.
2002 r.	Sprzedaż przez Emitenta akcji Miranda S.A. i Jarlan S.A.

2005 r.	Emisja 30 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz 5 455 150 akcji serii D o wartości nominalnej 0,50 złotych każda
II kw. 2005 r.	Rozszerzenie asortymentu oferowanych towarów o pełny asortyment klasycznej odzieży męskiej.
II kw. 2005 r.	Rozpoczęcie budowy sieci własnych salonów firmowych

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

TABELA 2. STRUKTURA NAKŁADÓW NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE WG GRUP W LATACH 2002-2006 [dane w tys. zł]

Okres	2006 – do dnia Prospektu.	2005 r.	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Grupa środków trwałych					
Grunty	0	0	0	0	0
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	27	1 099	0	0	23
Urządzenia techniczne i maszyny	0	279	14	3	122
Środki transportu	0	14	0	0	0
Inne środki trwałe	20	567	10	0	0
Razem	47	1 959	24	3	145

Źródło: Emitent

W latach 2002 – 2004, ze względu na brak środków finansowych, Spółka nie prowadziła żadnych większych inwestycji. Jedyne nakłady ponoszone były na naprawę istniejących maszyn i urządzeń produkcyjnych

W 2005 roku, głównie po przeprowadzeniu emisji nowych akcji serii C i D, Emitent poczynił następujące nakłady na rzeczowe aktywa trwałe:

Inwestycje w salony firmowe – 1.099 tys. zł, w tym: odstępné za lokal w CH „Arkadia” w Warszawie – 200 tys. zł, adaptacja salonu firmowego w CH „Arkadia” w Warszawie – 247 tys. zł, adaptacja lokalu handlowego w CH M1 w Krakowie – 109 tys. zł, adaptacja lokalu w CH Plaza w Poznaniu – 168 tys. zł, adaptacja lokalu w CH Silesia w Katowicach – 153 tys. zł, adaptacja lokalu w CH Manhattan w Gdańsku – 155 tys. zł, adaptacja lokalu w Fashion Outlet w Gdańsku – 67 tys. zł, co jest związane z budową przez Emitenta własnej sieci dystrybucji;

Zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych – maszyna prasowalnicza Multiform (Niemcy) o wartości 69 tys. zł, co jest związane ze stopniowym unowocześnianiem przez Emitenta posiadanego parku maszynowego;

Zakup sprzętu komputerowego – 210 tys. zł, wymiana sprzętu komputerowego w wyniku wdrożenia nowoczesnego systemu komputerowego klasy ERP (enterprise resources planning-planowania zasobów przedsiębiorstwa);

Zakup samochodu osobowo- ciężarowego Honda Jazz po leasingu – 14 tys. zł;

Zakup wyposażenia do salonów firmowych – 567 tys. zł, w tym 141 tys. zł meble do salonu firmowego w CH „Arkadia” w Warszawie, meble do salonu firmowego w CH „Ptak” w Rzgowie- 8 tys. zł, meble do salonu firmowego w M1 w Krakowie – 97 tys. zł, meble do salonu

firmowego w CH Plaza w Poznaniu – 73 tys. zł, meble do salonu firmowego w CH Silesia w Katowicach – 74 tys. zł, meble do salonu firmowego w CH Manhattan w Gdańsku – 106 tys. zł, meble do salonu firmowego w Fashion Outlet w Gdańsku – 68 tys. zł.

Spółka w okresie kwiecień-listopad 2005 roku otworzyła 6 własnych salonów firmowych w następujących lokalizacjach i terminach:

Warszawa	Centrum Handlowe „Arkadia”	1 kwietnia 2005
Kraków	Centrum Handlowe M1	23 września 2005
Gdańsk	Centrum Handlowe „Manhattan”	26 października 2005
Gdańsk	Fashion House Outlet Gdańsk	29 października 2005
Poznań	Centrum Handlowo-Rozrywkowe "Plaza"	9 listopada 2005
Katowice	Silesia City Center	17 listopada 2005

Wszystkie zrealizowane inwestycje w 2005 roku zostały sfinansowane z wpływów z emisji akcji serii C.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do dnia Prospektu Spółka poczyniła nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości 47 tys. zł w tym: 23 tys. zł na przygotowanie salonu firmowego w CH „Manufaktura” w Łodzi, 9 tys. zł na wyposażenie salonu firmowego w CH M1 w Krakowie, 4 tys. zł na wykonanie rewizji otworów wentylacyjnych w Fashion House Outlet w Gdańsku oraz 11 tys. zł na szyldy reklamowe dla sklepów mieszczących się w CH „Galeria Kazimierz” i na Pl. Mariackim w Krakowie.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Obecnie Emitent rozpoczął realizację inwestycji związanej z otwarciem salonu firmowego w Centrum Handlowym „Manufaktura” w Łodzi. Planowane nakłady inwestycyjne wyniosą około 250 tys. zł. W dniu 13 marca 2006r została podpisana umowa z firmą Idea Art. S.C. z siedzibą w Łodzi przy ul. Marysińskiej 82/84 m. 30, na realizację prac budowlano-montażowych oraz wykonanie wyposażenia o wartości łącznie 193 tys. zł. Termin wykonania prac ustalono na dzień 10 maja 2006 roku. Inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji akcji serii C.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których podjęto już wiążące zobowiązania.

Umowa nabycia udziałów w Pabia-Fasion Sp. z o.o.

W dniu 21 grudnia 2005 roku Emitent zawarł z firmą OLAV FASHION z siedzibą w Birmingham, 69 Great Hampton Street oraz Panem Leszkiem Bergerem, będącymi właścicielami odpowiednio 99,9% i 0,01% udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o kapitale zakładowym 2 100 000 zł, ostateczną umowę nabycia 100% jej udziałów.

Zawarcie powyższej umowy było konsekwencją przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. z dnia 18 listopada 2005 r. oraz ziszczenia się warunku zawieszającego polegającego na zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Pabia-Fashion Sp. z o.o. z 100 000 zł do 2 100 000 zł.

Ostateczna cena nabycia przez Emitenta powyższych udziałów wyniosła 3 100 000 (trzy miliony sto tysięcy) zł, na którą składa się kwota 2 500 000 zł przewidziana w umowie przedwstępnej oraz kwota 600 000 zł wynikająca ze wzrostu wartości udziałów w Pabia-Fashion (w stosunku do

zakładanej w umowie przedwstępnej) na skutek rezygnacji przez OLAV FASHION z możliwości przejęcia dwóch sklepów firmowych, zgodnie z zapisami porozumienia zawartego pomiędzy Pabia-Fashion, OLAV FASHION i Emitentem w dniu 18 listopada 2005 roku.

Zgodnie z umową własność udziałów przeszła na Emitenta w dniu 1 stycznia 2006 r. W dniu 6 stycznia 2006 roku Emitent zapłacił zbywcom udziałów 50 000 zł. Zgodnie z ostateczną umową Emitent był zobowiązany do zapłaty 500 000 zł do 31 grudnia 2005 roku oraz 2 600 000 zł do 31 marca 2006 roku.

Po objęciu stanowiska przez nowego Prezesa Zarządu Pabia-Fashion Sp. z o.o. przeprowadzono w oparciu o dokumenty źródłowe Pabia-Fashion Sp. z o.o. dogłębną analizę sytuacji finansowej, w wyniku której stwierdzono znaczne zawyżenie posiadanych zasobów finansowych w porównaniu z dokumentacją przedstawianą przez spółkę i zbywców przed zawarciem umowy.

W wyniku zawarcia przez spółkę w 2005 roku kilku transakcji (mających znamiona przestępstwa) została sztucznie podwyższona wartość Pabii-Fashion Sp. z o.o. poprzez wzrost zapasów towarów o 2 391 223,80 zł netto, wyniku finansowego i kapitałów własnych o 2 335 788,82 zł oraz podwyższenie przychodów ze sprzedaży o 3 269 167,76 zł netto.

W związku z powyższym Emitent w dniu 10 lutego 2006 roku odstąpił od umowy z powodu istnienia istotnej wady ukrytej przedmiotu umowy. Jednocześnie Emitent wezwał zbywców do zwrotu wpłaconej kwoty 50 000 zł oraz wyznaczenia terminu w którym udziały zostaną ponownie przeniesione na zbywców.

Skierowane zostało także do prokuratury zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa. W piśmie z dnia 15 lutego 2006 roku OLAV FASHION oświadczył, że nie znajduje podstaw faktycznych ani prawnych do jednostronnego odstąpienia od umowy przez Emitenta i wezwał do wypełnienia jej postanowień, w tym do zapłaty ceny nabycia.

Obecnie przed Sądem Okręgowym w Łodzi, X Wydział Gospodarczy toczy się sprawa z powództwa OLAV FASHION LIMITED z siedzibą w Birmingham, Anglia przeciwko Próchnik S.A. o zapłatę części pierwszej raty za udziały w Pabia-Fashion Sp. z o.o. w wysokości 450 000 zł (opisanej powyżej). W przedmiotowej sprawie zostały wniesione zarzuty od nakazu zapłaty. Jako główna okoliczność uzasadniająca wskazany został fakt odstąpienia przez Próchnik S.A. od zawartej umowy sprzedaży udziałów. W wyniku wniesionych zarzutów oraz dalszych działań na podstawie art. 492 § 2 k.p.c. ograniczono zabezpieczenie powództwa wynikające z nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym z dnia 22 lutego 2006 roku w ten sposób, że w miejsce dotychczasowych zabezpieczeń zastosowano zabezpieczenie poprzez ustanowienie hipoteki przymusowej do kwoty 450 000 zł nieruchomości położonej przy ulicy Kilińskiego 228 w Łodzi, wraz z użytkowaniem gruntów.

Przed Sądem Okręgowym w Łodzi, I Wydział Cywilny toczy się sprawa z powództwa Próchnik S.A. przeciwko OLAV FASHION LIMITED i Leszkowi Bergerowi o zapłatę 104 000 zł.

W przedmiotowej sprawie dochodzony jest zwrot uiszczonej kwoty 50 000 zł, zapłaconej przez Próchnik S.A. na rzecz Olav Fashion w celu wykonania zobowiązania powstałego w wyniku zawarcia umowy sprzedaży udziałów Pabia-Fashion Sp. z o.o. za jednoczesnym przeniesieniem zwrotnym własności 4 200 udziałów Pabia Fashion Sp. z o.o., stanowiących 100 % udziałów w wymienionej spółce. Roszczenie zwrotu uzasadnione jest faktem odstąpienia od umowy sprzedaży udziałów, co w konsekwencji spowodowało odpadnięcie podstawy do dalszego świadczenia, wynikającego z zawartej umowy sprzedaży udziałów, oraz uczyniło koniecznym wystąpienie na drogę sądową celem uzyskania uiszczonej kwoty oraz pokrycia innych, poniesionych w związku z zawarciem umowy kosztów i strat.

Umowa najmu lokalu w Centrum Handlu, Sztuki i Biznesu – Stary Browar

W dniu 26 września 2005 roku Emitent zawarł z Fortis Hotel Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Półwiejskiej 32 umowę najmu lokalu w Centrum Handlu, Sztuki i Biznesu - Stary Browar w Poznaniu. Umowa została zawarta na okres 5 lat, począwszy od dnia otwarcia II fazy centrum handlowego, które jest planowane na I kwartał 2007 roku. Opłaty z tytułu czynszu w pierwszym roku kalendarzowym wyniosą 4 504,50 Euro miesięcznie i będą podlegały rocznej indeksacji. Opłaty eksploatacyjne i marketingowe wyniosą 3 890,25 zł miesięcznie. Koszty związane z otwarciem salonu szacuje się na około 250 tys. zł.

Umowa najmu lokalu w Centrum Handlowym „Manufaktura”

W dniu 23 grudnia 2005 roku Emitent zawarł ze spółką pod nazwą HORYZONT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28 umowę najmu lokalu w Centrum Handlowym "Manufaktura" w Łodzi. Umowa została zawarta na okres 5 lat od daty przekazania lokalu. Opłaty z tytułu czynszu w pierwszym roku kalendarzowym wyniosą 3 176,46 Euro miesięcznie, w drugim roku 3 363,30 Euro miesięcznie, w trzecim roku 3 550,15 Euro miesięcznie, w czwartym roku i do końca okresu najmu opłaty czynszowe wyniosą 3 737,00 Euro miesięcznie i będą podlegały rocznej indeksacji. Planowany termin otwarcia centrum handlowego oraz salonu firmowego "Próchnik" S.A. - maj 2006 roku. Koszt związany z otwarciem salonu szacowany jest na około 250 tys. zł.

Umowa najmu lokalu handlowego w Centrum Handlowym Factory Ursus w Warszawie

W dniu 22 grudnia 2005 roku Emitent zawarł z firmą Neinver Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Pl. Czerwca 1976 nr 6 umowę najmu lokalu handlowego w Centrum Handlowym Factory Ursus w Warszawie. Umowa została zawarta na okres 5 lat licząc od dnia otwarcia Centrum, które jest planowane na maj 2006 roku. Opłaty z tytułu czynszu wyniosą 2 093,04 EURO miesięcznie i będą podlegały corocznej waloryzacji. Opłaty dodatkowe wyniosą około 660,96 EURO miesięcznie. Koszty związane z otwarciem salonu szacuje się na około 180 tys. zł.

Umowa najmu lokalu handlowego w Centrum Handlowym Factory we Wrocławiu

W dniu 22 grudnia 2005 roku Emitent zawarł z firmą Neinver Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Pl. Czerwca 1976 nr 6 Umowę najmu lokalu handlowego w Centrum Handlowym Factory we Wrocławiu. Umowa została zawarta na okres 5 lat licząc od dnia otwarcia Centrum, które jest planowane na sierpień 2006 roku. Opłaty z tytułu czynszu wyniosą 2 530,28 EURO miesięcznie i będą podlegały corocznej waloryzacji. Opłaty dodatkowe wyniosą około 893,04 EURO miesięcznie. Koszty związane z otwarciem salonu szacuje się na około 200 tys. zł.

II.6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI**6.1. Działalność podstawowa****6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Spółki**

Próchnik S.A. jest jednym z najstarszych i najbardziej znanych producentów odzieży w Polsce. Swoje produkty pod marką „Próchnik” kieruje głównie do odbiorców dysponujących średnimi dochodami i wymagających produktów o najwyższej jakości i ciekawym wzornictwie.

Emitent obecnie koncentruje się na trzech rodzajach działalności:

- projektowaniu, produkowaniu i sprzedaży wyrobów pod własną marką,
- wykonywaniu usług przeszycia uszlachetniającego z powierzonych materiałów na rzecz zagranicznych kontrahentów,
- sprzedaży towarów obcych poprzez sieć własnych salonów firmowych oraz kontrahentów zewnętrznych.

Największym atutem Emitenta jest wciąż dobrze rozpoznawalna marka oraz wysoka jakość oferowanych produktów, którą zawdzięcza kwalifikacjom załogi oraz doświadczeniu zdobytemu przy współpracy z renomowanymi zagranicznymi producentami odzieży. Według rankingu Tygodnika „Wprost” nr 1118 z 2 maja 2004 roku, marka „Próchnik” znalazła się na 96 miejscu najbardziej cenionych marek w Polsce oraz na 6 miejscu wśród marek odzieżowych.

Sprzedaż wyrobów własnych prowadzona jest głównie poprzez 9 własnych salonów firmowych, 1 sklep patronacki oraz drobnych zewnętrznych odbiorców indywidualnych dysponujących jednym lub kilkoma sklepami.

Szczególnie cenna dla działalności Emitenta jest współpraca z firmą HUGO BOSS, rozpoczęta w 1989 roku. Spółkę wiąże obecnie z firmą HUGO BOSS umowa ramowa obowiązująca do dnia 31 grudnia 2006 roku. Efektem współpracy jest dostosowanie procesu produkcji do najwyższych wymagań systemu kontroli jakości niemieckiego partnera. Próchnik S.A. jest jedną z nielicznych firm w Europie Wschodniej mogących sprostać w zakresie produkcji przerobowej wymogom jakościowym producentów odzieży z „najwyższej półki”.

Z uwagi na wzrost sprzedaży wyrobów pod własną marką, udział przychodów realizowanych z wykonywania usług przeszycia na rzecz firmy HUGO BOSS w ogólnych przychodach zmniejszył się z poziomu 76,6% w roku 2004 do około 12% w IV kwartale 2005 r. i ulega dalszej tendencji spadkowej, co wpływa na zmniejszenie znaczenia tego kontraktu dla sytuacji finansowej Spółki.

W wyniku restrukturyzacji prowadzonej w ostatnich latach Emitent znacznie ograniczył zakres swojej działalności gospodarczej. Celem restrukturyzacji było ograniczenie potencjału produkcyjnego Spółki, ze względu na malejący popyt na jej produkty, poprzez sprzedaż zakładów produkcyjnych w Uniejowie, Rawie Mazowieckiej i Poddębicach, a także likwidacja własnej sieci salonów firmowych, które ze względu na zapaść rynku odzieżowego po kryzysie rosyjskim przynosiły straty.

Istotnym elementem restrukturyzacji był także demontaż grupy kapitałowej, opisany szczegółowo w pkt II.9.2.1. Prospektu. Głównym powodem sprzedaży 6 spółek zależnych były ponoszone straty oraz udzielone przez Próchnik S.A. poręczenia, które stwarzały poważne zagrożenie dla dalszego funkcjonowania Próchnik S.A.

Efektem przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki było znaczne zmniejszenie zatrudnienia, zarówno wśród pracowników produkcyjnych jak i umysłowych. Działalność Spółki została ograniczona w zasadzie do wykonywania usług przeszycia uszlachetniającego dla zagranicznych kontrahentów w oparciu o jeden zakład produkcyjny zlokalizowany przy siedzibie Spółki w Łodzi. Obecny poziom produkcji jest kilkakrotnie niższy od poziomu z lat 90-tych. Aktualnie większość produkcji płaszczy i kurtek prowadzona jest w jednym zakładzie zlokalizowanym przy siedzibie Spółki w Łodzi. Produkcja pozostałych towarów, zwłaszcza komplementarnych do okryć wierzchnich, realizowana jest w kooperacji z krajowymi i zagranicznymi producentami, wykonującymi przeszycia na zlecenie Emitenta zarówno pod marką „Próchnik” jak też pod innymi uznanymi markami.

Obserwowany obecnie dynamiczny wzrost sprzedaży, będący efektem rozszerzenia asortymentu towarów oraz rozbudowy własnych sieci sprzedaży, jest oznaką odbudowywania utraconej pozycji rynkowej i odwrócenia negatywnych tendencji w sytuacji finansowej Emitenta.

Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności Emitenta

Działalność gospodarcza Emitenta koncentruje się obecnie na projektowaniu, produkcji i handlu odzieżą dla mężczyzn i kobiet, a także usługowym szyciu odzieży na zlecenie z powierzonych przez kontrahentów materiałów. Spółka sprzedaje własne produkty pod markami: „Próchnik”, „Proo”.

W swojej ofercie Emitent obecnie posiada następujący asortyment:

- płaszcze,
- kurtki,
- garnitury,
- koszule,
- krawaty,
- marynarki,
- paski,
- skarpety,
- spinki do koszul,
- szaliki,
- żakiety,
- kostiumy damskie,
- spodnie,
- sukienki,
- spódnice,
- bluzki damskie,
- komplety damskie,
- kostiumy damskie.

Oferta Spółki kierowana jest głównie do klientów dysponujących średnimi dochodami, którzy wymagają wyrobów o najwyższej jakości i wyróżniającym się wzornictwie. Do produkcji używane są głównie materiały z wełny, kaszmiru i bawełny, a także w niewielkich ilościach tkaniny syntetyczne.

Produkowane przez Spółkę wyroby dzielą się na dwie linie wzornicze:

- *Nowoczesna linia „Próchnika” – kolekcja oparta o najnowsze trendy mody, wykorzystująca nowoczesne tkaniny oraz modne dodatki.*
- *Klasyczna linia „Próchnika” – doskonała gatunkowo kolekcja oparta o tradycyjne wzory i sprawdzone dodatki.*

Kolekcja okryć wierzchnich powstaje dwa razy w roku na sezon jesienno-zimowy oraz wiosenno-letni.

Pozostały asortyment jest systematycznie zmieniany i dostosowywany do zmieniających się trendów w modzie oraz popytu rynkowego.

Emitent wykonuje usługi przeszycia na rzecz zagranicznych kontrahentów, w tym dla niemieckiej firmy HUGO BOSS. Głównym produktem przerobu są płaszcze i kurtki męskie.

W przerobie eksportowym dominującym rynkiem zbytu od lat pozostają Niemcy.

Sprzedaż krajowa

W latach 2002-2004 znacznie malała produkcja i sprzedaż wyrobów pod własną marką na rynku krajowym. Wynikało to głównie z kryzysu całej branży odzieżowej, a także z trudnej sytuacji finansowej Emitenta.

W 2005 roku nastąpił dynamiczny wzrost sprzedaży towarów własnych na rynku krajowym. Było to spowodowane rozbudową własnej sieci dystrybucji oraz rozszerzeniem asortymentu oferowanych towarów. Wolumen sprzedaży płaszczy i kurtek wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim odpowiednio o 277% i 230%. Pomimo tego ich łączny udział w ogólnym wolumenie sprzedaży spadł z 82,3% do 32,8%, co było spowodowane wprowadzeniem przez Emitenta do swojej oferty garniturów, koszul, spodni i krawatów, które obecnie stanowią znaczącą pozycję w strukturze asortymentowej sprzedaży.

TABELA 3. STRUKTURA ASORTYMENTOWA SPRZEDAŻY NA RYNEK KRAJOWY

	I-IV kw.2005		2004		2003		2002	
Asortyment	W sztukach	udział w %	w sztukach	udział w %	w sztukach	udział w %	w sztukach	udział w %
Płaszcze	5 343	18,6%	1 418	48,4%	3 575	45,8%	10 588	62,0%
Kurtki	4 056	14,2%	1 230	42,0%	2 824	36,2%	6 397	37,4%
Garnitury	1 449	5,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Koszule	5 579	19,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spodnie	3 294	11,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krawaty	4 325	15,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Żakiety	17	0,1%	16	0,5%	39	0,5%	54	0,3%
Pozostałe	4 601	16,1%	263	9,0%	1 360	17,4%	52	0,3%
Razem	28 664	100,0%	2 927	100,0%	7 798	100,0%	17 091	100,0%

Źródło: Emitent

Realizacja nowej strategii rozwoju polegająca na rozszerzeniu asortymentu, budowie własnej sieci salonów firmowych oraz ekspansji na kraje dawnych republik radzieckich, przyniosła wymierne efekty w postaci wzrostu przychodów ze sprzedaży, które wzrosły z 4 797 tys. zł do 10 777 tys. zł tj. o 124%. Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2005 roku wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 1 398 tys. zł do 4 512 tys. zł, tj. o 222,7%.

Sprzedaż eksportowa

W latach 2002-2004 w eksporcie przerobowym największą pozycją w strukturze asortymentowej Emitenta były płaszcze (z udziałem 50,8%-56,7%) oraz kurtki (43,3%-49,2%). W 2005 roku nastąpił znaczący wzrost produkcji płaszczy, których udział w ogólnym wolumenie produkcji przerobowej na eksport wzrósł do 80,4%. Było to spowodowane głównie wyższą rentownością ich produkcji w porównaniu z kurtkami oraz podpisaniem kontraktu na przeszycie 1700 sztuk płaszczy z amerykańską firmą NORDSTROM.

TABELA 4. STRUKTURA ASORTYMENTOWA EKSPORTU PRZEROBOWEGO

	I – IV kw. 2005		2004		2003		2002	
Asortyment	w sztukach	udział w %	w sztukach	udział w %	w sztukach	udział w %	w sztukach	udział w %
Płaszcze	29 510	80,4%	21 106	56,7%	21 106	50,8%	24 587	52,9%
Kurtki	7 206	19,6%	16 101	43,3%	20 462	49,2%	21 894	47,1%
Razem	36 716	100,0%	37 207	100,0%	41 568	100,0%	46 481	100,0%

Źródło: Emitent

Ze względu na coraz mniejszą opłacalność, w okresie 2002-2004, produkcja przerobowa na rzecz zagranicznych kontrahentów ulegała tendencji spadkowej. Głównym tego powodem była coraz większa konkurencja ze strony dalekowschodnich i wschodnich producentów powodująca presję na obniżanie cen, a także umacnianie się polskiej waluty powodujące zmniejszenie się konkurencyjności i rentowności eksportu.

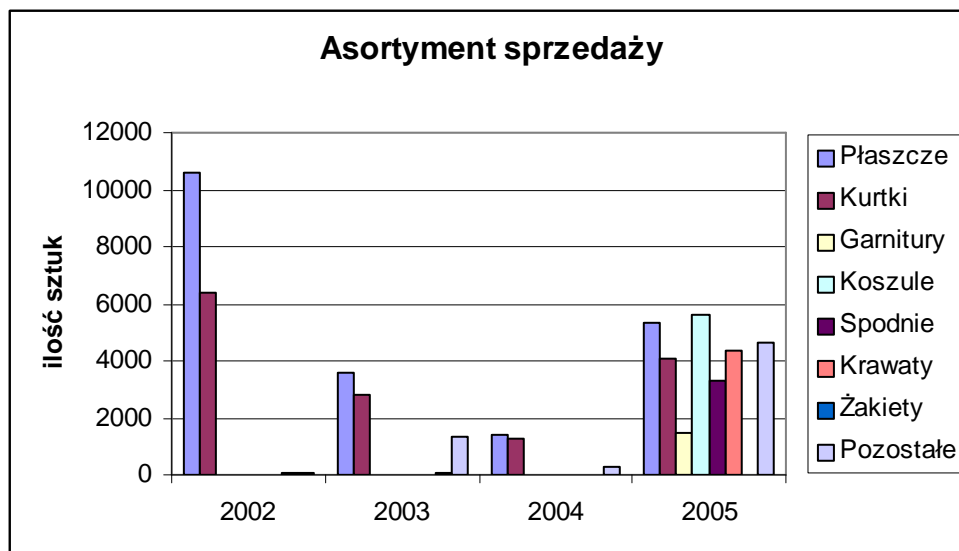
W związku z tym Emitent ograniczył się do wykonywania najbardziej rentownych skomplikowanych przesyłać na rzecz kontrahentów wymagających wysokiej jakości wykonania.

Z uwagi na pogarszającą się sytuację finansową w latach 2002-2004 Emitent zmniejszał także eksport produktów pod własną marką. W 2005 roku nastąpiło odwrócenie niekorzystnych tendencji. Ze względu na ogromny potencjał popytowy oraz ograniczoną konkurencję Emitent otworzył własne przedstawicielstwa w Rosji i na Ukrainie, które obecnie zajmują się dystrybucją hurtową towarów Spółki. W 2006 roku Zarząd planuje otwarcie kilku własnych salonów sprzedaży w największych miastach dawnych republik radzieckich, co powinno wpłynąć na znaczny wzrost eksportu do tych państw. Otwarcie pierwszego salonu firmowego we Lwowie na Ukrainie planowane jest na marzec 2006 roku.

6.1.2. Nowe produkty lub usługi o istotnym znaczeniu

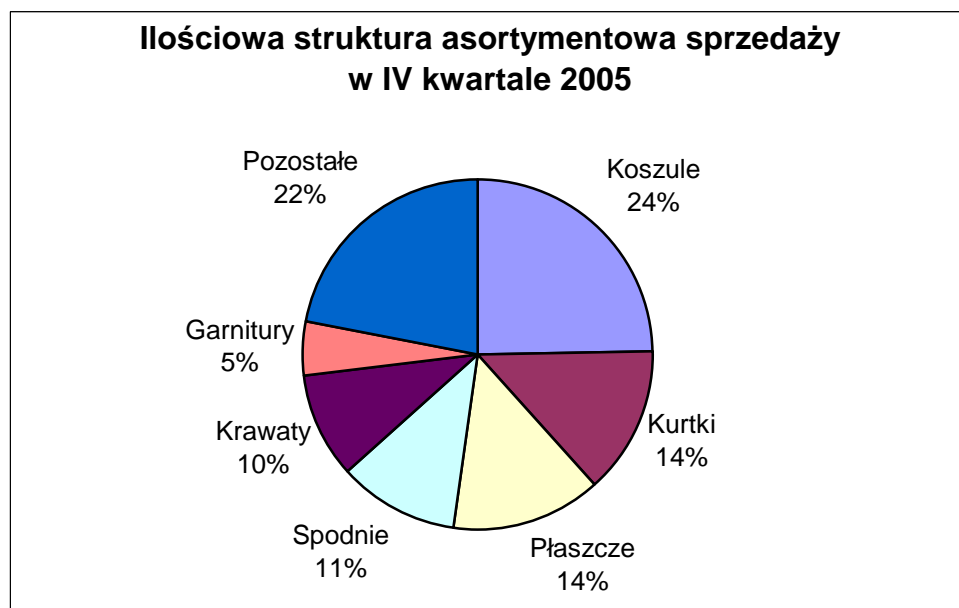
W 2005 roku Spółka znacznie rozszerzyła asortyment oferowanych produktów o towary komplementarne do dotychczas oferowanej odzieży wierzchniej. Miało to na celu zmniejszenie wpływu warunków pogodowych i sezonowości na sprzedaż. Dzięki oferowaniu kompleksowego asortymentu dla mężczyzn, w tym: garniturów, marynarek, spodni, koszul, spinek do koszul, pasków, krawatów i skarpet, Emitent zapewnił sobie możliwość prowadzenia sieci własnych salonów firmowych przy poziomie przychodów pokrywających koszty działalności przez cały rok.

WYKRES 1: ILOŚCIOWA STRUKTURA ASORTYMENTOWA SPRZEDAŻY W LATACH 2002-2005



Źródło: Emitent

WYKRES 2: ILOŚCIOWA STRUKTURA SPRZEDAŻY TOWARÓW W IV KWARTALE 2005 R.



Źródło: Emitent

6.2. Główne rynki

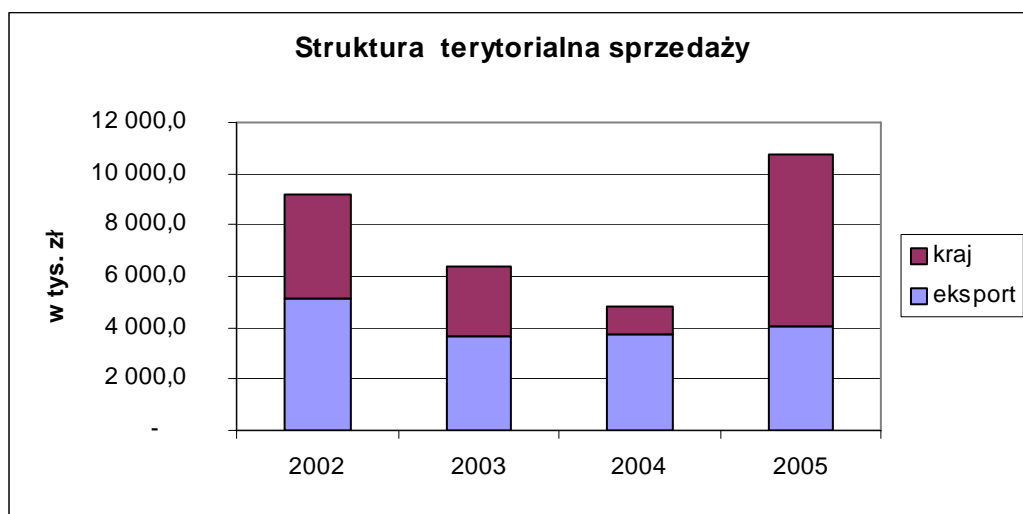
W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu Emitenta był eksport. Jego udział w ogólnej wartości sprzedaży kształtował się na poziomie od 55,6% w 2002 roku do 78,7% w 2004 roku. W 2005 roku, ze względu na znaczący wzrost sprzedaży na rynku krajowym, udział eksportu w całkowitej wartości sprzedaży spadł do 37,1%. W ramach działalności eksportowej w latach 2002-2004 coraz większy udział w przychodach odgrywała sprzedaż usług przerobu uszlachetniającego na rzecz kontrahentów zagranicznych. W 2002 roku usługi przeszycia stanowiły 77,6% całkowitej wartości eksportu, natomiast w latach następnych ich udział wzrósł do 97,3%-98,8%.

TABELA 5. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY - STRUKTURA TERYTORIALNA.

	I-IV kw. 2005		2004		2003		2002	
a) kraj	6 696,9	62,1%	1 023,9	21,3%	2 685,0	42,3%	4 088,2	44,4%
- sprzedaż wyrobów	4 366,8	40,5%	545,98	11,4%	1 690,5	26,6%	3 236,7	35,2%
- sprzedaż towarów i materiałów	2 137,0	19,8%	189,1	3,9%	136,8	2,2%	378,2	4,1%
- sprzedaż usług	193,1	1,8%	288,79	6,0%	857,6	13,5%	473,3	5,1%
c) eksport	4 080,6	37,9%	3 773,9	78,7%	3 666,6	57,7%	5 109,1	55,6%
- sprzedaż wyrobów	286,0	2,7%	86,0	1,8%	42,6	0,7%	1 143,3	12,4%
- sprzedaż towarów i materiałów	177,4	1,6%	12,6	0,3%	-	0,0%	-	0,0%
- sprzedaż usług	3 617,1	33,6%	3 675,4	76,6%	3 624,1	57,1%	3 965,8	43,1%
Razem	10 777,5	100%	4 797,8	100%	6 351,7	100,0%	9 197,3	100,0%

Źródło: Emitent

WYKRES 3: STRUKTURA TERYTORIALNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY W OKRESIE 2002-2005



Źródło: Emitent

Struktura rynków zbytu

Emitent na rynku krajowym sprzedaje swoje produkty poprzez następujące kanały dystrybucji:

- salony firmowe,
- sprzedaż hurtową.

Spółka obecnie posiada łącznie 9 własnych salonów firmowych: w Warszawie, Łodzi, Gdańsku (2), Krakowie (3), Poznaniu i Katowicach.

W większości są one zlokalizowane w dużych prestiżowych centrach handlowych.

Ponadto Emitent posiada jeden sklep patronacki.

Sprzedaż hurtowa prowadzona jest poprzez:

- sieć sklepów „Royal Collection” i Pabia-Fashion,

- małe hurtownie - w większości przypadków są to odbiorcy indywidualni dysponujący jednym lub kilkoma własnymi sklepami detalicznymi.

Emitent współpracuje z kilkudziesięcioma odbiorcami hurtowymi. Udział żadnego z nich w ogólnych przychodach ze sprzedaży nie przekracza dziesięciu procent.

Dotychczas głównym kanałem dystrybucji wyrobów własnych Emitenta byli odbiorcy hurtowi. W latach 2002-2003 ich udział w sprzedaży towarów na rynku krajowym kształtował się na poziomie 91,9%-92,9%. Od 2004 w efekcie sukcesywnego otwierania salonów firmowych udział kanału hurtowego systematycznie spada, osiągając w 2005 roku wartość 52,8%.

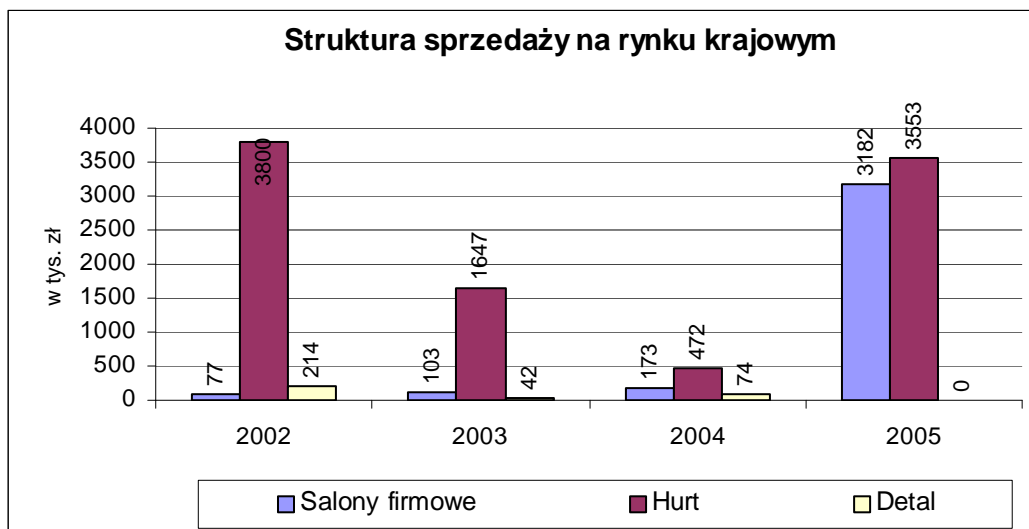
Drugim istotnym kanałem dystrybucji w 2005 roku z udziałem 47,2% były salony firmowe, które zgodnie z przyjętą przez Zarząd nową strategią rozwoju odgrywają coraz większą rolę w realizowanej sprzedaży.

TABELA 6. KANAŁY DYSTRYBUCJI PRODUKTÓW I TOWARÓW

	I-IV kw. 2005		2004		2003		2002	
Kanały dystrybucji	w tys. zł	udział w %	w tys. zł	udział w %	w tys. zł	udział w %	w tys. zł	udział w %
Salony firmowe	3182	47,2%	173	24,0%	103	5,7%	77	1,9%
Hurt	3553	52,8%	472	65,7%	1 647	91,9%	3 800	92,9%
Detal	0	0,0%	74	10,3%	42	2,3%	214	5,2%
Sprzedaż krajowa	6735	100,0%	718	100,0%	1 792	100,0%	4 091	100,0%

Źródło: Emitent

WYKRES 4: STRUKTURA KANAŁÓW DYSTRYBUCJI SPRZEDAŻY NA RYNKU KRAJOWYM W OKRESIE 2002-2005



Źródło: Emitent

W ostatnich latach największym rynkiem eksportowym Emitenta były Niemcy. W 2002 roku nastąpił spadek sprzedaży do tego kraju spowodowany rezygnacją z wykonywania prostych nierentownych przeszyć. W 2003 roku w wyniku zwiększenia zamówień na usługi przerobu uszlachetniającego dla firmy HUGO BOSS wartość sprzedaży wzrosła do około 3,6 mln złotych i utrzymuje się na prawie niezmiennym poziomie. Jednocześnie, z uwagi na malejący eksport do

innych krajów, udział Niemiec w całkowitym eksporcie wzrósł z 56,8% w 2002 roku do 83,3% w 2005 roku.

W 2002 roku drugim pod względem wartości sprzedaży był rynek brytyjski z udziałem 23%. Na rynek ten eksportowane były głównie wyroby z tkanin własnych, których odbiorcami były duże sieci handlowe.

W 2005 roku istotnymi rynkami eksportowymi były USA, Ukraina i Rosja (odpowiednio 7,3%, 4,3% i 3% wartości sprzedaży eksportowej).

TABELA 7. STRUKTURA GEOGRAFICZNA SPRZEDAŻY EKSPORTOWEJ [w tys. zł]

Kraj	I-IV kw. 2005		2004		2003		2002	
Niemcy	3 371,5	83,3%	3 472,2	92,3%	3 568,3	97,3%	2 855,0	56,8%
USA	296,0	7,3%	202,8	5,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Francja	0,0	0,0%	0,5	0,0%	0,0	0,0%	758,3	15,1%
Rosja	120,5	3,0%	20,0	0,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Ukraina	172,4	4,3%	44,6	1,2%	42,6	1,2%	26,7	0,5%
Anglia	0,0	0,0%	0	0,0%	0,0	0,0%	1 157,9	23,0%
Australia	0,0	0,0%	0	0,0%	0,0	0,0%	226,4	4,5%
Pozostałe	85,9	2,1%	21,3	0,6%	55,8	1,5%	3,8	0,1%
RAZEM	4046,3	100,0%	3 761,40	100,0%	3 666,6	100,0%	5 028,2	100,0%

Źródło: Emitent

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt II.6.1. i II.6.2.

Czynniki mające wpływ na dane przedstawione w pkt II.6.1. i II.6.2. opisano bezpośrednio w pkt II.6.1. i II.6.2. Prospektu.

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

Spółka obecnie nie jest uzależniona od żadnych licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

Dotychczas Spółka była uzależniona od zleceń produkcyjnych niemieckiej firmy HUGO BOSS, z którą była związana 5-letnim kontraktem (Spółkę wiąże obecnie z firmą HUGO BOSS roczna umowa ramowa obowiązująca do dnia 31 grudnia 2006 roku) na wykonanie usług przerobu uszlachetniającego. Ze względu jednak na obserwowany w ostatnim czasie dynamiczny wzrost popytu na wyroby Emitenta powyższe uzależnienie ulega systematycznemu zmniejszaniu.

Przy założeniu obserwowanego obecnie tempa rozwoju Emitent w ciągu maksymalnie dwóch lat będzie w stanie zapewnić sobie obłożenie posiadanych mocy produkcyjnych produkcją wyrobów własnych.

6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

Spółka funkcjonuje w warunkach bardzo dużej konkurencji. Branża odzieżowa jest bardzo rozproszona i funkcjonuje w niej wiele małych i dużych przedsiębiorstw. Głównymi

konkurentami Emitenta są: Vistula, Warmia, Bytom, Pierre Cardin, Wólczanka, Franco Ferucci, Intermoda, Digel i Sunset Suits.

Próchnik S.A. posiada silną pozycję konkurencyjną na rynku ze względu na dobrą znajomość marki, która jest postrzegana jako synonim najwyższej jakości wykonania.

W ostatnim okresie dzięki przeprowadzonej akcji promocyjno-marketingowej „PRÓCHNIK” jest coraz bardziej rozpoznawana i cenioną marką na Polskim rynku odzieżowym. Potwierdzeniem tego są bardzo szybko rosnące przychody w funkcjonujących salonach firmowych oraz duże zainteresowanie odbiorców hurtowych.

Emitent ocenia swoją pozycję konkurencyjną na podstawie prowadzonych przez własny dział marketingu obserwacji rynku odzieżowego, polegających na bieżącym analizowaniu oferty asortymentowej konkurencyjnych przedsiębiorstw oraz informacji dostępnych w środkach masowego przekazu, tzn. w prasie, telewizji i Internecie oraz na podstawie rankingu Tygodnika „Wprost” nr 1118 z 2 maja 2004 roku, w którym marka „Próchnik” znalazła się na 96 miejscu najbardziej cenionych marek w Polsce oraz na 6 miejscu wśród marek odzieżowych.

II.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent

Emitent nie należy do grupy kapitałowej – nie jest podmiotem zależnym w stosunku do innych podmiotów.

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do następujących podmiotów:

Nazwa	Kapitał zakładowy	Udział procentowy Próchnik S.A.
Próchnik-Moda Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	194 000 zł	100%
Pabia-Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	2 100 000 zł	100%
Próchnik Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie	10 000 USD	100%
Próchnik Moda Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie	10 000 rubli	99%

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent od 1 stycznia 2006 roku jest właścicielem 100% udziałów spółki Pabia-Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Obywatelskiej 84, o kapitale zakładowym 2 100 000 zł zajmującej się sprzedażą detaliczną odzieży damskiej poprzez sieć własnych oraz partnerskich salonów firmowych.

W dniu 10 lutego 2006 roku Emitent odstąpił od umowy nabycia udziałów Pabia-Fashion Sp. z o.o. z powodu ukrycia istotnej wady przez zbywców, jednocześnie wzywając do wyznaczenia terminu na ponowne przeniesienie własności powyższych udziałów na zbywców.

W dniach 6 lutego 2006 r. oraz 6 marca 2006 r. zostały złożone przez: wierzyciela (syndyka masy upadłości Pabia S.A.) oraz spółkę Pabia Fashion Sp. z o.o., wnioski o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Pabia-Fashion Sp. z o.o.

Informacje o spółce Pabia-Fashion Sp. z o.o. zamieszczono w pkt II.25. Prospektu.

Za wyjątkiem spółki Pabia-Fashion Sp. z o.o. Emitent nie posiada innych istotnych podmiotów zależnych.

II.8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Spółka posiada następujące nieruchomości:

- nieruchomość zabudowana o numerze KW 89871 o powierzchni 1 706 m² o charakterze produkcyjno-magazynowo-biurowo-socjalnym,
- nieruchomość zabudowana o numerze KW 89873 o powierzchni 6 326 m² o charakterze produkcyjno-magazynowo-biurowo-socjalnym.

Wartość początkowa powyższych budynków wynosi 4 924 291,67 zł, natomiast wartość księgowa netto na dzień 31.12.2005 r. wynosi 2 413 325,64 zł.

Na powyższych nieruchomościach zostały ustanowione następujące zabezpieczenia:

Hipoteka umowna zwykła na nieruchomości KW. Nr 89873 na rzecz Elżbiety Sjöblom w kwocie 4 961 000 – złożony wniosek o wykreślenie.

Hipoteka umowna zwykła na nieruchomości KW. Nr 89873 w kwocie 300 000 zł na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. siedzibą w Warszawie – oddział 3 w Łodzi z tytułu kredytu bankowego.

Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości KW. Nr 89873 w kwocie 66 000 zł na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. siedzibą w Warszawie – oddział 3 w Łodzi z tytułu odsetek od kredytu zabezpieczonego hipoteką umowną zwykłą.

Hipoteka przymusowa na nieruchomości KW Nr 89871/7 w kwocie 466 869,85 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Łodzi I Inspektorat Miejski z tytułu zaległości w opłacaniu składek na podstawie tytułów wykonawczych z miesiąca 02 i 06.2004 r.

Spółka planuje łącznie przeznaczyć na adaptację budowlano-montażową oraz wyposażenie salonów firmowych kwotę 5-10 mln złotych. Żadna jednostkowa inwestycja nie będzie stanowiła znaczącej pozycji bilansowej, a ostateczna łączna wartość inwestycji będzie uzależniona od ilości, wielkości oraz potrzeb adaptacyjnych poszczególnych otwieranych sklepów.

Poza powyższymi inwestycjami Spółka nie planuje zakupu znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

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

Nie istnieją żadne zagadnienia ani wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

II.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

TABELA 8. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI EMITENTA

Wyszczególnienie	I-IV kw. 2005	2004	2003	2002
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	10 777	4 798	6 352	9 197
Zysk na sprzedaży (tys. zł)	-3 576	-2 139	-2 231	-4 054
Zysk operacyjny (tys. zł)	-3 183	-2 268	-2 348	-1 515
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) (tys. zł)	-2 138	-1 358	-1 383	-434
Zysk netto (tys. zł)	-3 294	-3 100	-2 249	-2 107
Aktywa ogółem (tys. zł)	15 358	6 269	7 738	9 796
Kapitał własny (tys. zł)	6 967	-7 436	-4 336	-2 087
Rentowność sprzedaży (w %)	-33,2%	-44,6%	-35,1%	-44,1%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	-29,5%	-47,3%	-37,0%	-16,5%
Rentowność EBITDA (w %)	-19,8%	-28,3%	-21,8%	-4,7%
Rentowność netto (w %)	-30,6%	-64,6%	-35,4%	-22,9%
Rentowność aktywów ogółem ROA (w %)	-21,4%	-49,4%	-29,1%	-21,5%
Rentowność kapitału własnego ROE(w %)	-47,3%	*	*	*

* wskaźników nie policzono ze względu na ujemną wartość kapitałów własnych

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, EBITDA oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,
wskaźnik rentowności aktywów (ROA)- zysk(strata) netto / stan aktywów na koniec okresu
wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk (strata) netto / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu

W okresie 2002-2004 sytuacja finansowa Emitenta ulegała systematycznemu pogorszeniu. W każdym analizowanym okresie Emitent odnotowywał ujemny wynik finansowy na prowadzonej działalności. Głównym tego powodem był spadek przychodów ze sprzedaży, które w okresie 2002 –2004 zmniejszyły się z 9.197 tys. zł do 4 798 tys. zł tj. o 47,8%.

Największy spadek odnotowano na sprzedaży wyrobów pod własną marką, co było spowodowane brakiem środków finansowych na zakup materiałów na przygotowanie i produkcję własnej kolekcji.

Ze względu na wyższe marże uzyskiwane na sprzedaży wyrobów własnych w porównaniu z usługami przeszycia, spadek sprzedaży tych wyrobów wpłynął negatywnie na ogólną marżę brutto realizowaną na sprzedaży. Malejąca sprzedaż oraz niższa marża w połączeniu z wysokimi kosztami stałymi prowadzonej działalności była przyczyną powstawania strat. Wprawdzie dzięki prowadzonej restrukturyzacji Emitent zmniejszył znacznie koszty stałe, jednak ze względu na jeszcze szybciej spadające przychody ze sprzedaży nie udało się osiągnąć dodatniej rentowności netto.

Wyniki za 2005 roku wskazują, że rok ten jest dla Spółki rokiem przełomowym. Wykorzystując środki pozyskane z emisji akcji serii C Spółka w 2005 roku osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży o 122%, w tym na rynku krajowym o 554% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Pomimo znaczącego wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży, Spółce nie udało się jednak osiągnąć dodatniego wyniku na sprzedaży oraz działalności operacyjnej. Jest to głównie efekt znacznego wzrostu kosztów sprzedaży i marketingu w wyniku ekspansywnego rozwoju własnej sieci sprzedaży Spółki, co w przyszłości powinno znaleźć odzwierciedlenie w dalszym wzroście przychodów ze sprzedaży i wysokości realizowanej przez Spółkę marży.

W latach 2003 i 2004 Spółka była zmuszona do znacznego ograniczenia produkcji wyrobów pod własną marką ze względu na brak środków finansowych na zakup materiałów. Znaczne zmniejszenie się środków obrotowych Spółki było konsekwencją ponoszonych w latach poprzednich strat.

Ocena płynności Emitenta

TABELA 9. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI EMITENTA [w %]

Wyszczególnienie	I-IV kw.2005	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności I	2,10	0,20	0,42	0,74
Wskaźnik szybkiej płynności II	1,25	0,12	0,32	0,50
Wskaźnik natychmiastowej płynności III	0,12	0,01	0,05	0,09

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu

wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu

wskaźnik natychmiastowej płynności – stosunek sumy papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu i środków pieniężnych do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu

Ze względu na straty netto ponoszone przez Emitenta w latach 2002-2004, stopniowo pogarszały się wskaźniki płynności, kształtując się znacznie poniżej zalecanych wartości. W 2004 roku Spółka praktycznie utraciła zdolność do regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2004 osiągnął wartość 0,20 co oznacza, że tylko 20% krótkoterminowych zobowiązań miało pokrycie w aktywach obrotowych.

Przeprowadzona w I kwartale 2005 roku emisja nowych akcji serii C i D zapewniła poprawę wszystkich wskaźników płynności, które na dzień 31.12.2005 roku kształtowały się na poziomie zbliżonym do zalecanych wartości.

Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji Emitenta

TABELA 10. KAPITAŁ OBROTOWY EMITENTA [dane w %]

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
1. Aktywa obrotowe	10 100	2 054	2 608	3 660
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	569	88	297	459
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	9 531	1 966	2 310	3 201
4. Zobowiązania krótkoterminowe	4 809	10 158	6 161	4 922
5. Kredyty krótkoterminowe	55	55	796	1 751
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	4 754	10 103	5 364	3 171
7. Kapitał obrotowy (1-4)	5 291	-8 104	-3 553	-1 262

8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	4 777	-8 137	-3 054	30
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	514	33	-499	-1 292
10. Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (7:1) w %	52%	-394%	-136%	-34%

Źródło: Emitent

W okresie 2002-2004 zanotowano znaczny spadek aktywów obrotowych (z 3,66 mln zł do 1,86 mln zł tj. o 49,2%). Było to związane ze zmniejszaniem się skali działalności przedsiębiorstwa. Wraz ze spadkiem wolumenu sprzedaży produktów pod własną marką malały zapasy materiałów i produktów gotowych. Jednocześnie nastąpił spadek należności względem odbiorców i zobowiązań względem dostawców. W 2002 roku dokonano aktualizacji nieściągalnych należności i niesprzedawalnych zapasów poprzez utworzenie, w ciężar kosztów, odpowiednich rezerw.

W 2002 roku nastąpiła znaczna redukcja zadłużenia krótkoterminowego, głównie dzięki zawartemu układowi z wierzycielami zakładającemu 40% redukcję zobowiązań handlowych, 12 miesięczną karencję spłat i rozłożenie pozostałej części zadłużenia na raty. W 2003 roku zawarto porozumienie z Bankiem Przemysłowo-Handlowym S.A. zakładające karencję spłaty zadłużenia oraz rozłożenie spłaty kredytu na raty.

Pomimo przeprowadzonej restrukturyzacji, kapitał obrotowy Emitenta w latach 2002-2004 przyjmował wartości ujemne, co oznacza, że majątek trwały finansowany był zobowiązaniami krótkoterminowymi. Sytuacja pogarszała się z roku na rok osiągając na dzień 31 grudnia 2004 wartość (-)8,10 mln zł.

Sytuacja uległa poprawie po przeprowadzonej w I kwartale 2005 roku emisji akcji. Na dzień 31.12.2005 roku aktywa obrotowe Spółki osiągnęły wartość 10,1 mln zł, a kapitał obrotowy 5,29 mln zł.

TABELA 11. CYKLE ROTACJI GŁÓWNYCH SKŁADNIKÓW KAPITAŁU OBROTOWEGO EMITENTA [dane w dniach]

Wyszczególnienie	2005	2004	2003	2002
Cykl rotacji zapasów	137,0	62,8	36,9	46,9
Cykl rotacji należności	161,5	84,2	93,4	77,9
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	79,3	98,6	46,2	10,1
Cykl operacyjny	298,5	146,9	130,3	124,8
Cykl konwersji gotówki	219,3	48,4	84,1	114,8

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę 360 dni dla okresów rocznych oraz, przez 270 dni dla okresu trzech kwartałów;

cykl rotacji należności – stosunek stanu należności na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę 360 dni dla okresów rocznych oraz przez 270 dni dla okresu trzech kwartałów;

cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – stosunek stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu do kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu w danym okresie, pomnożony przez liczbę 360 dni dla okresów rocznych oraz przez 270 dni dla okresu trzech kwartałów;

cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i rotacji należności;

cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług

W latach 2002-2004 można zauważyć malejącą długość cyklu rotacji zapasów. Oznacza to, że stan zapasów Emitenta w stosunku do generowanych przychodów ze sprzedaży był coraz mniejszy. Tylko w I połowie 2004 roku zanotowano wzrost tego wskaźnika, głównie ze względu na znaczne zwroty niesprzedanych produktów przez odbiorców hurtowych. Sytuacja ta

doprowadziła do wzrostu wskaźnika z 36,9 dni do 85,9 dni ze względu na konieczność dokonania ujemnej korekty przychodów ze sprzedaży oraz wzrost wartości zapasów produktów gotowych.

Ze względu na nietrafioną strategię handlową, w 2003 roku zanotowano także wzrost relacji należności do przychodów ze sprzedaży. Wpłynęło to na wzrost długości cyklu rotacji należności z 77,9 dni w roku 2002 do 93,4 dni w roku 2003.

W celu zapobieżenia niekontrolowanego wzrostu zapasów i należności w przyszłości Emitent podjął działania mające na celu ograniczenie prawa zwrotu towarów oraz lepszy monitoring odbiorców.

Za wyjątkiem 2002 roku, kiedy nastąpiła restrukturyzacja zobowiązań handlowych, wydłużał się cykl rotacji zobowiązań handlowych. Emitent w coraz większym stopniu wykorzystywał zobowiązania wobec dostawców do finansowania własnej działalności.

W 2005 roku nastąpiło znaczące wydłużenie się cykli rotacji zapasów i należności. Dodatkowo powstała znacząca różnica pomiędzy długością cyklu rotacji należności a długością cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W efekcie w porównaniu do 2004 roku ponad 2-krotnie wydłużył się cykl operacyjny oraz ponad 4-krotnie cykl konwersji gotówki. Tak znaczące pogorszenie się tych wskaźników jest efektem specyficznej sytuacji Spółki, która zgodnie z nową strategią rozwoju przekształca się z firmy produkcyjno-usługowej na produkcyjno-handlową. W związku z tym Emitent w ostatnim okresie zaangażował znaczące środki we wzrost produkcji własnej i odpowiednie zatowarowanie nowych salonów firmowych Spółki. Jednocześnie działania te nie spowodowały jeszcze proporcjonalnego wzrostu przychodów ze sprzedaży, co ma wpływ na wartość omawianych wskaźników.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Czynnikami i nietypowymi zdarzeniami, które miały istotny wpływ na wyniki Emitenta, były działania restrukturyzacyjne związane z demontażem grupy kapitałowej oraz restrukturyzacją zadłużenia.

Demontaż grupy kapitałowej

W 1997 roku w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego największym akcjonariuszem Spółki stał się NFI Piast, który objął nową emisję akcji wnosząc tytułem aportu posiadane przez siebie spółki z branży tekstylnej.

W konsekwencji Emitent stał się podmiotem dominującym, posiadającym niespełna 75% kapitału zakładowego w 6 spółkach tekstylnych. Opracowana wówczas strategia zakładała restrukturyzację wewnętrzną spółek, modernizację fabryk i unowocześnienie produkcji.

Przyjęta strategia nie przyniosła jednak oczekiwanych rezultatów, w związku z czym podjęto decyzję o demontażu grupy kapitałowej poprzez sprzedaż akcji. Główną przyczyną rezygnacji z kontynuowania działalności w ramach holdingu był brak efektu synergii pomiędzy spółkami, którą zakładała strategia holdingu. W miarę upływu czasu pogarszały się wyniki spółek, co ze względu na system wzajemnych poręczeń stwarzało ryzyko upadłości wszystkich spółek grupy kapitałowej. Zła sytuacja spółek Miranda S.A. i Jarlan S.A. oraz zagrożenie kontynuacji przez nie działalności spowodowały konieczność wykonania przez Emitenta udzielonych tym spółkom poręczeń.

Celem sprzedaży akcji było, poza wyeliminowaniem poręczeń, dostarczenie Emitentowi środków obrotowych na rozwój własnej działalności, finansowanie restrukturyzacji, jak również spłatę własnych, znaczących zobowiązań.

Transakcje sprzedaży spółek z grupy kapitałowej:

- lipiec 2001 – sprzedaż pakietu akcji stanowiącego 74,69% kapitału zakładowego Wisan S.A. za kwotę 5 501 tys. zł.
- listopad 2001 – sprzedaż pakietu akcji stanowiącego 74,87% kapitału zakładowego Koronki S.A. za kwotę 2.163 tys. zł.
- listopad 2001 - sprzedaż pakietu akcji stanowiącego 74,82% kapitału zakładowego Dolwis S.A. za kwotę 4.100 tys. zł.
- styczeń 2002 - sprzedaż pakietu akcji stanowiącego 74,70% kapitału zakładowego Miranda S.A. za kwotę 150 tys. zł.
- październik 2002 - sprzedaż pakietu akcji stanowiącego 74,70% kapitału zakładowego Jarlan S.A. za kwotę 50,6 tys. zł.

W wyniku wykazanych powyżej operacji w 2001 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 5 mln złotych (38,7 mln złotych od wartości spółek według cen nabycia).

Dodatkowo w 2001 roku Emitent wykonał poręczenia za spółkę Jarlan S.A. w wysokości 3 325,6 tys. zł oraz Miranda S.A. – 4 600 tys. zł.

W 2002 roku, ze względu na 100% odpisy aktualizacyjne dokonane w poprzednich latach (58,6 mln zł), Emitent zanotował zysk na sprzedaży spółek Miranda S.A. i Jarlan S.A. w łącznej wysokości 200,6 tys. zł.

Zawarcie układu sądowego z wierzycielami

W dniu 17 kwietnia 2002 roku w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi zostało otwarte postępowanie układowe z wierzycielami Spółki. Zaproponowane przez Emitenta propozycje układowe zostały przyjęte przez wierzycieli w dniu 21 sierpnia 2002 roku i zatwierdzone przez sąd w dniu 29 sierpnia 2002 roku.

W wyniku porozumienia Spółka uzyskała następujące warunki układowe:

- spłata wierzytelności do kwoty 1 000 zł w całości, w 3 ratach miesięcznych,
- umorzenie 40% wierzytelności powyżej 1 000 zł,
- odroczenie spłaty na okres 16 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia,
- spłata wierzytelności w 36 ratach.

Dzięki zawarciu tego porozumienia osiągnięto łączną redukcję zadłużenia w wysokości 916,6 tys. zł, która została wykazana w pasywach Spółki jako inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Jednocześnie zmieniła się klasyfikacja zadłużenia z krótkoterminowego na długoterminowe, powodując poprawę wskaźników płynności Emitenta.

W pierwszych trzech kwartałach 2004 roku raty układowe były realizowane z niewielkimi opóźnieniami.

Zawarcie porozumienia restrukturyzacyjnego z BPH

W dniu 28.06.2000 roku Emitent zawarł umowę o kredyt obrotowy z Bankiem Przemysłowo-Handlowym S.A. o wartości 5 000 000 zł. Zabezpieczeniem kredytu była hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Łodzi, przy ul. Kilińskiego 228 (KW 89873) w kwocie 4 961 tys. zł z cesją polisy oraz przewłaszczenie wyrobów gotowych, produkcji w toku, towarów, półproduktów o wartości 3 400 tys. zł

W dniu 6 stycznia 2003 roku Emitent zawarł z Bankiem Przemysłowo-Handlowym S.A. porozumienie w sprawie spłaty zadłużenia wynikającego z powyższej umowy kredytowej. Na dzień zawarcia porozumienia łączna wartość zadłużenia Emitenta względem banku wynosiła 4 097 759,40 zł i składała się z kapitału, odsetek bieżących naliczonych do dnia porozumienia i odsetek karnych. Z dniem zawarcia porozumienia bank zaprzestał naliczanie odsetek od kredytu oraz rozłożył spłatę całego zadłużenia na miesięczne raty, płatne do 20-go dnia każdego miesiąca w okresie od stycznia 2003 roku do czerwca 2006 roku. W wyniku podpisanego 12 grudnia 2003 roku aneksu nr 1 do porozumienia bank przedłużył okres spłaty zadłużenia do 20 grudnia 2006 roku.

Uzgodniony aneksem nr 1 do porozumienia harmonogram spłat przedstawiał się następująco:

- 1 rata w kwocie 63.118,20 PLN płatna do dnia 20.01.2003 r.
- 3 raty w kwocie po 70 000,00 PLN od 20.02.2003 r do 20.04.2003 r.
- 8 rat w kwocie po 100 000,00 PLN od 20.05.2003 r do 20.12.2003 r.
- 6 rat w kwocie po 50 000,00 PLN od 20.01.2004 r do 20.06.2004 r.
- 6 rat w kwocie po 67 000,00 PLN od 20.07.2004 r do 20.12.2004 r.
- 12 rat w kwocie po 108 500,00 PLN od 20.01.2005 r do 20.12.2005 r.
- 11 rat w kwocie po 85 000,00 PLN od 20.01.2006 r do 20.11.2005 r.
- 1 rata w kwocie 85 861,20 PLN do dnia 20.12.2006 r

Zgodnie z postanowieniami porozumienia w przypadku nie wywiązywania się przez Emitenta z regulowania uzgodnionych płatności, bank zastrzegł sobie prawo do odstąpienia od porozumienia, czego konsekwencją byłoby postawienie wierzytelności w stan wymagalności oraz anulowanie wszelkich przyznanych ulg.

Zawarcie porozumienia wpłynęło na poprawę wskaźników płynności Emitenta, poprzez zmianę klasyfikacji zobowiązania z krótkoterminowego na długoterminowe oraz zmniejszenie kosztów finansowych z tytułu ulgi w naliczaniu odsetek.

W dniu 17 września 2004 roku cała wierzytelność wynikająca z powyższej umowy kredytowej zawartej z Bankiem Przemysłowo-Handlowym S.A., wraz z wszystkimi zabezpieczeniami z niej wynikającymi, została nabyta na podstawie umowy cesji przez panią Elżbietę Sjöblom. Wartość bilansowa zobowiązania na dzień zawarcia transakcji wyniosła 2 727 575,71 zł.

Po nabyciu powyższej wierzytelności przez Panią Elżbietę Sjöblom, Emitent nie posiada żadnego zadłużenia względem Banku Przemysłowo-Handlowego S.A.

Pani Elżbieta Sjöblom, w zamian za wkład niepieniężny w postaci nabytej od Banku Przemysłowo-Handlowego S.A. wierzytelności wobec Spółki, objęła 5 455 150 akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 2 727 575,00 zł.

Restrukturyzacja zadłużenia względem PFRON

W kwietniu 2004 roku uzyskano pozytywną decyzję Prezesa Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych PFRON umarzającą należności podlegające restrukturyzacji na kwotę 61 836,40 zł.

Restrukturyzacja zadłużenia względem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

W dniu 12 maja 2005 roku została zawarta umowa pomiędzy „Próchnik” S.A. a Zakładem Ubezpieczeń Społecznych, o rozłożeniu na raty należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne finansowane przez pracodawcę.

Na podstawie niniejszej umowy ZUS rozłożył na raty należności z tytułu składek w ogólnej kwocie 2 357.104,34 zł, zgodnie z następującym harmonogramem:

- 12 miesięcznych rat po 40 000 zł płatnych w okresie od 20.05.2005 r. do 20.04.2006 r.
- 12 miesięcznych rat po 60 000 zł płatnych w okresie od 20.05.2006 r. do 20.04.2007 r.
- 11 miesięcznych rat po 95 000 zł płatnych w okresie od 20.05.2007 r. do 20.03.2008 r.
- 1 rata w wysokości 112 104,34 zł płatna w dniu 20.04.2008 r.

Do każdej z rat dodatkowo naliczona została opłata prolongacyjna w wysokości 50% odsetek za zwłokę, na łączną kwotę 254 905,80 zł.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto zostały opisane w pkt II.6.1. Prospektu.

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

Poza elementami ryzyka opisanymi w pkt II.4. Prospektu, czynnikami, które będą miały istotny wpływ na działalność gospodarczą Emitenta są:

Rozwój własnej sieci salonów firmowych

Utworzenie własnej sieci salonów firmowych w perspektywie kilku najbliższych lat będzie bardzo istotnym czynnikiem wpływającym na możliwość odniesienia trwałego sukcesu na rynku krajowym. Obserwowane w ostatnich latach przesunięcie opłacalności z działalności produkcyjnej na handlową zachęca producentów odzieży do przeznaczania coraz większych środków na tworzenie własnych kanałów dystrybucji. Posiadanie własnych punktów sprzedaży detalicznej odgrywa bardzo pozytywną rolę w kształtowaniu polityki cenowej, stylistycznej i marketingowej każdego producenta odzieży. Ze względu na istnienie systemu reakcji zwrotnych, kontakt pomiędzy odbiorcą finalnym i producentem jest także bardzo istotny dla każdej fazy procesu produkcji oraz sprzedaży. Jednocześnie wpływa korzystnie na kształtowanie wizerunku marki dzięki prowadzonym w salonach kampaniom reklamowym, promocjom, dobrej ekspozycji produktów oraz profesjonalnej obsłudze sprzedawców znających zalety oferowanego produktu. Ponadto pozwala na bieżącą kontrolę przepływów pieniężnych oraz procesów logistycznych.

W 2006 roku Emitent zamierza otworzyć kilka następnych salonów firmowych, m.in. w Krakowie, Wrocławiu, Warszawie i Łodzi, których wyniki sprzedażowe będą wpływały w znacznym stopniu na poziom osiągniętych przychodów ze sprzedaży oraz wynik finansowy netto.

Odbudowanie pozycji marki „Próchnik”

W dzisiejszych czasach jednym z kluczowych elementów sukcesu prowadzenia działalności w branży odzieżowej jest posiadanie własnej, cenionej marki handlowej. Jest to bardzo istotny element walki konkurencyjnej. Posiadanie wyrobionej na rynku marki powoduje wzrost barier wejścia dla nowych konkurentów oraz umożliwia uzyskiwanie wyższych marż i przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów.

Marka „Próchnik” od wielu lat cieszy się dobrą znajomością i uznaniem konsumentów, jednak ze względu na brak odpowiednich środków finansowych na reklamę i marketing w ostatnim czasie jej wartość uległa niewielkiej deprecjacji.

Prowadzona obecnie akcja promocyjno-reklamowa o ogólnopolskim zasięgu ma na celu wykreowanie nowej „mody na Próchnik”. Będzie to miało bardzo istotny wpływ na wielkość przychodów oraz marży realizowanej na sprzedaży.

Eksport do państw dawnych republik radzieckich

Istotnym czynnikiem mogącym wpłynąć na poprawę osiąganych wyników finansowych jest wzrost eksportu do krajów dawnych republik radzieckich. Uczestnictwo w targach w Moskwie przyniosło wymierne korzyści w postaci zamówień ze strony kontrahentów z tych krajów, w których planuje się realizować około 20% wartości sprzedaży produkcji własnej oraz towarów obcych.

W IV kwartale 2005 roku Emitent otworzył dwie spółki zależne na Ukrainie i w Rosji mające zajmować się dystrybucją towarów na rynkach wschodnich. W 2006 roku planuje się także otwarcie kilku własnych salonów firmowych w największych miastach tych państw.

II.10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

TABELA 12. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA EMITENTA

Pasywa	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
A. Kapitał własny	6 967	-7 437	-4 337	-2 087
I. Kapitał podstawowy	22 728	20 000	20 000	20 000
II. Kapitał zapasowy	530	530	530	530
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 967	-24 867	-22 618	-20 510
IV. Zysk (strata) netto	-3 294	-3 100	-2 249	-2 107
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 391	13 706	12 075	11 883
I. Rezerwy na zobowiązania	1 552	1 313	1 449	1 039
II. Zobowiązania długoterminowe	1 076	613	3 548	5 005
III. Zobowiązania krótkoterminowe	4 809	10 863	6 161	4 922
IV. Rozliczenia międzyokresowe	954	917	917	917
Kapitały własne i obce razem	15 358	6 269	7 738	9 795

Źródło: Emitent

W latach 2002-2004, ze względu na ujemne kapitały własne, jedynym źródłem finansowania działalności Emitenta były zobowiązania.

Obecnie, po przeprowadzeniu z sukcesem emisji akcji serii C i D, głównym źródłem finansowania działalności pozostały zobowiązania lecz ich udział na dzień 31.12.2005 roku spadł do 55% wartości aktywów.

Ocena zadłużenia Emitenta

TABELA 13. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA EMITENTA

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,55	2,19	1,56	1,21
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,20	-1,84	-2,78	-5,69
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,45	-1,19	-0,56	-0,21
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,07	0,10	0,46	0,51

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników: wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych do aktywów ogółem;

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;

wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem;

wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów

Ze względu na zanotowane przez Emitenta straty w analizowanym okresie, wartość kapitałów własnych systematycznie spadała przyjmując już w 2002 roku wartość ujemną

wynoszącą (-)2,1 mln zł. Oznacza to, że wartość aktywów Emitenta nie wystarczała na pokrycie jego wszystkich zobowiązań.

W dniu 31 grudnia 2004 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia osiągnął wartość 2,19, co oznacza, że zobowiązania Emitenta były większe o 119% od posiadanego majątku.

W 2002 roku, ze względu na restrukturyzację krótkoterminowych wymagalnych zobowiązań na zobowiązania długoterminowe, nastąpił wzrost wskaźnika zadłużenia długoterminowego z 0,02 do 0,51. Oznacza to zwiększenie udziału finansowania aktywów zobowiązaniami długoterminowymi z 2% do 51%.

W 2005 roku, w efekcie przeprowadzenia emisji akcji serii C i D kapitały własne Emitenta wzrosły o 17,7 mln zł, co wpłynęło na zdecydowaną poprawę wszystkich wskaźników zadłużenia.

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

Źródła przepływów finansowych Emitenta są ściśle związane ze specyfiką prowadzonej działalności.

Głównymi źródłami wpływów pieniężnych są:

1. sprzedaż detaliczna towarów prowadzona we własnych salonach firmowych oraz sklepach patronackich – najlepsze źródło wpływów środków pieniężnych zapewnia stały natychmiastowy wpływ środków na rachunek Emitenta po zrealizowanej sprzedaży (gotówka lub karty kredytowe),
2. sprzedaż usług przerobu uszlachetniającego (głównie HUGO BOSS) – wpływy walutowe otrzymywane w ciągu kilku tygodni od wysłania poszczególnych partii towarów
3. sprzedaż hurtowa towarów i wyrobów własnych – wpływ środków następuje, w zależności od umowy z poszczególnym kontrahentem, w ciągu kilku miesięcy od dnia wydania towaru;
4. sprzedaż eksportowa wyrobów własnych – najczęściej sprzedaż realizowana za gotówkę.

Głównymi źródłami wypływów środków pieniężnych są:

1. Wypłaty wynagrodzeń pracowników.
2. Składki na ubezpieczenia społeczne pracowników.
3. Zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych.
4. Zakup materiałów i dodatków do produkcji wyrobów własnych.
5. Zakup gotowych towarów handlowych od dostawców.
6. Czynsze oraz opłaty eksploatacyjne za najem lokali handlowych.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta.

W strukturze finansowania Emitenta kapitały własne według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku stanowiły 45,4%.

Wśród kapitałów obcych największą pozycję bilansową stanowiły zobowiązania krótkoterminowe z udziałem 57,3% oraz rezerwy na zobowiązania 18,5%. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 12,8%, natomiast rozliczenia międzyokresowe 11,4%.

Szczegółowa struktura finansowania Emitenta została opisana w pkt II.10.1. Emitent w najbliższej przyszłości rozważa zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych lub

pożyczek do czasu uzyskania wpływów z Emisji. Zgodnie z założeniami środki finansowe niezbędne do dalszego rozwoju zostaną pozyskane z emisji Akcji serii E.

W przypadku niedojścia emisji do skutku lub subskrybowania akcji o wartości mniejszej niż 5 mln złotych Emitent będzie rozważał zaciągnięcie kredytów na planowane przyspieszenie rozwoju własnej sieci sprzedaży.

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

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

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1.

Emitent zamierza sfinansować zobowiązania z tytułów określonych w pozycjach 5.2.3 oraz 8.1 w następujący sposób:

1. Koszty otwarcia salonów w CHR „Stary Browar”, CH „Manufaktura”, CH Faktory Ursus oraz CH Faktory we Wrocławiu, o których mowa w pkt II.5.2.3 Prospektu będą sfinansowane wpływami z emisji Akcji serii E.
2. Koszty najmu lokali w CHR „Stary Browar”, CH „Manufaktura”, CH Faktory Ursus oraz CH Faktory we Wrocławiu wynikające z zawarcia umów opisanych w pkt II.5.2.3 Prospektu, będą pokrywane wpływami z bieżącej działalności.
3. Wydatki na adaptację budowlano-montażową oraz wyposażenie salonów firmowych w planowanej kwocie 5-10 mln złotych, o których mowa w pkt II.8.1., będą sfinansowane wpływami z emisji Akcji serii E.

II.11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie prowadzi istotnych prac badawczo-rozwojowych. Spółka posiada jedynie działy konstrukcyjny oraz projektowania, które zajmują się przygotowywaniem kolekcji ubrań.

II.12. INFORMACJE O TENDENCJACH

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

Od początku 2005 roku w działalności Emitenta zaszły znaczące zmiany. Przeprowadzona w I kwartale emisja akcji serii C, z której Emitent pozyskał 15 mln złotych, umożliwiła Spółce wdrożenie nowej strategii rozwoju polegającej głównie na zwiększeniu asortymentu oferowanych towarów oraz rozwoju własnej sieci sprzedaży. Zapoczątkowane zmiany, w połączeniu z agresywną akcją marketingową, przyniosły wymierne efekty w postaci wzrostu popytu na produkty Emitenta oraz odbudowy nadszarpniętego w ostatnich latach wizerunku marki „Próchnik”. Utworzenie własnej sieci salonów firmowych wpłynęło na wzrost średniej ceny sprzedaży towarów własnych. Emitent zaczął realizować wysoką marżę detaliczną, jednakże ze względu na niewielką ilość salonów firmowych, nie udało się wygenerować wystarczających zysków na sprzedaży detalicznej, mogących pokryć znacznie zwiększone koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, będące efektem wzmożonych działań inwestycyjnych, marketingowych oraz przygotowywania i wprowadzania nowych produktów.

Wprawdzie otwarcie własnych salonów firmowych wiązało się z koniecznością poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych, spowodowało znaczny wzrost zapasów towarów handlowych oraz wzrost kosztów sprzedaży, jednakże dotychczasowe wyniki działalności własnej sieci sprzedaży pozwalają z optymizmem patrzeć w przyszłość. Zasadniczej zmiany uległa struktura wartościowa przychodów poszczególnych kanałów dystrybucji. Obecnie zdecydowana większość przychodów realizowana jest poprzez własną sieć detaliczną zapewniającą przy tym wysoką rentowność oraz bieżący wpływ środków pieniężnych.

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

Obserwowany w ostatnim kwartale wzrost popytu na wyroby Emitenta, głównie we własnych salonach firmowych, powinien wpłynąć na znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży w 2006 roku w porównaniu z rokiem poprzednim.

II.13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki.

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych prognoz lub szacunków

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe powinny być przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi.

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.4. Jeżeli Emitent opublikował prognozę wyników w prospekcie, który nadal jest ważny, należy zamieścić oświadczenie stwierdzające, czy prognoza jest czy nie jest nadal aktualna w dacie prospektu, a w przypadku, gdy nie jest ona już aktualna, należy podać przyczynę tego faktu.

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent nie podał prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

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

14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

Zarząd Emitenta i osoby zarządzające wyższego szczebla

Zarząd Emitenta składa się obecnie z 3 członków. Kontakt z członkami Zarządu i osobami zarządzającymi wyższego szczebla jest możliwy w siedzibie Emitenta w Łodzi przy ul. Kilińskiego 228.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Jacek Pudło – Prezes Zarządu

Pan Jacek Pudło sprawuje funkcję Prezesa Zarządu Spółki od dnia 29 kwietnia 2004 roku. Kadencja Pana Jacka Pudło upływa w 2009 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2008 rok. Pan Jacek Pudło jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Jacek Pudło posiada wykształcenie wyższe (mgr inż.) - ukończył studia na Wydziale Inżynierii Materiałowej Politechniki Warszawskiej.

Pan Jacek Pudło kolejno pracował:

- 1) od roku 1997 prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Firma Handlowa „Vero” Jacek Pudło w Kajetanach (Nadarzynie),
- 2) od 29 kwietnia 2004 roku na stanowisku Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Próchnik S.A.

Pan Jacek Pudło w okresie od dnia 23 lutego 2004 roku do dnia 29 kwietnia 2004 roku pełnił w Spółce funkcję członka Rady Nadzorczej, przy czym w okresie od dnia 31 marca 2004 roku do 28 kwietnia 2004 roku był oddelegowany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji w Zarządzie.

W 2005 roku Spółka rozszerzyła asortyment oferowanych towarów i rozpoczęła budowę sieci własnych salonów firmowych. Z uwagi na fakt, że podstawową działalnością prowadzonej od 1997 roku przez Pana Jacka Pudło działalności gospodarczej pod firmą „VERO” jest sprzedaż odzieży męskiej, a asortyment sprzedawanej odzieży pokrywa się obecnie w znacznym stopniu z asortymentem oferowanym przez Spółkę, działalność ta może mieć znamiona działalności konkurencyjnej wobec Spółki. Prowadzona przez Pana Jacka Pudło firma „Vero” prowadzi hurtową i detaliczną działalność handlową odzieżą męską i damską.

Z uwagi jednak na fakt, że to Spółka rozszerzyła zakres prowadzonej działalności o przedmiot działalności firmy Pana Jacka Pudło, Rada Nadzorcza w dniu 24 maja 2005 roku wyraziła zgodę na kontynuowanie przez niego dotychczas prowadzonej działalności.

Działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta. Pan Jacek Pudło nie wykonuje poza Emitentem również żadnej innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Jacek Pudło nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem spółek osobowych. Pan Jacek Pudło poza Emitentem nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej.

Pan Jacek Pudło w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pan Jacek Pudło nie pełnił funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jego kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Jacka Pudło nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pan Jacek Pudło nie otrzymał również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Jackiem Pudło a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Krzysztof Okoński – Wiceprezes Zarządu

Pan Krzysztof Okoński sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 1 kwietnia 2005 roku. Kadencja Pana Krzysztofa Okońskiego upływa w 2009 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2008 rok. Pan Krzysztof Okoński jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Krzysztof Okoński posiada wykształcenie wyższe – ukończył studia licencjackie na Wydziale Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (kierunek: finanse i bankowość, specjalność: finanse i polityka pieniężna) oraz studia uzupełniające magisterskie na Wydziale Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (kierunek: finanse i bankowość, specjalność: bankowość). Ponadto Pan Krzysztof Okoński posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Pan Krzysztof Okoński kolejno pracował:

- 1) w latach 1995-1996 w Domu Maklerskim „P&V” S.A. z siedzibą w Poznaniu jako makler – kierownik punktu obsługi klienta,
- 2) w latach 1996-2000 w HSBC Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie kolejno jako: makler – kierownik punktu obsługi klienta, makler papierów wartościowych w centrali w Warszawie, makler giełdowy, makler giełdowy – specjalista oraz kierownik zespołu rynku pierwotnego i ofert publicznych,
- 3) w roku 2004 w „Gansner” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako dyrektor finansowy,
- 4) od 23 lutego 2004 do 31 marca 2005 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Próchnik S.A. (od 29 kwietnia 2004 r. Przewodniczącego Rady Nadzorczej)
- 5) od kwietnia 2005 na stanowisku Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Finansowego Próchnik S.A.

Pan Krzysztof Okoński nie wykonuje poza Emitentem działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Krzysztof Okoński nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem spółek osobowych. Pan Krzysztof Okoński poza Emitentem nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej.

Pan Krzysztof Okoński w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pan Krzysztof Okoński nie pełnił funkcji

na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jego kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Krzysztofa Okońskiego nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pan Krzysztof Okoński nie otrzymał również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Krzysztof Okoński jest bratem Pani Jolanty Okońskiej-Kubicy – Członka Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem poza wskazanym powyżej nie istnieją żadne inne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Krzysztofem Okońskim a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Mikołaj Habit – Wiceprezes Zarządu

Pan Mikołaj Habit sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 1 maja 2005 roku. Kadencja Pana Mikołaja Habita upływa w 2009 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2008 rok. Pan Mikołaj Habit jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Mikołaj Habit posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uppsala University (Szwecja) - kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze.

- 1) w latach 1997 - 1998 pracował w Renan Aircompany jako Public Relations Manager.
- 2) w roku 1999 w Centrum Kreowania Liderów jako Project Manager.
- 3) od 2000 roku zatrudniony w Ministerstwie Finansów w Departamencie Polityki Zagranicznej na stanowisku Głównego Specjalisty w zakresie Integracji Europejskiej
- 4) od maja 2005 w na stanowisku Wiceprezesa Zarządu ds. Promocji i Marketingu w Próchnik S.A.

Pan Mikołaj Habit nie wykonuje poza Emitentem działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Mikołaj Habit jest obecnie członkiem rady nadzorczej spółki GANT S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Pan Mikołaj Habit został oddelegowany jako członek rady nadzorczej spółki GANT S.A. do czasowego pełnienia funkcji członka zarządu tej spółki na okres do 28 lutego 2006 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem poza przypadkiem wskazanymi powyżej Pan Mikołaj Habit poza Emitentem nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej. Pan Mikołaj Habit nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem spółek osobowych.

Pan Mikołaj Habit w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pan Mikołaj Habit nie pełnił funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jego kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Mikołaja Habita nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pan Mikołaj Habit nie otrzymał również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Mikołajem Habitem a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Poza Zarządem istotne znaczenie dla działalności Spółki mają następujące osoby zajmujące stanowiska wyższego szczebla:

Irena Chmielewska – Prokurent – Główny Księgowy

Pani Irena Chmielewska jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Pani Irena Chmielewska posiada wykształcenie wyższe – ukończyła Wyższą Szkołę Humanistyczno – Ekonomiczną w Łodzi (kierunek: marketing i zarządzanie, specjalność: finanse).

Pani Irena Chmielewska kolejno pracowała:

- 1) w latach 1975-1977 w Z.P.P. „Feniks” w Łodzi jako referent ekonomiczny,
- 2) w latach 1977-1990 w Zakładach Urządzeń Technicznych PL „Uniprot” w Łodzi jako referent ekonomiczny,
- 3) w latach 1990-1991 w COBR Przemysłu Jedwabniczo – Dekoracyjnego w Łodzi jako kierownik działu księgowości finansowej,
- 4) w latach 1991-1993 w Zakładach Tkanin Dekoracyjnych i Meblowych S.A. w Łodzi jako kierownik działu księgowości i finansów,
- 5) w latach 1993-1995 w Domu Mody „Telimena” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jako kierownik działu finansowego,
- 6) w latach 1995-2001 w Pekao Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jako główny księgowy,
- 7) od roku 2001 w Spółce jako Główny Księgowy.

Pani Irena Chmielewska nie wykonuje poza Emitentem działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pani Irena Chmielewska pełni funkcję Prezesa Zarządu w Próchnik Moda Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (w dniu 20 lutego 2006 spółka złożyła wniosek o upadłość likwidacyjną, w dniu 24 marca 2006 r. wniosek został oddalony z powodu braku środków na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego), będącej jednostką zależną Emitenta. Ponadto Pani Irena Chmielewska pełniła w okresie od 16 stycznia 2006 r. do 15 marca 2006 r. funkcję Prezesa Zarządu Pabia-Fashion Sp. z o.o. (6 lutego 2006 r. oraz 6 marca 2006 r. zostały złożone wnioski o upadłość likwidacyjną) oraz do dnia 31 marca 2005 roku funkcję Prezesa Zarządu w Janowski & Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, która prowadzi działalność doradczo – konsultingową.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem poza przypadkami wskazanymi powyżej Pani Irena Chmielewska nie pełni i nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki

kapitałowej lub osobowej. Pani Irena Chmielewska nie jest i nie była w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem spółek osobowych.

Pani Irena Chmielewska w okresie ostatnich 5 lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pani Irena Chmielewska nie pełniła funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jej kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W przypadku dwóch spółek zależnych Emitenta: Próchnik Moda Sp. z o.o. oraz Pabia-Fashion Sp. z o.o. złożono wnioski o ich upadłość w okresie kadencji Pani Ireny Chmielewskiej.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pani Ireny Chmielewskiej nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pani Irena Chmielewska nie otrzymała również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panią Ireną Chmielewską a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie z 5 członków.

Kontakt z wszystkimi Członkami Rady Nadzorczej jest możliwy w siedzibie Emitenta w Łodzi przy ul. Kilińskiego 228.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Piotr Jurkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Piotr Jurkiewicz został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 14 grudnia 2004 roku. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni od dnia 24 maja 2005 roku. Kadencja Pana Piotra Jurkiewicza upływa w 2006 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2005 rok. Pan Piotr Jurkiewicz nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Piotr Jurkiewicz posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne - ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie (kierunek: zarządzanie i marketing).

Pan Piotr Jurkiewicz kolejno pracował:

- 1) w roku 1997 w Banku Handlowym w Warszawie S.A. jako dealer w Departamencie Gospodarki Pieniężnej,
- 2) w latach 1998-2000 w Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie jako dealer w Departamencie Gospodarki Pieniężnej,
- 3) w latach 2000-2004 w BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie kolejno jako dealer w Departamencie Rynków Kapitałowych, specjalista, starszy specjalista, główny specjalista oraz Naczelnik Wydziału Stóp Procentowych.

Pan Piotr Jurkiewicz nie jest w chwili obecnej zatrudniony.

Pan Piotr Jurkiewicz nie wykonuje poza Emitentem działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Piotr Jurkiewicz nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem spółek osobowych. Pan Piotr Jurkiewicz poza Emitentem nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej.

Pan Piotr Jurkiewicz w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pan Piotr Jurkiewicz nie pełnił funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jego kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Pan Piotr Jurkiewicz jest oskarżony z art. 296 § 3 Kodeksu Karnego o nadużycie udzielonych uprawnień. Poza oskarżeniem wskazanym powyżej w okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Piotra Jurkiewicza nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pan Piotr Jurkiewicz nie otrzymał również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Piotrem Jurkiewiczem a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Piotr Pietrzak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Piotr Pietrzak został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 17 maja 2005 roku. Funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej pełni od dnia 24 maja 2005 roku. Kadencja Pana Piotra Pietrzaka upływa w 2006 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2005 rok. Pan Piotr Jurkiewicz nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Piotr Pietrzak posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne - ukończył studia na Uniwersytecie Łódzkim na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym. Uzyskał również tytuł Executive Master of Business Administration (EMBA) w programie realizowanym przez Uniwersytet Łódzki i University of Maryland. Zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa. Pan Piotr Pietrzak ukończył liczne kursy i szkolenia m.in. z zakresu zarządzania, zarządzania finansami przedsiębiorstw i corporate governance.

Pan Piotr Pietrzak pracował kolejno:

- 1) w latach 1986-1990 w ZPJ "Wistil" w Kaliszu jako Referent ds. Organizacyjnych, samodzielny Referent ds. Handlowych, Specjalista ds. Przekształceń Własnościowych,
- 2) w latach 1990-1991 w Urzędzie Wojewódzkim w Kaliszu jako Z-ca Dyrektora Wydziału Rozwoju Gospodarczego.
- 3) w roku 1991 w "Eskimos" Sp. z o.o. jako Specjalista ds. Marketingu i Współpracy z zagranicą,
- 4) w latach 1991-1995 w FWR "Runotex" S.A. jako Kierownik Działu Marketingu.
- 5) od roku 1996 w Koncernie Energetycznym "ENERGA" S.A. (dawniej "ENERGETYKA KALISKA" S.A.) - obecnie na stanowisku Specjalista - Koordynator w Biurze ds. Zarządzania i Strategii.

Ponadto Pan Piotr Pietrzak pełnił funkcje w radach nadzorczych następujących firm:

- 1) w latach 1991-1997 - Fabryka Papieru Szczecin - Skolwin S.A. – członek rady nadzorczej,
- 2) w latach 1997-1999 - "Oświetlenie Uliczne i Drogowe" Sp. z o.o. w Kaliszu – sekretarz rady nadzorczej,
- 3) w latach 2000-2001 - "Multiserwis Energetyki Kaliskiej" Sp. z o.o. w Kaliszu – sekretarz rady nadzorczej,
- 4) w latach 2003-2004 - "Energetyka Kaliska" S.A. w Kaliszu – sekretarz rady nadzorczej.

Pan Piotr Pietrzak nie wykonuje poza Emitentem działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Piotr Pietrzak nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem spółek osobowych. Poza przypadkami wskazanymi powyżej Pan Piotr Pietrzak poza Emitentem nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej.

Pan Piotr Pietrzak w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pan Piotr Pietrzak nie pełnił funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jego kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Piotra Pietrzaka nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pan Piotr Pietrzak nie otrzymał również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Piotrem Pietrzakiem a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Jolanta Okońska – Kubica – Członek Rady Nadzorczej

Pani Jolanta Okońska – Kubica została powołana do składu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 30 czerwca 2005 roku. Kadencja Pani Jolanty Okońskiej – Kubica upływa w 2006 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2005 rok. Pani Jolanta Okońska – Kubica nie jest zatrudniona w Spółce.

Pani Jolanta Okońska – Kubica posiada wykształcenie wyższe magisterskie. Jest absolwentką Wydziału Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Ukończyła także Podyplomowe Studium Rachunkowości Zarządczej i Kontrolingu przy Instytucie Organizacji i Zarządzania w Przemysle ORGMASZ w Warszawie. Pani Jolanta Okońska – Kubica ukończyła liczne kursy i szkolenia m.in. z zakresu zarządzania strategicznego i operacyjnego, projektowania biznes planu i oceny przedsięwzięć inwestycyjnych.

Pani Jolanta Okońska – Kubica kolejno pracowała:

- 1) w latach 1996-1997 - Hortex Sp. z o.o jako Specjalista d/s sprzedaży
- 2) 1997-2004 - Telekomunikacja Polska S.A. na stanowiskach jako Specjalista ds. Promocji i Wdrażania Nowych Usług Telekomunikacyjnych, Kierownik Sekcji Analiz i Planowania

Sprzedaży, Kierownik Działu Marketingu i Planowania, Kierownik Działu Marketingu i Planowania Pionu Klientów Biznesowych.

Pani Jolanta Okońska – Kubica nie wykonuje poza Emitentem działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Jolanta Okońska – Kubica nie pełni i nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej. Pani Jolanta Okońska – Kubica nie jest i nie była w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem spółek osobowych.

Pani Jolanta Okońska – Kubica w okresie ostatnich 5 lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pani Jolanta Okońska – Kubica nie pełniła funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jej kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pani Jolanta Okońska – Kubica nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pani Jolanta Okońska – Kubica nie otrzymała również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Jolanta Okońska-Kubica jest siostrą Pana Krzysztofa Okońskiego – Wiceprezesa Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem poza wskazanym powyżej nie istnieją żadne inne powiązania rodzinne pomiędzy Panią Jolantą Okońską – Kubicą a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Zdzisław Panek – Członek Rady Nadzorczej

Pan Zdzisław Panek został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 14 lutego 2006 roku. Kadencja Pana Zdzisława Panek upływa w 2006 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2005 rok. Pan Zdzisław Panek nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Zdzisław Panek posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Łódzkiej Wydziału Mechanicznego.

Pan Zdzisław Panek pracował kolejno:

- 1) w latach 1980-1991 w Miejskim Zespole Ekonomiczno-Administracyjnym Szkół w Zgierzu jako Dyrektor
- 2) w latach 1994-1998 jako Przewodniczący Głównej Komisji Rewizyjnej Z.N.P. w Warszawie, gdzie m.in. sprawował nadzór właścicielski nad spółkami: Biuro Turystyczne Logostour w Krakowie, Wydawnictwa Pedagogiczne w Kielcach, Głos Nauczycielski w Warszawie.
- 3) w latach 1992-2003 w Zespole Szkół Nr 5 w Łodzi jako z-ca Dyrektora ds. administracyjno-ekonomicznych.
- 4) do 2002 roku w PTH POLREM Sp. z o.o. w Zgierzu jako Prezes Zarządu. Od roku 2002 do dziś jest Likwidatorem tej spółki.

Obecnie prowadzi własną działalność gospodarczą pod nazwą „Nauczycielski Ośrodek Usług”.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Zdzisław Panek nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem spółek osobowych. Poza przypadkami wskazanymi powyżej Pan Zdzisław

Panek poza Emitentem nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej.

Pan Zdzisław Panek w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa.

Pan Zdzisław Panek do 2002 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu PTH POLREM Sp. z o.o. w Zgierzu a obecnie jest Likwidatorem tej spółki. Likwidację Spółki otwarto w 2002 roku w skutek zaniechania działalności. Poza przypadkiem wskazanym powyżej w okresie ostatnich 5 lat Pan Zdzisław Panek nie pełnił funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jego kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Zdzisława Panek nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pan Zdzisław Panek nie otrzymał również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Zdzisławem Panek a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

Sławomir Filipczyk – Członek Rady Nadzorczej

Pan Sławomir Filipczyk został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 14 lutego 2006 roku. Kadencja Pana Sławomira Filipczyk upływa w 2006 roku, z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego za 2005 rok. Pan Sławomir Filipczyk nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Sławomir Filipczyk posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach Wydziału Przemysłu.

Pan Sławomir Filipczyk pracował kolejno:

- 1) w latach 1989-1991 w Elektrowni Łagisza w Będzinie jako Analityk ekonomiczny kosztów remontowych,
- 2) w latach 1991-1993 w PPHU Vitex Sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie jako Vice Prezes Zarządu ds. Finansowych,
- 3) w latach 1993-1995 w PPHU Lion Sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie jako Prezes Zarządu,
- 4) w latach 1995-1999 w Hucie Będzin w Będzinie jako Kierownik Działu Windykacji należności finansowych
- 5) od roku 2000 prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą PER procura PPUH z siedzibą w Będzinie.

Pan Sławomir Filipczyk nie wykonuje poza Emitentem działalności, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Sławomir Filipczyk nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem spółek osobowych. Pan Sławomir Filipczyk poza Emitentem nie

pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu spółki kapitałowej lub osobowej.

Pan Sławomir Filipczyk w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa. W okresie tym Pan Sławomir Filipczyk nie pełnił funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie jego kadencji miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Sławomira Filipczyka nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych). W okresie tym Pan Sławomir Filipczyk nie otrzymał również sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Sławomirem Filipczykiem a pozostałymi członkami organów administracyjnych, zarządzających oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla wymienionymi w niniejszym punkcie.

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

Zgodnie z oświadczeniami członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami nie istnieją żadne potencjalne konflikty interesów, za wyjątkiem Prezesa Zarządu - Pana Jacka Pudło, który w ramach prowadzonej działalności gospodarczej pod firmą „VERO” zajmuje się handlem odzieżą, co może potencjalnie stanowić konflikt interesów.

Nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby obecnie sprawujące swoje funkcje zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Nie istnieją ograniczenia uzgodnione przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie akcji Emitenta. Dane dotyczące posiadanych przez te osoby papierów wartościowych Emitenta przedstawiono w pkt II.17.2.

II.15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA**15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym****TABELA 14. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA ZA 2005 ROK**

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji lub zatrudniania w 2005 r.	Należne i wypłacone wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę	Należne i wypłacone honorarium brutto z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu	Należne i wypłacone wynagrodzenie brutto z innych tytułów
Jacek Pudło	Prezes Zarządu	01.01-31.12.2005	240 000,00 zł	-	-
Krzysztof Okoński	Wiceprezes Zarządu	01.04-31.12.2005	144 000,00 zł	-	-
Mikołaj Habit	Wiceprezes Zarządu	01.05-31.12.2005	112 000,00 zł	16 000,00 zł	300,00 zł
Irena Chmielewska	Główny Księgowy, Prokurent	01.01-31.12.2005	99 969,63 zł	-	16 067,28 zł

Źródło: Emitent

TABELA 15. WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH ZA 2005 ROK

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2005 roku	Wartość należnego i wypłaconego wynagrodzenia brutto
Bogdan Rycharski	Członek Rady Nadzorczej	17.05-15.11.2005	15 520,58 zł
Jolanta Okońska-Kubica	Członek Rady Nadzorczej	30.06-31.12.2005	16 662,89 zł
Krzysztof Okoński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01-31.03.2005	10 556,83 zł
Piotr Jurkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01-31.12.2005	38 321,38 zł
Piotr Pietrzak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	17.05-31.12.2005	20 001,08 zł
Piotr Żygłowicz	Członek Rady Nadzorczej	01.01-30.06.2005	16 388,56 zł
Rafał Fabisiak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	01.01-09.02.2005	3 412,44 zł
Tomasz Majka	Członek Rady Nadzorczej	01.01-31.12.2005	33 051,45 zł
Zdzisław Panek	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Sławomir Filipczyk	Członek Rady Nadzorczej	-	-

Źródło: Emitent

Osoby wymienione powyżej nie otrzymały od Spółki żadnych świadczeń w naturze oraz nie otrzymały żadnego wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotów zależnych.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta otrzymują wynagrodzenie na zasadach ustalonych uchwałą nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 1999 roku:

1. Miesięczne wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest równe przeciętnemu miesięcznemu wynagrodzeniu brutto w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku z miesiąca poprzedzającego miesiąc, którego to wynagrodzenie dotyczy pomnożonemu przez współczynnik 1,4 (jeden i cztery dziesiąte).

2. Miesięczne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej jest równe przeciętnemu miesięcznemu wynagrodzeniu brutto w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku z miesiąca poprzedzającego miesiąc, którego to wynagrodzenie dotyczy pomnożonemu przez współczynnik 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

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

Wg stanu na dzień 31.12.2005 roku wartość utworzonych rezerw na świadczenia emerytalne i podobne wyniosła 739 tys. zł.

II.16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję

Stosowne informacje zostały podane w pkt II.14.1.

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

Z wszystkimi członkami Zarządu zostały zawarte umowy o pracę z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Nie zostały określone żadne dodatkowe świadczenia w przypadku rozwiązania umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują żadnych dodatkowych świadczeń w chwili odwołania lub złożenia rezygnacji z pełnionej funkcji.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W Spółce nie funkcjonują komisje do spraw audytu ani do spraw wynagrodzeń.

16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego. Uchwałą w sprawie zatwierdzenia zasad ładu korporacyjnego stosowanych przez Spółkę podjęło NWZA Spółki w dniu 24 października 2005 roku.

Spółka nie stosuje następujących zasad ładu korporacyjnego:

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

b) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

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

świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek 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 audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Uzasadnienie: Akcjonariusze Spółki powołują w skład Rady Nadzorczej osoby zapewniające, w ich opinii, właściwą i efektywną realizację czynności nadzorczych w Spółce, jak również należycie zabezpieczających interesy wszystkich grup akcjonariuszy. Akcjonariusze nie widzą potrzeby wprowadzania do składu Rady Nadzorczej członków niezależnych. Ponadto zasada ta stoi w sprzeczności z zasadą ogólną nr II.

Nr 24 - Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.

Uzasadnienie: Członkowie Rady Nadzorczej będą składać oświadczenia w zakresie ich powiązań osobistych faktycznych i organizacyjnych z akcjonariuszem / akcjonariuszami. Informacje objęte oświadczeniem będą dostępne, na wniosek zainteresowanego podmiotu w siedzibie Spółki.

Nr 28 - Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz

- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Uzasadnienie: Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna w siedzibie Spółki. W związku z niezaakceptowaniem zasady nr 20, jak również ze względu na niewielki, pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej powoływanie komitetów audytu i wynagrodzeń

wydaje się być pozbawione racjonalności. Funkcje obydwu komitetów sprawuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie.

Nr 43 - Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Uzasadnienie: Ze względu na fakt, że Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje istnienia jakichkolwiek komitetów implementacja zasady 43 jest niemożliwa. Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

II.17. PRACOWNICY

17.1. Liczba pracowników Emitenta

TABELA 16. LICZBA PRACOWNIKÓW EMITENTA NA KONIEC LAT 2002-2005

Kategoria \ Okres	2005	2004	2003	2002
Zarząd i dyrekcja	5	4	2	3
Administracja	80	26	27	40
Pośrednia produkcja	36	28	27	32
Bezpośrednia produkcja	152	147	140	170
Razem	273	205	196	245

Źródło: Emitent

W ostatnim okresie z uwagi na dynamiczny rozwój własnej sieci dystrybucji zatrudnienie w Spółce ulega tendencji wzrostowej, głównie w wyniku wzrostu ilości etatów w otwieranych sklepach.

Na dzień Prospektu Emitent zatrudnia 272 pracowników, w tym 82 czasowych.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje**TABELA 17. AKCJE I OPCJE NA AKCJE EMITENTA BĘDĄCE W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA**

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	AKCJE	PRAWA POBORU AKCJI SERII E	UPRAWNIENIA DO AKCJI (OPCJE)
Jacek Pudło	Prezes Zarządu	0	0	-
Krzysztof Okoński	Wiceprezes Zarządu	7 476	7 476	-
Mikołaj Habit	Wiceprezes Zarządu	40 000	40 000	-
Piotr Jurkiewicz	Przewodniczący RN	0	0	-
Piotr Pietrzak	Wiceprzewodniczący RN	0	0	-
Jolanta Okońska – Kubica	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Zdzisław Panek	Członek Rady Nadzorczej	36 116	36 116	
Sławomir Filipczyk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Jolanta Okońska – Kubica	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Irena Chmielewska	Prokurent, Główny Księgowy	0	0	-

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

Spółka nie zwracała się z zapytaniem do pracowników ani nie zasięgała informacji w zakresie uczestnictwa pracowników w jej kapitale. Spółka nie posiada wiedzy na ten temat za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt II.17.2. dotyczących Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

W Spółce rozważane są plany w zakresie uczestniczenia pracowników w kapitale zakładowym w ramach programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej.

II.18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta

TABELA 18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Elżbieta Sjöblom	5 455 151	12,00	5 455 151	12,00

Źródło: Emitent

W dniu 11 maja 2005 roku Pani Elżbieta Sjöblom poinformowała Spółkę o posiadaniu akcji Próchnik S.A. w ilości 5 455 151 szt. W dniu 30 grudnia 2005 roku Spółka została poinformowana o nabyciu kolejnych 1 000 000 szt. akcji w wyniku czego Pani Elżbieta Sjöblom stała się posiadaczem 6 455 151 akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Próchnik S.A.

W dniu 21 lutego 2006 roku Pani Elżbieta Sjöblom poinformowała że w wyniku sprzedaży 1 000 000 akcji jest posiadaczem akcji wykazanych w tabeli powyżej.

Na ostatnim Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w dniu 14 lutego 2006 r. Pani Elżbieta Sjöblom zarejestrowała akcje w ilości 6 455 150 szt.

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

Poza uprawnieniami w tym prawami głosu wynikającymi z posiadanych akcji Spółki Pani Elżbieta Sjöblom nie posiada innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Nie istnieją żadne uprzywilejowania, co do prawa głosu związane z akcjami posiadanymi przez Panią Elżbietę Sjöblom. Statut Emitenta nie przewiduje dla Pani Elżbietę Sjöblom żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Spółki

18.3. Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego

Nie istnieje podmiot dominujący lub kontrolujący w stosunku do Emitenta.

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

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

II.19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które mają istotne znaczenie.

II.20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne dane finansowe

W odniesieniu do informacji finansowych Spółki nie ma zastosowania rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 i informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości. Roczne dane finansowe za lata 2002 – 2004 oraz dane finansowe za I półrocze 2005 roku były przedmiotem badania biegłych rewidentów.

Zamieszczone w Prospekcie sprawozdania finansowe za lata 2003 i 2004 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym za 2005 rok z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne dane finansowe obejmujące ostatnie 3 lata obrotowe tj. lata 2002 – 2004 oraz stosowne opinie biegłych rewidentów zawierają przekazane do publicznej wiadomości roczne sprawozdania finansowe.

Zbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe za rok 2002 wraz z opinią biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za rok 2002 udostępnione do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 18.04.2003 r.

Treść sprawozdania dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.prochnik.com.pl.

Zbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe za rok 2003 wraz z opinią biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za rok 2003 udostępnione do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 14.06.2004 r.

Treść sprawozdania dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.prochnik.com.pl.

Zbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe za rok 2004 wraz z opinią biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za rok 2004 udostępnione do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 15.06.2005 r.

Treść sprawozdania dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.prochnik.com.pl.

20.2. Dane finansowe pro forma

Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych finansowych pro forma.

20.3. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Emitent sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe. Informacje dotyczące sprawozdań zostały zawarte w pkt II.20.1. Prospektu.

20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne dane finansowe, o których mowa w pkt II.20.1. zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych danych finansowych. Wyrażone przez biegłych rewidentów opinie dotyczące tych sprawozdań finansowych nie były negatywne. Sprawozdanie finansowe za okresy 2002-2004 zostały zbadane przez Audytorów, którzy wydali opinie z zastrzeżeniem. Treść niniejszych opinii została zamieszczona poniżej.

W opinia z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2002 biegły rewident zamieścił następujące zastrzeżenie:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że przy wycenie poszczególnych pozycji bilansu przyjęto założenie, że Jednostka będzie kontynuowała działalność gospodarczą zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29.03.2002 roku.

Należy jednak podkreślić, że w roku badanym Jednostka poniosła po raz kolejny stratę a wskaźniki ekonomiczno-finansowe wskazują na utrzymywanie się trudnej sytuacji finansowej, co powoduje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności gospodarczej w najbliższej przyszłości.”

W opinia z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2003 biegły rewident zamieścił następujące zastrzeżenie:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego

zwracamy uwagę na fakt, że przy wycenie poszczególnych pozycji bilansu przyjęto założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność gospodarczą zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 maja 2003 roku.

Jednakże w roku badanym Spółka poniosła po raz kolejny stratę finansową, a wskaźniki ekonomiczno-finansowe wskazują na pogarszanie się z roku na rok sytuacji finansowej Spółki. Na dzień 31 grudnia 2003 roku zobowiązania Spółki przekroczyły wartość jej majątku o kwotę 4.336.278,78 złotych. W związku z powyższym, zgodnie z artykułem 11 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku (Dz. U. z 2003 r. Nr 60 poz. 535) prawo upadłościowe, występują przesłanki do tego, aby uznać jednostkę za niewypłacalną."

W opinia z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2004 biegły rewident zamieścił następujące zastrzeżenie:

„Zwracamy uwagę na fakt, że przy wycenie poszczególnych pozycji bilansu przyjęto założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność gospodarczą zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2004 roku.

Jednakże w roku badanym Spółka poniosła po raz kolejny stratę finansową, a wskaźniki ekonomiczno-finansowe wskazują na pogarszanie się z roku na rok sytuacji finansowej Spółki. Na dzień 31 grudnia 2004 roku zobowiązania Spółki przekroczyły wartość jej majątku o kwotę 7.436.338,54 złotych.

Przy ocenie prawidłowości sprawozdania finansowego w zakresie utrzymania dotychczasowych zasad rachunkowości, w tym również kontynuacji działalności, Biegły wziął pod uwagę fakt pozyskania przez spółkę w pierwszym kwartale 2005 roku środków finansowych z nowej emisji akcji, która pozwoliła na częściowe pokrycie skumulowanych strat finansowych. Ponadto Biegły kierował się pisemnym sprawozdaniem Zarządu, z którego wynika, że Spółka zamierza kontynuować działalność."

Pełna treść opinii biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za lata 2002-2004 została zamieszczona w Prospekcie poprzez odesłanie do przekazanych do publicznej wiadomości rocznych raportów finansowych Spółki. Szczegółowe informacje zostały zamieszczone w pkt II 20.1. Prospektu.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Prospekt nie zawiera poza sprawozdaniami finansowymi żadnych innych danych, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Wszystkie roczne dane finansowe oraz dane za I półrocze 2005 r. zawarte w Prospekcie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta, które były przedmiotem badania przez biegłych rewidentów.

Dane finansowe za IV kwartał 2005 r. pochodzą z raportu kwartalnego Spółki. Dane te nie były poddane przeglądowi ani nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

20.5. Data najnowszych danych finansowych

20.5.1. Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Prospekt został przygotowany w oparciu o roczne dane finansowe za lata 2002-2004, które były przedmiotem badania przez biegłych rewidentów. Dane te zostały zamieszczone w Prospekcie poprzez odesłanie do przekazanych do publicznej wiadomości rocznych raportów finansowych Spółki. Szczegółowe informacje zostały zamieszczone w pkt II 20.1. Prospektu.

Najnowszymi danymi finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta są dane za I półrocze 2005 roku. Dane te zostały zamieszczone w Prospekcie poprzez odesłanie do przekazanego do publicznej wiadomości raportu finansowych Spółki. Szczegółowe informacje zostały zamieszczone w pkt II 20.6. Prospektu.

20.6. Śródroczne i inne dane finansowe

Zbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe za I półrocze 2005 wraz z opinią biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 udostępnione do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 30.09.2005 r.

Treść sprawozdania dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.prochnik.com.pl.

Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 04 listopada 2005 roku sprawozdanie finansowe za III kwartał 2005 roku. Dane finansowe za III kwartał 2005 r. nie były poddane przeglądowi ani nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Treść sprawozdania dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.prochnik.com.pl.

Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 14 lutego 2006 roku sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2005 roku. Dane finansowe za IV kwartał 2005 r. nie były poddane przeglądowi ani nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Treść sprawozdania dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.prochnik.com.pl.

20.7. Polityka dywidendy

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych w Spółce występowała strata. Walne Zgromadzenie podejmowało w minionych latach uchwały o pokryciu straty zyskami z lat przyszłych.

W okresie trzech kolejnych lat obrotowych Zarząd Spółki przewiduje, że osiągnięte zyski nie pokryją skumulowanej straty ani planowanych inwestycji. W przypadku wypracowania zysku umożliwiającego wypłatę dywidendy, Zarząd będzie wnioskował o wypłatę dywidendy w wysokości 25% wypracowanego zysku netto.

Nie istnieją ograniczenia, co do wypłaty dywidendy. O przeznaczeniu osiągniętego przez Spółkę zysku decyduje Walne Zgromadzenie Emitenta stosownie do przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i §27 ust.1 pkt 3 Statutu Spółki.

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne walne zgromadzenie ustala w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Dzień dywidendy może

być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy licząc od tego dnia, przy czym ustalając dzień dywidendy należy wziąć pod uwagę regulacje GPW i KDPW.

20.7.1. Wartość dywidendy na akcje za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Utworzenie rezerwy na zobowiązanie sporne

Spółka za 2004 rok utworzyła rezerwę na zobowiązanie sporne dotyczące odpisanego w 2003 roku w przychody finansowe przedawnionego kredytu od PEKAO S.A. Na dzień 31 grudnia 2004 roku kwota rezerwy wynosiła 704 923,17. Rezerwa została utworzona zgodnie z zaleceniem audytora po otrzymaniu przez Spółkę w maju 2005 r. zawiadomienia o wszczęciu egzekucji na skutek wystawienia przez Bank PEKAO S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego. Zdaniem Emitenta bank nie miał podstaw do jego wystawienia.

W dniu 03.03.2006 roku otrzymał wyrok Sądu Okręgowego w Łodzi, Wydział X Gospodarczy w sprawie przeciwko bankowi PEKAO S.A. o pozbawienie tytułu wykonawczego wykonalności. W powyższym wyroku Sąd:

1. uznał zarzut Emitenta, że wierzytelność w wysokości 396 895,62 zł, wynikająca z niespłaconego kredytu dewizowego udzielonego na podstawie umowy kredytowej z dnia 5 lipca 1996 roku podlegała wciągnięciu na listę wierzytelności objętych układem z wierzycielami, zatwierdzonym przez Sąd w dniu 29 sierpnia 2002 roku. Na mocy układu wierzytelności powyżej 1 000 zł zostały zredukowane o 40%, odroczono spłatę wierzytelności przez okres 16 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia, rozłożono spłatę wierzytelności na 36 miesięcznych rat oraz wstrzymano naliczanie odsetek. W związku z powyższym Pekao S.A. nie mogła objąć bankowym tytułem egzekucyjnym wierzytelności w kwocie 158 758,25 zł (czyli 40% od kwoty 396 895,62 zł), która z mocy zawartego przez Spółkę z wierzycielami układu ulegała umorzeniu i nie podlegała zaspokojeniu przez Spółkę. Tak więc, w części dotyczącej kwoty 158 728,25 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 20 czerwca 2003 roku, Sąd pozbawił wykonalności bankowy tytuł egzekucyjny z dnia 20 czerwca 2003 roku zaopatrzony w klauzulę wykonalności z dnia 26 sierpnia 2004 roku.
2. Sąd oddalił powództwo w pozostałym zakresie, w tym zarzut przedawnienia roszczenia twierdząc, że Emitent dokonał wielokrotnego uznania długu, co powodowało, w opinii Sądu, przerwanie biegu przedawnienia.
3. Sąd zasądził od banku PEKAO S.A. na rzecz Spółki kwotę 4 662,30 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania.

W związku z powyższym Zarząd zamierza złożyć apelację do Sądu wyższej instancji dotyczącą punktów 2 i 3 powyższego wyroku. W opinii Emitenta nawet w przypadku ostatecznego odrzucenia przez Sąd zarzutu przedawnienia, bank Pekao S.A. nie miał prawa prowadzić egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego z dnia 20 czerwca 2003 roku, ponieważ jego wierzytelność powinna być objęta układem, a zgodnie jego postanowieniami pierwsza rata miała być płatna przez Emitenta dopiero w styczniu 2004 rok. Ponadto Pekao S.A. nie miała prawa naliczać odsetek od dnia zatwierdzenia układu, co oznacza, że całkowita wierzytelność banku wobec Emitenta powinna wynieść 238 137,37 zł, z czego 112 453,76 zł było wymagalne w dniu wszczęcia egzekucji przez Pekao S.A. w maju 2005 roku.

W przypadku pozytywnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu przez Sąd, Spółka rozwiąże utworzoną rezerwę poprawiając wynik finansowy w roku uprawomocnienia się pozytywnego postanowienia Sądu.

W dniach 06.02.2006 r. oraz 06.03.2006 r. zostały złożone przez: wierzyciela (syndyka masy upadłości PABIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Pabianicach, ul. Warszawska 44/50) oraz dłużnika ("Pabia-Fashion" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi przy ul. Obywatelskiej 84) wnioski o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki zależnej Emitenta - "Pabia-Fashion" Sp. z o.o. Wnioski zostały złożony do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, Wydział XIV Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych.

Poza powyższymi sprawami, zgodnie z wiedzą Emitenta, na dzień Prospektu Emitent ani też żaden z podmiotów zależnych Emitenta nie był w okresie ostatnich 12 miesięcy i nie jest stroną jakichkolwiek innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i jego grupy kapitałowej.

Emitent przewiduje, że w najbliższym czasie istnieje bardzo duże prawdopodobieństwo sporu prawnego ze zbywcami udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. w związku z odstąpieniem przez Emitenta od umowy nabycia udziałów z dnia 21 grudnia 2005 roku z powodu zatajenia przez nabywców istotnych informacji dotyczących jego sytuacji finansowej, stanowiących istotną wadę ukrytą przedmiotu umowy.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W wyniku zawarcia umowy nabycia 100% udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o., opisanej w pkt II.5.2.3., Emitent pozyskał sieć ponad 20 salonów firmowych, wzmacniając tym samym swoją pozycję konkurencyjną na rynku, a jednocześnie zwiększając swój potencjał sprzedażowy oraz dostępność jego towarów na rynku.

W celu uzupełnienia braków w zatowarowaniu sklepów należących do sieci Pabia-Fashion Sp. z o.o., Emitent po zawarciu ostatecznej umowy nabycia udziałów sprzedał do Pabia-Fashion Sp. z o.o. towary o wartości przekraczającej 800 tys. zł netto, co miało wpłynąć na poprawę rentowności prowadzonych sklepów oraz kondycję finansową przejmowanej Spółki.

Jednakże w wyniku odstąpienia od powyższej transakcji oraz wskutek złożenia wniosków o upadłość likwidacyjną Pabia-Fashion Sp. z o.o., a także z uwagi na wypowiedzenie umów najmu powierzchni handlowych przez centra handlowe oraz agentów prowadzących sklepy Pabia-Fashion, została znacznie ograniczona możliwość wykorzystania sieci dystrybucji Pabia-Fashion w celu sprzedaży towarów Emitenta.

W okresie od 30 września 2005 roku do 17 listopada 2005 roku Spółka otworzyła 4 własne salony firmowe, opisane w pkt II.5.2.2 Prospektu, zwiększając znacząco swój potencjał handlowy, co wpłynęło na zwiększenie przychodów ze sprzedaży detalicznej począwszy od IV kwartału 2005 roku.

W marcu 2006 roku Spółka otworzyła kolejne dwa punkty na Placu Mariackim w Krakowie oraz w CH „Galeria Kazimierz” w Krakowie, zwiększając łączną liczbę salonów firmowych do 9 punktów.

Z zastrzeżeniem powyższych zmian w okresie od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano dane finansowe tj. 31 grudnia 2005 roku, nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia bądź zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta i jego grupy kapitałowej.

II.21. INFORMACJE DODATKOWE**21.1. Kapitał zakładowy**

TABELA 19. DANE HISTORYCZNE DOTYCZĄCE KAPITAŁU AKCYJNEGO

Data rej.	Przedmiot Uchwały	Seria i rodzaj akcji /uwagi	Wielkość emisji [szt.]	Wartość nominalna [zł]	Cena emisyjna [zł]	Łączna liczba akcji	Wysokość kapitału zakładowego
01.10.1990	Emisja	A – akcje zwykłe na okaziciela wyemitowane w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną	1 500 000	2,00	2,00	1 500 000	3 000 000
31.12.1997	Emisja	B- akcje zwykłe na okaziciela	8 500 000	2,00	16,60	10 000 000	20 000 000
11.04.2005	Obniżenie wartości nominalnej	Akcje serii A i B	-	0,50	-	10 000 000	
11.04.2005	Emisja	C - akcje zwykłe na okaziciela	30 000 000	0,50	0,50	40 000 000	
11.04.2005	Emisja	D- akcje zwykłe na okaziciela objęte w zamian za wkład niepieniężny	5 455 150	0,50	0,50	45 455 150	22 727 575

Źródło: Emitent

W okresie od 01.01.2002 r. do 31.12.2004 r. kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie.

Na dzień 31.12.2004 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 20 000 000 zł i dzielił się na 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Wszystkie akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

W dniu 10 stycznia 2005 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 5, na mocy której kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 20 000 000 zł do kwoty 5 000 000 zł w drodze obniżenia wartości nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty 2,00 zł do kwoty 0,50 zł (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Zbigniewa Jacka Lipke, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi, rep. A nr 112/05). Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego do kwoty 22 727 575,00 zł w wyniku emisji akcji serii C i D w dniu 11 kwietnia 2005 roku.

Akcje serii C zostały w pełni opłacone gotówką. Akcje serii D zostały w pełni opłacone i objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci wierzytelności wobec Spółki w kwocie 2 727 575,71 zł z tytułu umowy kredytowej z dnia 28.06.2000 r. zawartej z Bankiem Przemysłowo Handlowym S.A., nabytych przez Panią Elżbietę Sjöblom na podstawie umowy cesji z dnia 17.09.2004 r. Wartość wkładu niepieniężnego została wyceniona na 2 727 575,00 złotych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 22 727 575 zł i dzieli się na 45 455 150 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w tym:

- 1 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 8 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 30 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;

- 5 455 150 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

21.1.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału wskazanie liczby i główne cechy takich akcji

Nie istnieją w przypadku Emitenta akcje, które nie reprezentują kapitału.

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 posiada żadnych akcji własnych ani bezpośrednio ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich warunkach

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub, wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki lub którejkolwiek spółki zależnej Emitenta miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

Stosowne informacje przedstawiono powyżej w pkt II.21.1.1 niniejszego Prospektu

21.2. Umowa Spółki i Statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i statucie, w którym są one określone

Przedmiot działalności Spółki określa Statut Emitenta w § 6 tego dokumentu. Przedmiotem działalności zgodnie z klasyfikacją PKD jest:

18.21.Z – Produkcja ubrań roboczych,

18.22.A – Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała,

18.22.B – Produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała,

18.24.Z – Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej nie sklasyfikowana,

51.41.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych,
51.70.A – Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
51.70.B – Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana,
52.12.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach,
52.41.Z – Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych,
52.42.Z – Sprzedaż detaliczna odzieży,
52.50.Z – Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w sklepach,
60.24.B – Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
60.24.C – Wynajmowanie samochodów ciężarowych z kierowcą,
63.11.Z – Przeładunek towarów,
63.12.Z – Magazynowanie i przechowywanie towarów,
65.23.Z – Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
67.13.Z – Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
70.11.Z – Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
70.12.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
40.20.Z – Wynajem nieruchomości na własny rachunek,
71.34.Z – Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
74.14.Z – Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
74.15.Z – Działalność związana z zarządzaniem holdingami,
74.40.Z – Reklama,
74.84.A – Działalność związana z organizacją targów i wystaw,
74.84.B – Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki w § 10-13 oraz regulamin pracy Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Zarząd Spółki składa się z jednego lub więcej członków i do jego kompetencji należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy albo Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki i podpisywania dokumentów zawierających tego typu oświadczenia upoważnieni są:

- Dwaj Członkowie Zarządu łącznie
- Jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem

Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję, mogą być wybierani ponownie.

Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Ewentualną rezygnację Członek Zarządu składa Radzie Nadzorczej na piśmie na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Wszelkie umowy pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu są zawierane w imieniu Spółki przez upoważnionego przez Radę Nadzorczą jej Członka. W tym samym trybie dokonywane są wszelkie inne czynności prawne pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu. Wyznaczony Członek Rady Nadzorczej reprezentuje także Spółkę w sporach z Członkami Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu, co najmniej 10-ciu procent udziałów albo akcji, bądź prawa do powoływania, co najmniej jednego członka zarządu.

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej Spółki określa jej Statut w § 14-19 oraz regulamin funkcjonowania Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu do siedmiu członków, których kadencja jest kadencją wspólną i trwa trzy lata. Swoje obowiązki Członkowie Rady Nadzorczej wykonują osobiście.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy zwykłą większością głosów na trzyletnią kadencję. Członkowie Rady Nadzorczej, którzy kończą kadencję, mogą być ponownie wybierani.

Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu w kadencji wybiera ze swego grona Członków pełniących funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza zbiera się, co najmniej raz na 2 miesiące na zaproszenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto posiedzenie Rady zwołuje się na pisemne żądanie jednej trzeciej składu osobowego jej Członków złożone na ręce Przewodniczącego lub na wniosek zgłoszony w formie uchwały przez Zarząd. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu 2 tygodni od dnia złożenia wniosku.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza przyjmuje uchwały bezwzględną większością głosów, w obecności, co najmniej połowy składu osobowego Rady. W przypadku równej ilości głosów decydujący głos należy do Przewodniczącego. Członkowie Zarządu i Prokurenci biorą udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym, chyba że Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Obrady Rady Nadzorczej są protokołowane.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- Ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu;
- Powoływanie Członków Zarządu;
- Zawieszenia w czynnościach i odwoływanie Członków Zarządu;
- Delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności;
- Udzielanie zgody na tworzenie oddziałów na wniosek Zarządu;
- Udzielanie na wniosek Zarządu zgody na zbycie i nabycie składników majątku trwałego w wartości przekraczającej 50% części kapitału zakładowego;
- Ocena sprawozdania finansowego w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym;
- Ocena sprawozdania finansowego Zarządu Spółki z działalności oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;

- Składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników badań dokumentów finansowych i sprawozdawczych Spółki;
- Opiniowanie strategicznych planów wieloletnich;
- Opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii A, B, C i D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Wszystkie prawa, przywileje i ograniczenia związane z wszystkimi akcjami serii A, B, C i D są tożsame i wynikają z zapisów Statutu Spółki, KSH oraz innych przepisów prawa. W celu uzyskania dodatkowych informacji Inwestorzy powinni skorzystać z porad uprawnionej kancelarii prawnej.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 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.
- 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.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 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).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 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).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 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.
- 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 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych); 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 (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych).
- 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).
- 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).
- 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).

- 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).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 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).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 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.
- 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).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 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).

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

Wszystkie Akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje ograniczeń w sprawie zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne a także zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Akcje Emitenta mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę, w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Stosowna uchwała o umorzeniu musi zapaść większością 2/3 głosów oddanych.

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 Akcjonariuszy (dalej ZWZA) zwołuje Zarząd Spółki. ZWZA powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej NWZA) zwołuje Zarząd Spółki:

- z własnej inicjatywy,
- na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,
- na pisemny wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.

Zwołanie NWZA na wniosek Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od dnia złożenia wniosku.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej WZA) ma prawo zwołać również Rada Nadzorcza w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał ZWZA w przypisanym terminie. Rada Nadzorcza zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez radę nadzorczą.

Wszyscy Akcjonariusze mają prawo uczestnictwa oraz wykonywania prawa głosów na WZA osobiście lub przez pełnomocników. W zakresie zasad uczestnictwa w WZA Spółki mają zastosowanie stosowne przepisy KSH. W związku z tym:

- Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w WZA, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej, co najmniej na tydzień przed odbyciem WZA.

Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce, co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia.

Akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Pełnomocnictwo do uczestnictwa oraz wykonywania prawa głosów na WZA w imieniu akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Pełnomocnikami na WZA nie mogą być członkowie Zarządu i pracownicy Spółki.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie z zapisami Statutu Emitenta Uchwały WZA zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych wymagają zachowania innej większości głosów dla podjęcia określonych uchwał.

Nie istnieją inne, poza wskazanym w akapicie powyżej, zapisy Statutu lub regulaminów wewnętrznych Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie 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

Nie istnieją zapisy Statutu ani regulaminów wewnętrznych Emitenta, które wskazywałyby progową ilość akcji, po przekroczeniu, której konieczne byłoby 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

Nie istnieją zapisy Statutu ani regulaminów wewnętrznych Emitenta bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa, którym podlegałyby zmiany kapitału Spółki.

II.22. ISTOTNE UMOWY

Poza umowami opisanymi w pkt II.5.2.3 oraz przedwstępną umową nabycia udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o., opisaną poniżej, Emitent lub dowolnym członek grupy kapitałowej Emitenta nie jest stroną ani też w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę niniejszego Prospektu, nie zawarł żadnych istotnych umów poza umowami zawartymi w toku normalnej działalności, które zawierałyby postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Spółki lub dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta lub nabycie przez nią lub członka jej grupy praw o istotnym znaczeniu.

Przedwstępna umowa nabycia udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o.

W dniu 18 listopada 2005 roku Emitent zawarł z firmą OLAV FASHION Ltd. z siedzibą w Birmingham, 69 Great Hampton Street oraz Panem Leszkiem Bergerem, będącymi właścicielami odpowiednio 99,5% i 0,5% udziałów w firmie Pabia-Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o kapitale zakładowym 100 000 (sto tysięcy) złotych, przedwstępną umowę zbycia 100% udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. W wyniku powyższej umowy Próchnik S.A. zobowiązał się zawrzeć do 31 stycznia 2006 roku ostateczną umowę, w wyniku, której nabędzie 100% udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. za kwotę 2 500 000 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych, po spełnieniu warunku zawieszającego polegającego na zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Pabia-Fashion Sp. z o.o. do kwoty 2 100 000 (dwa miliony sto tysięcy) złotych. W przypadku gdyby pomimo spełnienia warunku zawieszającego którakolwiek ze stron odmówiła zawarcia ostatecznej umowy druga strona może stosownie do swojego wyboru dochodzić roszczenia o zawarcie tej umowy lub żądać zapłacenia przez drugą

stronę kary umownej w wysokości 2 000 000 (dwa miliony) złotych. Jednocześnie w wyniku zawartego w dniu 18.11.2005 roku porozumienia pomiędzy PRÓCHNIK S.A., OLAV FASION i Pabia-Fashion Sp. z o.o., Pabia-Fashion Sp. z o.o. zobowiązała się do przekazania na rzecz OLAV FASION dwóch sklepów firmowych.

W przypadku nie przekazania przez PABIE powyższych sklepów Spółka zobowiązała się do zapłacenia na rzecz OLAV FASION dodatkowo 600 000 (sześćset tysięcy) złotych ze względu na większą od zakładanej wartość firmy Pabia-Fashion Sp. z o.o.

Pabia-Fashion Sp. z o.o. jest firmą zajmującą się głównie dystrybucją odzieży damskiej poprzez sieć własnych i partnerskich sklepów firmowych zlokalizowanych głównie w centrach handlowych. Obecnie Pabia-Fashion Sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą w bardzo ograniczonym zakresie, z uwagi na fakt, że większość umów agencyjnych oraz wszystkie umowy najmu lokali handlowych zostały rozwiązane, głównie z powodu nie wywiązywania się z płatności określonych w tych umowach. Ponadto zostały złożone wnioski o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej.

Nabycie udziałów w Pabia-Fashion Sp. z o.o. było związane z planowanym rozszerzeniem asortymentu o odzież damską oraz intensyfikacją rozwoju własnej sieci dystrybucji.

Ostateczna umowa nabycia udziałów w PABIA-Fasion Sp. z o.o. została opisana w pkt II 5.2.3.

II.23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

23.1. Imię i nazwisko osoby określanej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

II.24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- statut Emitenta;
- raport i opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania Zarządu Spółki w sprawie wartości wkładów niepieniężnych w zamian, których zostały objęte akcje serii D Emitenta;
- Regulamin Zarządu Spółki Akcyjnej „PRÓCHNIK”;
- Regulamin Rady Nadzorczej Spółki;
- historyczne dane finansowe Emitenta, za każde z trzech lat obrachunkowych poprzedzających publikację Prospektu.

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta w Łodzi przy ul. Kilińskiego 228, tel.: +48 42 683 66 05 oraz w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta – www.prochnik.com.pl

II.25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent jest właścicielem 100% udziałów w firmie Pabia-Fashion Sp. z o.o., w której posiadany udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Pabia-Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Obywatelskiej 84, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000168677.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 2 100 000 zł i dzieli się na 4.200 udziałów o wartości 500 zł każdy.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży damskiej poprzez sieć własnych oraz partnerskich salonów firmowych.

Pabia-Fashion za rok obrotowy kończący się 28 lutego 2005 roku zanotowała stratę netto w wysokości 283 tys. zł. Na dzień 28 lutego 2005 roku nie tworzyła żadnych rezerw.

W związku z zawarciem umowy nabycia powyższych udziałów w dniu 21 grudnia 2005 r. oraz przejściem własności udziałów z dniem 1 stycznia 2006 r. Emitent dotychczas nie ujawniał wartości tych udziałów.

W związku z odstąpieniem przez Emitenta od powyższej umowy ze względu na ukrycie przez zbywców istotnych informacji dotyczących sytuacji finansowej Pabia-Fashion Sp. z o.o. zgodnie ze stanowiskiem Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu Zbywcy są zobowiązani do zwrotu Emitentowi wpłaconej zaliczki w wysokości 50 tys. zł.

Należności Emitenta względem Pabia-Fashion Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiły 810 tys. zł. Emitent na dzień 31 grudnia 2005 r. nie posiadał zobowiązań względem Pabia-Fashion Sp. z o.o.

Poza Pabia-Fashion Sp. z o.o. Emitent nie jest udziałowcem ani akcjonariuszem przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale mógłby mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

III. CZEŚĆ OFERTOWA

III.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w pkt II.1. Prospektu.

III.2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi akcjami zamieszczono w pkt II.4. Prospektu.

III.3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta Spółka posiada kapitał obrotowy, rozumiany jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, na poziomie wystarczającym do zaspokojenia jej bieżących potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

TABELA 20.1. DANE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU SPÓŁKI [w tys. zł]

	31.12.2005	31.12.2004
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	4809	10 158
Gwarantowane	0	0
Zabezpieczone	0	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone	4809	10 158
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	1076	613
Gwarantowane	0	0
Zabezpieczone	467	467
Niegwarantowane/Niezabezpieczone	609	146
Kapitał własny	6 967	-7 456
Kapitał zakładowy	22 728	20 000
Rezerwa obowiązkowa	0	0
Inne rezerwy	1 551	2 018
Ogółem	14 403	5 333

Źródło: Emitent

TABELA 20.2. DANE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU SPÓŁKI [w tys. zł]

	31.12.2005	31.12.2004
A. Środki pieniężne	569	88
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	416	0
D. Płynność (A)+(B)+(C)	984	88
E. Bieżące należności finansowe	3 957	1 071
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	5	5
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	5	5
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	- 4 936	-1 154
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0	0
L. Wyemitowane obligacje	0	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	0	0
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	-4 936	-1 154

Źródło: Emitent

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Poza wymienionymi poniżej nie istnieją interesy, w tym także konflikty interesów osób fizycznych lub prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

- Wysokość wynagrodzenia Oferującego jest uzależniona od wartości środków pozyskanych z emisji Akcji serii E w związku z czym Oferujący jest zainteresowany objęciem przez Inwestorów jak największej liczby Akcji serii E.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Ze względu na dynamiczny rozwój Spółka potrzebuje środków na intensyfikację realizacji strategii rozwoju. Planowana rozbudowa własnej sieci salonów firmowych, które obecnie są źródłem stałych wpływów przy zapewnieniu wysokiej rentowności, wymaga poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych oraz zasilenia kapitału obrotowego.

Wpływy z emisji Akcji serii E zostaną przeznaczone na następujące cele (zgodnie z kolejnością priorytetów ich wykorzystania):

- a) rozwój własnej sieci dystrybucji poprzez otwarcie własnych salonów firmowych lub przejęcie innych firm posiadających własną sieć dystrybucji – 12,0-15,0 mln zł;
- b) otwarcie 10-15 salonów firmowych na Ukrainie, w Rosji oraz w innych państwach dawnego bloku wschodniego – 5,0 -7,5 mln zł;
- c) inwestowanie wolnych środków finansowych, niewykorzystanych na powyższe cele w instrumenty finansowe notowane na Giełdzie – 2,0-10,0 mln zł;

Zarząd zamierza prowadzić rozmowy z firmami odzieżowymi posiadającymi własną sieć dystrybucji w celu ich przejęcia lub nabycia w nich znaczących udziałów, a także otwierać własne salony firmowe głównie w dobrych centrach handlowych.

Zamiarem Zarządu Emitenta jest posiadanie co najmniej jednego salonu firmowego w każdym z 10-12 największych miastach Polski oraz zwiększenie własnej sieci dystrybucji w kraju, w tym należących do ewentualnych spółek zależnych, do co najmniej 60 salonów do końca 2007 roku.

W przypadku przejęcia firmy posiadającej własną sieć sklepów Emitent zamierza zmniejszyć ilość otwieranych własnych salonów sprzedaży wykorzystując do dystrybucji towarów sklepy spółek zależnych.

Niezależnie od rozwijania działalności w kraju zamierza się budować sieć dystrybucji w państwach dawnych republik radzieckich, w oparciu o otwarte spółki zależne w Rosji i na Ukrainie.

Obecnie prowadzone są rozmowy w sprawie otwarcia sklepów firmowych „Próchnik” we Lwowie na Ukrainie oraz w Moskwie i Krasnojarsku w Rosji. Spółka rozważa także otwarcie sklepów w Kijowie (2), Odessie, Doniecku, Moskwie (łącznie 3), Petersburgu.

Emitent zamierza także zainwestować 2,0-10,0 milionów złotych w instrumenty finansowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym w akcje i kontrakty terminowe. Maksymalna kwota 10,0 mln zł będzie stopniowo redukowana wraz z wykorzystaniem wpływów z emisji na cele opisane w punktach a)-b), na które Emitent docelowo zamierza przeznaczyć około 20 mln zł.

Zgodnie z art. 100 Ustawy o ofercie, kto będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym lub innych dokumentach informacyjnych albo inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo informacje, o których mowa w art. 51 ust. 1 i art. 56 ust. 1, albo informacje, których obowiązek przekazywania wynika z art. 42 ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w ust. 1, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

III.4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu:

- publicznie oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda;
- wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw poboru Akcji serii E, od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda oraz od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw do Akcji serii E.

Akcje serii E

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) oraz wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Próchnik S.A.

Prawa poboru Akcji serii E dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Próchnik S.A. z dnia 24 października 2005 r. Akcje serii E są oferowane w trybie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki serii A, B, C i D w dniu 5 grudnia 2005 roku (dzień prawa poboru). Akcjonariusze ci mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 1 Akcji serii E. Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Terminy składania zapisów w wykonaniu prawa poboru (Zapisy Podstawowe) i Zapisów Dodatkowych wskazano w pkt III.5.1.2.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt III.5.1.2. wygasają.

Całkowita liczba praw poboru wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym wynosi 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt).

Prawa poboru Akcji serii E zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2006 roku.

Planowany jest obrót prawami poboru na GPW w terminach wskazanych w pkt III.5.1.2.

Prawa do Akcji serii E dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym

Prawa do Akcji serii E są papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji serii E. Prawa do Akcji serii E powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji serii E i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji serii E w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

Na podstawie Prospektu zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2006 roku wprowadza się do obrotu na rynku regulowanym od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw do Akcji serii E.

Intencją Emitenta jest, by obrót PDA rozpoczął się niezwłocznie po przydziale Akcji serii E.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii E. Akcje serii E zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje serii E, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje serii E.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje serii E są emitowane i publicznie oferowane zgodnie z prawem polskim, w szczególności Ustawą Kodeks Spółek Handlowych oraz Ustawą o ofercie wraz z mającymi zastosowanie szczegółowymi rozporządzeniami.

Prospekt został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Podstawą prawną emisji Akcji serii E oraz powstania praw poboru Akcji serii E i praw do Akcji serii E oraz wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 października 2005 r oraz Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 lutego 2006 r.

Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęta w dniu 24 października 2005 r. ma następujące brzmienie:

***Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PRÓCHNIK S.A.
z dnia 24 października 2005 roku.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii E z
prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki.***

Na podstawie art. 432 § 1 i 2, art. 436 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie Próchnik S.A. (zwanej dalej Spółką) uchwala, co następuje:

§ 1. [Emisja Akcji serii E]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 22.727.575,00 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt pięć złotych) do kwoty nie mniejszej niż 25.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych) i nie większej niż 45.455.150,00 zł (słownie: czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt złotych), tj. o kwotę nie mniejszą niż 2.272.425,00 zł (słownie: dwa miliony dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta dwadzieścia pięć złotych) i nie większą niż 22.727.575,00 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt pięć złotych) poprzez emisję nie mniej niż 4.544.850 (słownie: cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) i nie więcej niż 45.455.150 (słownie: czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda (zwanych dalej Akcjami serii E).-

2. Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.-

3. Cena emisyjna Akcji serii E wynosić będzie 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) za akcję.-

4. Akcje serii E pokryte mogą być wyłącznie wkładami pieniężnymi.-

5. Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2005, to jest od dnia 1 stycznia 2005 roku.-

6. Emisja Akcji serii E zostanie przeprowadzona w formie publicznej oferty.-

7. Akcje serii E zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-

§ 2. [Prawo poboru akcjonariuszy]

- 1. Akcje serii E Spółka zaoferuje w trybie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki serii A, B, C i D w dniu 5 grudnia 2005 roku (dzień prawa poboru).*
- 2. Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną akcję Spółki przypadać będzie do objęcia 1 Akcja serii E.*
- 3. Akcje serii E nieobjęte przez Akcjonariuszy w ramach prawa poboru Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania.*

§ 3. [Upoważnienia dla Zarządu]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, w tym także terminu wykonywania prawa poboru;-*
- 2) dokonania przydziału Akcji serii E;-*
- 3) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego,-*
- 4) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wprowadzenia Akcji serii E do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.*

§ 4. [Zmiana Statutu]

- 1. Dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E nastąpi z jednoczesną zmianą § 7 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:- Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 25.000.000 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych) i nie więcej niż 45.455.150 zł (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na nie mniej niż 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcji i nie więcej niż 90.910.300 (dziewięćdziesiąt milionów dziewięćset dziesięć tysięcy trzysta) akcji o wartości nominalnej 0,50 zł. (pięćdziesiąt groszy) każda, w tym: - a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 1500000; - b) 8.500.000 (osiem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 8500000; - c) 30.000.000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 30000000; - d) 5.455.150 (pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 0000001 do 5455150; - e) nie mniej niż 4.544.850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) akcji i nie więcej niż 45.455.150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 00000001 do 45455150.-*
- 2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.*

§ 5. [Postanowienia końcowe]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęta w dniu 14 lutego 2006 r. ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Próchnik S.A.
z dnia 14 lutego 2006 roku

w sprawie dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E, praw poboru Akcji serii E oraz praw do Akcji serii E oraz udzielenia Zarządowi pełnomocnictw w tym zakresie.

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Próchnik S.A. postanawia, że Akcje serii E, prawa poboru Akcji serii E oraz prawa do Akcji serii E wyemitowane na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Próchnik S.A. z dnia 24 października 2005 roku będą miały formę zdematerializowaną.

§ 2

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Próchnik S.A. postanawia wprowadzić Akcje serii E, prawa poboru Akcji serii E i prawa do Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wprowadzenia Akcji serii E, praw poboru Akcji serii E oraz praw do Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umów, których przedmiotem byłaby rejestracja Akcji serii E, praw poboru Akcji serii E i praw do Akcji serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonego przez ten podmiot.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych

Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii E i prawa poboru Akcji serii E oraz prawa do Akcji serii E mają formę zdematerializowaną. Rejestr Akcji serii E, praw poboru oraz praw do Akcji serii E prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą Akcji serii E jest złoty polski (zł).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Z Akcjami serii E, prawami poboru Akcji serii E oraz prawami do Akcji serii E nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie występują żadne ograniczenia, co do przenoszenia praw z Akcji serii E, praw poboru Akcji serii E oraz praw do Akcji serii E. Nie istnieją również zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe związane z tymi papierami wartościowymi.

4.5.1.Prawo do dywidendy

Dokładana data(y), w której powstaje prawo

Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2005, to jest od dnia 1 stycznia 2005 roku.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały prawa z akcji w dniu ustalenia prawa do 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).

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala 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 tj. po 10 latach od dnia powzięcia przez WZA uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału. Beneficjentem przedawnienia roszczenia o wypłatę dywidendy jest Spółka.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową możliwe jest niepobieranie podatku lub zastosowanie stawki podatku wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie będącym nierezydentem.

Nie istnieją żadne inne ograniczenia ani specjalne procedury, poza opisanymi w niniejszym punkcie, związane z wypłatą dywidendy dla posiadaczy akcji Spółki będących nierezydentami.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Akcjonariusze (art. 347 ust 1 Kodeksu Spółek Handlowych) mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą z akcji Spółki przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

4.5.2.Prawo głosu

Akcje serii E dają prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Każda Akcja serii E daje prawo do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu.

4.5.3.Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa poboru akcji nowej emisji w liczbie proporcjonalnej do liczby posiadanych akcji Emitenta. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w interesie Spółki może Uchwałą podjętą większością czterech piątych głosów pozbawić akcjonariuszy prawa poboru. Wymóg ten nie dotyczy sytuacji, 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.

4.5.4.Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Posiadacze Akcji serii E mają prawo do udziału w zyskach Emitenta w postaci dywidendy. Prawo to zostało szczegółowo opisane powyżej. Z Akcjami serii E nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Spółki.

4.5.5.Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Posiadacze Akcji serii E mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

4.5.6.Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych Statut Emitenta precyzuje sytuacje w jakich dopuszczalne jest umarzanie akcji Spółki.

Zgodnie z § 8 ust. 3 - 5 Statutu Spółki Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę, w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

4.5.7.Postanowienia w sprawie zamiany

Wszystkie Akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje ograniczeń w sprawie zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne a także zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

4.6. Uchwała, na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcje serii E emitowane są na podstawie Uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 października 2005 roku. Na podstawie Uchwały nr 5 powstały także prawa poboru Akcji serii E oraz prawa do Akcji serii E.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Szczegółowy harmonogram oferty został przedstawiony w pkt III. 5.1.2.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji serii E w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji. Emitent przewiduje, że emisja Akcji serii E zostanie zarejestrowana w miesiącu kwietniu lub maju 2006 r.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji serii E, praw poboru Akcji serii E i praw do Akcji serii E.

4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie

Ustawa o ofercie w art. 69 nakłada obowiązek zawiadomienia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na każdego:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone 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,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

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 takie zawiera 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 i ich procentowym udziale tych akcji w ogólnej liczbie głosów oraz informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów. W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa powyżej, na akcjonariusza nałożony jest obowiązek niezwłocznego (nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany) powiadomienia o tym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd i spółki. 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.

Zgodnie z treścią art. 72 wskazanej ustawy, 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%,
- 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.

Jeśli w okresach wskazanych wyżej, nastąpiło zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów i było ono wynikiem zajścia innego zdarzenia niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia tego 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.

Przekroczenie progu 33% i 66% głosów w spółce publicznej regulują przepisy art.73 i art. 74 ustawy:

- 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, z wyjątkiem przypadku wskazanego w art. 72 ust. 2 i ust. 3.
- przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki z zastrzeżeniem wskazanym w art.74 ust. 2 do 5.

Stosownie z art.75 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. Natomiast obowiązku wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej,
- w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej,

Dalsze przypadki zwolnienia z obowiązków, o których mowa w artykułach od 72 do 74 włącznie reguluje art.75 ust. 3.

Akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. 2004 r. Nr 91, poz. 871).

Nabycie zmienne akcji reguluje art. 76 ustawy, mianowicie: w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie: zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne oraz obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Jeżeli 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.

Stosownie do art. 77 ustawy ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania.

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 obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania (art. 77 ust. 2).

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3).

W okresie między dokonaniem zawiadomienia Komisji Papierów Wartościowych oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 ustawy:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zasady ustalania ceny akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 przedstawione są w art. 79 ustawy.

Przedstawione wyżej obowiązki dotyczą także podmiotów wskazanych w art. 87 ustawy. Wyłączenia stosowania przepisów art. 87 do 89 ustawy reguluje art. 90.

Stosownie do art. 88 ust. 1 ustawy 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. Regulacje zawartą w art. 88 ust 1 stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

4.8.2.Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

Stosownie do art. 19 Ustawy o obrocie, 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 (...).

Osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, czyli: 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 własny rachunek lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego.

Stosownie do treści art. 159 ust. 1 okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie, których sporządzany jest dany 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, inne, 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 obowiązane są do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Obowiązek ten dotyczy również osób wskazanych w art. 160 ust. 2.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Zasady dotyczące przymusowego wykupu akcji regulują przepisy art. 82 Ustawy o ofercie, natomiast zasady odkupu akcji reguluje art. 83 tej ustawy. Warunki dotyczące zasad ustalania ceny wykupu lub odkupu regulowane są w art. 79 tej Ustawy o ofercie.

Stosownie do zapisów art. 82 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie tego zabezpieczenia musi 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 obowiązany jest, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych- wszystkie te spółki.

Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Zgodnie z art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Złożonemu na piśmie żądaniu akcjonariusza obowiązani są solidarnie zadośćuczynić w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia, akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, a także każda ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, o ile spełniają oni wymóg posiadania wspólnie 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 obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11. Regulacje podatkowe

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Dochody z odpłatnego zbycia akcji uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne

Dochody osiągnięte przez krajowe osoby fizyczne z tytułu odpłatnego zbycia akcji są opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem z odpłatnego zbycia akcji, a kosztami uzyskania przychodu. Jeżeli akcje zostały objęte w zamian za

wkład pieniężny lub nabyte w inny odpłatny sposób nie związany z wniesieniem wkładu niepieniężnego, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione na objęcie lub nabycie tych akcji. Dochód z tytułu odpłatnego zbycia akcji podlega opodatkowaniu podatkiem wynoszącym 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodów z odpłatnego zbycia akcji nie łączy się z dochodami uzyskiwanymi z innych źródeł opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Opodatkowaniu podlega dochód roczny a podatnik nie ma obowiązku wpłacania zaliczek na podatek dochodowy w trakcie roku. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w terminie do 30 kwietnia następnego roku złożyć odrębne zeznanie podatkowe, w którym wykaże dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych a także obliczyć i odprowadzić należny podatek dochodowy.

Na tych samych zasadach opodatkowane są dochody z odpłatnego zbycia praw poboru i praw do akcji przez krajowe osoby fizyczne.

Dochody z odpłatnego zbycia akcji uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody osiągnięte przez krajowe osoby prawne z tytułu odpłatnego zbycia akcji opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem z odpłatnego zbycia akcji, a kosztami uzyskania przychodu. Jeżeli akcje zostały objęte w zamian za wkład pieniężny lub nabyte w inny odpłatny sposób nie związany z wniesieniem wkładu niepieniężnego, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione na objęcie lub nabycie tych akcji. Dochód z odpłatnego zbycia akcji przez osoby prawne łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej bez wezwania co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu (lub straty), osiągniętego od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego zaliczki. Zaliczka jest obliczana jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące.

Na tych samych zasadach opodatkowane są dochody z odpłatnego zbycia praw poboru i praw do akcji przez krajowe osoby prawne.

4.11.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskanych przez krajowe osoby fizyczne

Dochody osiągnięte przez krajowe osoby fizyczne z tytułu dywidendy są opodatkowane na zasadach określonych Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany lub postawiony do dyspozycji z tytułu dywidendy.

Przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z przychodami z innych źródeł. Zryczałtowany podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu bez pomniejszania o koszty jego uzyskania.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłaty lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidendy. Kwota podatku jest potrącana z przypadającej do wypłaty sumy i odprowadzana 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

Dochody osiągnięte przez krajowe osoby prawne z tytułu dywidendy są opodatkowane na zasadach określonych Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podstawą opodatkowania jest cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy.

Zryczałtowany podatek wynosi 19 % przychodu osiągniętego z tytułu dywidendy. Zgodnie z art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych 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 przypadku braku możliwości odliczenia kwotę tą odlicza się w następnych latach podatkowych.

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),

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).

4.11.3. Podatek dochodowy od zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Opisane w punktach poprzednich zasady opodatkowania stosuje się także co do zasady do inwestorów zagranicznych, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, której stroną jest Rzeczpospolita Polska oraz kraj będący miejscem zamieszkania takiego inwestora albo miejscem jego siedziby lub zarządu, stanowi inaczej. Większość tych umów przewiduje redukcje stawki podatku dochodowego od dywidendy w porównaniu ze stawką przewidzianą w prawie polskim do 15%, 10%, 5% albo 0%. Zastosowanie stawki wynikającej z 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 właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody.

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych 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, jeżeli spełnione są łącznie spełniają następujące warunki:

- 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.

Powyższe 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.

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską” jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadkach, gdy zbycie praw z papierów wartościowych jest dokonywane na podstawie umowy bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, podlega ona opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Strony takiej umowy zobowiązane są solidarnie do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

III.5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki i wielkość oferty

Oferta Akcji serii E kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Próchnik S.A. z dnia 24 października 2005 r. Za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 5 grudnia 2005 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 1 Akcji serii E.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda i wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym

45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw poboru Akcji serii E oraz od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda oraz od 4 544 850 (cztery miliony pięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt) do 45 455 150 (czterdzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sto pięćdziesiąt) praw do Akcji serii E.

5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów

Terminy subskrypcji

Dzień ustalenia prawa poboru	5 grudnia 2005 r.
Planowany termin notowania praw poboru na GPW	2 – 9 maja 2006 r.
Otwarcie Oferty Publicznej Akcji serii E	9 maja 2006 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	9 maja 2006 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	12 maja 2006 r.
Zapisy na Akcje serii E nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	22 maja 2006 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej serii E	22 maja 2006 r.
Planowany przydział Akcje serii E	23 maja 2006 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje serii E lub okresu zapisów na Akcje serii E nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych.

Informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

W szczególności w przypadku gdy po rozpoczęciu oferty publicznej zostanie udostępniony przez Spółkę aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii E, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona zmiany terminu przydziału Akcji serii E w taki sposób, żeby umożliwić Inwestorom, którzy złożyli zapisy przed udostępnieniem aneksu, uchylenie się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Procedura składania zapisów

Akcje serii E oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 5 grudnia 2005 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 1 prawa poboru uprawnia do nabycia 1 Akcji serii E.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 45 455 150 Akcji serii E, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, jednak zachowują prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego, oznacza to, że możliwość złożenia zapisu dodatkowego przysługuje wszystkim akcjonariuszom Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, którzy dokonali już zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki przydzieli pozostałe Akcje serii E według swojego uznania, po cenie równej cenie emisyjnej.

Zapisy na Akcje serii E będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Akcje serii E powinna złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt III. 10.5. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego i domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii E.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje serii E, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii E za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje serii E, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapis na Akcje serii E w wykonaniu prawa poboru zawiera m.in. następujące informacje:

- *dane o subskrybencie,*
- *określenie typu zapisu:*
 - *zapis w wykonaniu prawa poboru,*
 - *zapis dodatkowy,*
- *liczbę posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu,*
- *liczbę i rodzaj subskrybowanych akcji,*
- *cenę emisyjną,*
- *formę wpłaty (gotówka, przelew),*
- *kwotę wpłaty na akcje;*
- *formę zwrotu środków pieniężnych z tytułu nadpłat lub niedojścia emisji do skutku (gotówka, przelew na rachunek),*
- *adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje,*
- *podpisy subskrybenta oraz podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.*

Ponadto zapis uzupełnia się o oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza, że:

- *zapoznał się z treścią Prospektu,*
- *zaakceptował warunki subskrypcji,*
- *wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.*

Zwraca się uwagę subskrybentom, że zapis w wykonaniu prawa poboru i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

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

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Zapis na Akcje serii E dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny.

Osoba zapisująca się powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

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

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Dla ważności zapisu na Akcje serii E wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje serii E

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje serii E w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawa poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje serii E mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość jej realizacji w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są prawa poboru.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, które nie zdeponowały akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych mogą składać zapisy we wszystkich Punktach Obsługi Klienta biura pełniącego funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta, którym na dzień Prospektu jest CDM Pekao S.A.

W przypadku wytypowania przez Zarząd Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje serii E nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, zapisy takie będą przyjmowane wyłącznie przez Oferującego – w jego siedzibie w Krakowie przy ul. Floriańskiej 55 lub w Punkcie Obsługi Klientów w Warszawie przy ul. Nowy Świat 54/56

Działanie przez pełnomocnika

Subskrybent może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii E. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż na podstawie Ustawy z dnia 9 września 2000 r o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz.960 z późn. zm.) dokument pełnomocnictwa podlega opłacie skarbowej w wysokości 15 PLN.

5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Emitent może podjąć decyzję o przeprowadzeniu oferty w innym terminie lub o odstąpieniu od oferty najpóźniej do dnia rozpoczęcia oferty publicznej Akcji serii E. Odstąpienie od oferty lub zmiana jej terminów może nastąpić, jeśli Emitent uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. W szczególności przyczyną odstąpienia od oferty może być pogorszenie koniunktury giełdowej lub wystąpienie innych niespodziewanych przyczyn powodujących, że przeprowadzenie oferty byłoby utrudnione lub niezgodne z interesem Spółki.

Decyzję o odstąpieniu od oferty może podjąć Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o przeprowadzeniu oferty w innym terminie.

Po rozpoczęciu oferty publicznej Spółka nie może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji serii E.

Informacja o ewentualnych odstąpieniu od oferty lub jej zawieszeniu i zmianie terminów zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu

5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Przydział Akcji serii E w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w ciągu 14 dni po zakończeniu Oferty Publicznej. Podstawą przydziału Akcji serii E będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Akcje serii E w wykonaniu prawa poboru wynikającego z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, Akcje serii E przydzielone zostaną w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu. Akcje serii E nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii E niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji serii E nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji serii E kilku osobom łącznie. Akcje serii E nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji serii E kolejno Inwestorom, którzy złożyli zapisy dodatkowe na największą liczbę Akcji serii E. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji serii E kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji serii E), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (w tym Zapisów Dodatkowych), Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii E wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie równej cenie emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty większej niż wynikająca ze złożonego zapisu lub redukcji Zapisów Dodatkowych nadpłaty będą zwracane:

- na wskazane w formularzach zapisów rachunki pieniężne Inwestorów w domach maklerskich, za pośrednictwem których realizowane były prawa poboru;
- w przypadku Inwestorów składających zapisy za pośrednictwem Sponsora Emisji ewentualnej nadpłaty zwracane będą inwestorom zgodnie z informacją zawartą w treści zapisu na Akcje serii E.

Zwrot nadpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji serii E. W przypadku niedojścia emisji Akcji serii E do skutku zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji Akcji serii E do skutku. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez

odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez subskrybenta podczas subskrybowania Akcji serii E.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji serii E po rozpoczęciu notowań PDA, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach 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 koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii E.

5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Akcje serii E oferowane są akcjonariuszom Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Prawo poboru uprawnia do nabycia 1 Akcji serii E. W związku z powyższym maksymalna wielkość zapisu odpowiada liczbie przysługujących danemu Inwestorowi praw poboru. Inwestorzy mogą składać zapisy na minimum 1 Akcję serii E.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje serii E w liczbie od 1 do 45 455 150 sztuk.

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii E niż wynikającą z liczby posiadanych praw poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych praw poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii E niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje serii E.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaoferował objęcie Akcji serii E nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zapisu na akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji zaoferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis oferowaną danemu Inwestorowi liczbę akcji.

5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapis na Akcje serii E jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji, gdy po rozpoczęciu oferty publicznej zostanie udostępniony przez Spółkę aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii E, o których Spółka powzięła wiadomość przed przydziałem Akcji serii E. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii E, tak aby umożliwić Inwestorom uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W innym przypadku Inwestor składający zapis na Akcje serii E jest nim związany do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub w rejestrze Sponsora Emisji, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji serii E do skutku.

5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Zapis na Akcje musi być w pełni opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu i w terminie tym opłata za akcje musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Pełną wpłatą na Akcje serii E będzie wpłata kwoty stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej Akcji serii E oraz liczby subskrybowanych Akcji serii E.

Wpłata na Akcje serii E powinna być dokonana w domu maklerskim, w którym Inwestor posiada rachunek papierów wartościowych, z którego realizowane jest prawo poboru. W przypadku zapisów realizowanych za pośrednictwem Sponsora Emisji wpłata powinna być dokonana na rachunek Sponsora Emisji.

Wpłata na Akcje serii E może być dokonana w złotych gotówką, przelewem lub w innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący działalność maklerską przyjmujący zapisy na Akcje serii E.

Przelew powinien zawierać adnotację „wpłata na Akcje serii E Próchnik S.A.”.

Skutkiem prawnym niedokonania przez Inwestora wpłaty na Akcje w terminie określonym w Prospekcie będzie nieważność zapisu. W przypadku nieopłacenia zapisu w całości zapis ten będzie nieważny, a inwestorowi nie będą przydzielone żadne akcje, również te w części opłaconej.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. nr 153, późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub w celu ukrycia działań przestępczych. Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, że wpłaty na akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej. (Dz. U. Nr 173, poz. 1807)

Osoba składająca zapis na Akcje serii E z rachunku Sponsora Emisji, wraz z formularzem zapisu może złożyć dyspozycję deponowania wszystkich Akcji serii E na prowadzonym dla niej rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim (albo odpowiednio w banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). Składając dyspozycję deponowania Inwestor podaje numer ww. rachunku oraz nazwę prowadzącego go podmiotu oraz zobowiązuje się do poinformowania POK, w którym składany jest zapis o wszelkich zmianach dotyczących powyższego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa i nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego Inwestora w domu maklerskim, Akcje serii E

zostaną zapisane automatycznie na ww. rachunku – bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Ostateczny przydział Akcji serii E nastąpi w terminie określonym w pkt III.5.1.2.

Informacja o dokonanych przydziałach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie. W tym samym trybie Emitent przekaze stosowną informację w przypadku niedojścia emisji do skutku.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną akcję Spółki przypadać będzie jedna Akcja serii E.

Dniem ustalania prawa poboru jest dzień 5 grudnia 2005 roku. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru akcję Spółki Inwestorom przysługiwać będzie jednostkowe prawo poboru. Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego.

Planowane jest notowanie praw poboru do subskrypcji Akcji serii E na GPW w Warszawie w terminach wskazanych w pkt III.5.1.2.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zrywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, jednak zachowują prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego, oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim akcjonariuszom Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, którzy dokonali już zbycia prawa poboru.

Procedury związane z wykonaniem prawa poboru zostały szczegółowo przedstawione w pkt III.5.1.2 Prospektu.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt III.5.1.2 wygasają.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Emisja Akcji serii E jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną akcję Spółki przypadać będzie jedna Akcja serii E.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki zaoferuje i przydzieli pozostałe Akcje serii E według swojego uznania po cenie równej cenie emisyjnej.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Zgodnie z wiedzą Zarządu Elżbieta Sjöblom zamierza uczestniczyć w subskrypcji Akcji serii E w wykonaniu prawa poboru.

W związku z powyższym jest bardzo prawdopodobne, że Pani Elżbieta Sjöblom obejmie ponad 5% całej emisji Akcji serii E.

W dniu 13.02.2006 roku Zarząd Spółki otrzymał od Pani Elżbiety Sjöblom pismo, w którym Pani Elżbieta Sjöblom stwierdza, że odstępuje od zamiaru objęcia wszystkich akcji nieobjętych przez inwestorów w zapisach podstawowych i dodatkowych, o którym informowała wcześniej. Jednocześnie Pani Elżbieta Sjöblom poinformowała, że nie będzie obejmować żadnych Akcji serii E nieobjętych w wykonaniu jednostkowych praw poboru.

Panowie Krzysztof Okoński i Mikołaj Habit – Wiceprezesi Zarządu, Pan Piotr Jurkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Pan Zdzisław Panek - Członek Rady Nadzorczej zamierzają uczestniczyć w subskrypcji akcji serii E. Zgodnie z wiedzą Zarządu pozostali członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji serii E.

W sytuacji, kiedy w ramach wykonania prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych nie zostaną objęte wszystkie Akcje serii E, możliwe jest objęcie części nieobjętych akcji przez członków organów zarządzających lub nadzorujących, jeżeli inni inwestorzy nie wyrażą chęci ich objęcia.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:**a) Podział oferty na transze**

Oferta nie jest podzielona na transze.

b) Zmiany wielkości transz

Nie dotyczy. Oferta nie jest podzielona na transze.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Oferta nie jest podzielona na transze. Zasady przydziału zostały opisane w pkt III. 5.1.5.

d) Preferencje przy przydziale

Emitent nie ma możliwości preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek inwestora lub grupy inwestorów przy przydziale akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych.

Akcje serii E nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zgodnie z § 4 art. 436 KSH i § 2 ust. 3 Uchwały nr 5 z dnia 24 października 2006 r. Zarząd przydzieli według swojego uznania po cenie równiej cenie emisyjnej Akcji serii E wskazanej w pkt III.5.3.1.

Zarząd informuje, że w związku z oświadczeniem, o którym mowa w pkt III.5.2.2. Akcje serii E nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych nie będą oferowane Pani Elżbiecie Sjöblom.

e) Sposób traktowania, przy przydziale, zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie uzależniony od podmiotu dokonującego zapisu i tego za pośrednictwem jakiego podmiotu został on złożony.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia oferty został wskazany w pkt III.5.1.2.

h) Zapisy wielokrotne

Dopuszcza się składanie wielokrotnych zapisów z zastrzeżeniem, że łączna wielkość zapisów danego Inwestora musi spełniać wymogi dotyczące maksymalnej wielkości zapisu opisane w pkt III.5.1.5.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji serii E.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu. Stosowna informacja będzie dostępna najpóźniej w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji serii E .

Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość

Nie przewiduje się opcji nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Cena emisyjna akcji serii E wynosi 0,50 zł.

Inwestorzy subskrybujący Akcje serii E nie ponoszą dodatkowych kosztów z tytułu prowizji domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Inwestorzy dokonujący zapisu za pośrednictwem pełnomocnika od udzielonego pełnomocnictwa winni uiścić opłatę skarbową w wysokość 15,00 zł w postaci znaczków opłaty skarbowej zgodnie z Ustawą z dnia 9 września 2000 r o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz.960 z późn. zm.).

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena emisyjna została wskazana w pkt III. 5.3.1 Prospektu.

5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

W stosunku do Akcji serii E nie zostało wyłączone prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom.

5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku do dnia Prospektu Spółka przeprowadziła ofertę Akcji serii C i D.

Akcje serii C były oferowane w wykonaniu prawa poboru, a ich cena emisyjna była równa wartości nominalnej i wynosiła 0,50 zł.

Akcje serii D w ilości 5 455 150 szt. zostały objęte z zamian za wkład niepieniężny w postaci wierzytelności wobec Spółki w kwocie 2 727 575,71 zł z tytułu umowy kredytowej z dnia 28.06.2000 r. zawartej z Bankiem Przemysłowo Handlowym S.A., nabytych przez Panią Elżbietę Sjöblom na podstawie umowy cesji z dnia 17.09.2004 r. Wartość wkładu niepieniężnego została wyceniona na 2 727 575,00 (słownie: dwa miliony siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt pięć) złotych. Cena emisyjna Akcji serii D była równa wartości nominalnej i wynosiła 0,50 zł.

Emitent nie ma wiedzy, opartej na dokumentach, na temat faktycznych kosztów gotówkowych poniesionych w związku z nabyciem ww. wierzytelności, a w związku z tym objęciem Akcji serii D. Z niepotwierdzonych informacji uzyskanych przez Zarząd cena nabycia wierzytelności wyniosła w granicach 1,25-1,3 mln zł.

Nie istnieją żadne szczególne uprawnienia członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osób zarządzające wyższego szczebla lub osób powiązanych, na podstawie których osoby te byłyby uprawnione do nabycia papierów wartościowych Spółki.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty

Podmiotem oferującym i koordynatorem całości oferty jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Floriańskiej 55.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

W przeprowadzeniu oferty nie uczestniczą agenci ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych będzie również podmiotem obsługującym przydział Akcji serii E.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjęłoby się gwarantowania emisji Akcji serii E. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

Plasowania emisji Akcji serii E Spółki na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, który jest podmiotem oferującym Akcje serii E.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjęłoby się gwarantowania emisji Akcji serii E. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

III.6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Notowanie praw poboru Akcji serii E

Spółka zamierza notować prawa poboru Akcji serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Planowany termin notowania prawa poboru wskazano w pkt III 5.1.2. Terminy notowania praw poboru Zarząd Giełdy podaje do publicznej wiadomości w drodze komunikatu.

Prawa poboru notowane są na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przez dzień zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Przedmiotem obrotu jest prawo poboru z jednej akcji. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru mogą być 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.

Zgodnie z § 12 Regulaminu Giełdy prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na Giełdzie – są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony

przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust.1 lub art. 42 Ustawy o ofercie, nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez KPWIG. Jednocześnie prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

W związku z powyższym notowanie praw poboru Akcji serii E będzie możliwe po zatwierdzeniu przez KPWIG niniejszego Prospektu i zawarciu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem będzie rejestracja praw poboru do Akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

Notowanie praw do Akcji serii E

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Praw do Akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Intencją Emitenta jest, by obrót PDA rozpoczął się niezwłocznie po przydziale Akcje serii E.

Zgodnie z § 13 Regulaminu Giełdy prawa do nowych akcji spółek, których akcje są przedmiotem obrotu giełdowego, są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonanych przydziale akcji, o ile skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie oraz sporządzony został odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane o ile zarząd Giełdy nie uzna, że warunki emisji nauszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Jednocześnie prawa do nowych akcji są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Biorąc pod uwagę, iż Oferta zostanie przeprowadzona pod warunkiem zatwierdzenia przez KPWIG niniejszego Prospektu, Spółka przed rozpoczęciem Oferty zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja PDA w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz, że Akcje serii E są tożsame w prawach z akcjami Spółki notowanymi dotychczas, warunkiem dopuszczenia Praw do Akcji serii E jest zawiadomienie Giełdy o dokonanych przydziale Akcji serii E.

Niezwłocznie po przydziale Akcji serii E Giełda zostanie poinformowana o dokonanych przydziale. Jednocześnie Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego datę pierwszego notowania oraz datę ostatniego notowania na Giełdzie praw do nowych akcji określa Zarząd Giełdy w porozumieniu z emitentem i po uzgodnieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Jenostką transakcyjną jest jedno prawo do nowych akcji.

Notowanie Akcji serii E

Zgodnie z § 24 Regulaminu Giełdy spółka, której akcje są już dopuszczone do obrotu giełdowego, jest zobowiązana złożyć wniosek o wprowadzenie do obrotu na giełdzie akcji tego samego rodzaju w terminie dwunastu miesięcy od dnia zakończenia subskrypcji akcji nowej emisji lub od dnia, w którym ustało ograniczenie zbywalności tych akcji.

Emitowane przez Spółkę Akcje serii E będą miały nieograniczoną zbywalność i będą tożsame w prawach z dotychczasowymi akcjami Spółki, notowanymi na rynku podstawowym (rynek oficjalnych notowań giełdowych) Giełdy.

Zarząd Spółki działając w oparciu o §19 Regulaminu Giełdy, wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji serii E do obrotu na rynku podstawowym niezwłocznie po zaistnieniu przesłanek umożliwiających dokonanie asymilacji Akcji serii E z akcjami obecnie notowanymi.

Biorąc pod uwagę planowany termin przeprowadzenia subskrypcji Akcji serii E intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW w miesiącu kwietniu lub maju 2006 r.

Jednakże uwzględniając fakt, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego, Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że notowanie Akcji serii E rozpocznie się w określonym powyżej terminie.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Spółki są notowane na Rynku Oficjalnych Notowań Giełdowych – Rynku Podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie dotyczy. Nie mają miejsca takie operacje.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.1. Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.2. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.3. Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.4. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących, cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

III.7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**7.1 Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży**

Wszystkie Akcje serii E są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje serii E są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje serii E są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

III.8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty**

TABELA 21. PRZEWIDYWANE KOSZTY I WPŁYWY PIENIĘŻNE Z EMISJI AKCJI SERII E.

Maksymalne wpływy pieniężne z Akcji serii E*	22 727 575,00
– Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	-
– Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	120 000,00
– Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty	124 000,00
Szacunkowa wielkość łącznych kosztów emisji	244 000,00
Prognozowane rzeczywiste wpływy Spółki	22 483 575,00

Źródło: Emitent

*przewidywane wpływy z emisji przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji serii E.

Przewidywane koszty emisji stanowią 1,1 % wartości maksymalnych możliwych wpływów z emisji.

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji serii E zostanie podane do publicznej wiadomości po zakończeniu oferty publicznej w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

III.9. ROZWODNIENIE**9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą**

Informacje dotyczące rozwodnienia zostały przedstawione w pkt III.9.2 Prospektu.

9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

W sytuacji gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą Akcji serii E w ramach wykonania prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii E wytypowanym przez siebie Inwestorom z poza grona dotychczasowych akcjonariuszy. W związku z powyższym możliwe jest objęcie całej emisji Akcji serii E przez Inwestorów nie będących dotychczas akcjonariuszami Spółki w sytuacji, gdy w trybie wykonania prawa poboru i Zapisach Dodatkowych nie zostanie objęta żadna Akcja serii E. Maksymalne możliwe rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii E przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

TABELA 22. MAKSYMALNE MOŻLIWE ROZWODNIENIE KAPITAŁU W WYNIKU EMISJI AKCJI SERII E

	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje serii A, B, C, D)	45 455 150	50,00%	45 455 150	50,00%
Nowi akcjonariusze (Akcje serii E)*	45 455 150	50,00%	45 455 150	50,00%
Razem	90 910 300	100,00%	90 910 300	100,00%

*Powyższe zestawienie sporządzono przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii E.

III.10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań

W emisję nie są zaangażowani doradcy poza Oferującym. Zakres odpowiedzialności Oferującego wskazano w pkt II.1.

10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W związku z emisją Akcji serii E nie były badane ani przeglądane inne niż sprawozdania finansowe informacje zawarte w Prospekcie.

10.3. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

10.5. Formularz zapisu na Akcje serii E**Formularz zapisu na Akcje serii E Próchnik S.A.**

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki Próchnik S.A. o wartości nominalnej 0,50 złotych każda. Akcje serii E emitowane są na mocy Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 października 2005 r. Akcje serii E przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym akcji na okaziciela spółki Próchnik S.A. (Prospekt) i niniejszym formularzu. Cena emisyjna jednej Akcji serii E wynosi 0,50 PLN.

1. Imię i nazwisko lub nazwa (firma) osoby prawnej:

.....

2. Adres zamieszkania / Siedziba:

.....

3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny:

4. Nr dowodu osobistego / paszportu:

5. Status dewizowy:

Rezydent

Nierezydent

6. Rodzaj zapisu:

Zapis Podstawowy

Zapis Dodatkowy

7. Liczba realizowanych praw poboru w związku ze składanym zapisem:

8. Liczba Akcji objętych zapisem:

Słownie:

9. Kwota wpłaty na Akcje serii E:

Słownie:

10. Forma wpłaty na Akcje serii E:

11. Rachunek na wypadek zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:

Właściciel rachunku:

Numer rachunku:

Prowadzony przez:

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku, Emitent lub osoby działające na rzecz Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki. Jednocześnie wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do realizacji Oferty Publicznej.

Data i podpis Subskrybenta

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu, w którym
składany jest zapis oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

Dyspozycja deponowania Akcji serii E Próchnik S.A.

Uwaga: Dyspozycję deponowania mogą złożyć osoby realizujące przysługujące im prawo poboru z rachunku Sponsora Emisji. W przypadku gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego inwestora w domu maklerskim, Akcje serii E zostaną zapisane automatycznie na ww. rachunku – bez konieczności złożenia przez inwestora dyspozycji deponowania.

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr:

prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa):

na rzecz:

wszystkich przydzielonych mi Akcji serii E spółki Próchnik S.A.

Oświadczenie: Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klienta, w którym dokonałem zapisu na Akcje serii E spółki Próchnik S.A. o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

Uwaga: Dyspozycja bez wpisanego pełnego numeru rachunku, nazwy domu maklerskiego i właściciela rachunku jest nieważna.

Data i podpis Składającego dyspozycję

Data przyjęcia oraz podpis przyjmującego dyspozycję

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Subskrybent.