

Aneks nr 1

**Do Prospektu Emisyjnego BUDVAR Centrum S.A. przygotowanego w związku z Ofertą publiczną Akcji serii D i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii A, B i C oraz praw do Akcji Serii D**

Niniejszy aneks został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 kwietnia 2007 r.

Aneks nr 1 stanowi aktualizację informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym opublikowanym w dniu 02 kwietnia 2007 r. na stronach [www.budvar.pl](http://www.budvar.pl) i [www.amerbrokers.pl](http://www.amerbrokers.pl), a zatwierdzonym przez Komisję w dniu 30 marca 2007 r.

Niniejszy Aneks został sporządzony w związku z przesunięciem terminu oferty publicznej Akcji serii D oraz zamiarem opublikowania w treści prospektu emisyjnego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2006, zbadanego przez biegłego rewidenta, wraz z treścią jego opinii i tym samym aktualizacją danych finansowo-organizacyjnych na dzień 31.12.2006, a także stwierdzonym błędem obliczeniowym w punktach I.4.3. i IV.3.4. tegoż prospektu emisyjnego. Opinię i raport z badania ww. sprawozdania finansowego Emitent otrzymał w dniu 30 marca 2007r. o godz. 15<sup>30</sup>, a więc już po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego.

Numer strony i punkt dotyczą Prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 30 marca 2007 r., a opublikowanego w dniu 02 kwietnia 2007 r. na stronach [www.budvar.pl](http://www.budvar.pl) i [www.amerbrokers.pl](http://www.amerbrokers.pl).

**1) Punkt I.3. Statystyki Oferty i Przewidywany Harmonogram, strona 10**

**Było:**

Szczegółowy harmonogram publicznej oferty Akcji serii D przedstawia się następująco:

- ⇒ Otwarcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 16 kwietnia 2007r.
- ⇒ Przyjmowanie Deklaracji Nabycia Akcji w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie odbywało się od 16 do 18 kwietnia 2007r., do godziny 12<sup>00</sup>;
- ⇒ Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości nastąpi w dniu 20 kwietnia 2007r.
- ⇒ Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 23 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 25 kwietnia 2007r.
- ⇒ Dokonanie przydziału Akcji Oferowanych nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zamknięcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.

**Jest:**

Szczegółowy harmonogram publicznej oferty Akcji serii D przedstawia się następująco:

- ⇒ Otwarcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 8 maja 2007r.
- ⇒ Przyjmowanie Deklaracji Nabycia Akcji w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie odbywało się od 8 do 10 maja 2007r., do godziny 12<sup>00</sup>;
- ⇒ Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości nastąpi w dniu 11 maja 2007r.
- ⇒ Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 14 maja 2007r.
- ⇒ Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 16 maja 2007r.
- ⇒ Dokonanie przydziału Akcji Oferowanych nastąpi w dniu 18 maja 2007r.
- ⇒ Zamknięcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 18 maja 2007r.

**2) Punkt I.4.1. Podstawowe dane finansowe, strona 11**

**Było:**

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

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	32.960	35.974	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3.417	4.278	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	3.385	4.236	4.837	1.361	0

Zysk (strata) netto	2.762	3.345	3.818	1.102	0
Aktywa razem	26.012	22.277	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.034	9.534	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	941	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	8.400	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	15.978	12.743	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	250 **	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,33	0,40	0,46	0,13	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0

\* - liczba akcji z uwzględnieniem podziału akcji w stosunku 1: 100 w 2006;

\*\* - rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu emisji akcji serii C, o kwotę 8.045.600 PLN, nastąpiła w dniu 13 stycznia 2005r.

#### Jest:

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

POZYCJA	2006	I-IX 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	52.657	32.960	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6.616	3.417	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	6.624	3.385	4.837	1.361	0
Zysk (strata) netto	5.349	2.762	3.818	1.102	0
Aktywa razem	24.867	26.012	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6.302	10.034	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	941	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.254	4.432	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	18.565	15.978	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	250 **	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,64	0,33	0,46	0,13	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0

\* - liczba akcji z uwzględnieniem podziału akcji w stosunku 1: 100 w 2006;

\*\* - rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu emisji akcji serii C, o kwotę 8.045.600 PLN, nastąpiła w dniu 13 stycznia 2005r.

### 3) Punkt I.4.2. Kapitalizacja i zobowiązania, strony 11 – 12

#### Było:

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	30.09.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
<b>Kapitał własny</b>	<b>15978</b>	<b>61,43</b>	<b>13.216</b>	<b>61,66</b>	<b>9.398</b>	<b>85,32</b>
Kapitał podstawowy	8.296	31,89	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,91	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2.762	10,62	3.818	17,81	1.102	10,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>10.034</b>	<b>38,37</b>	<b>8.216</b>	<b>38,34</b>	<b>1.617</b>	<b>14,68</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	17,04	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	3.390	13,03	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	5.602	21,54	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>26.012</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

**Jest:**

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	31.12.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
<b>Kapitał własny</b>	<b>18565</b>	<b>74,65</b>	<b>13.216</b>	<b>61,66</b>	<b>9.398</b>	<b>85,32</b>
Kapitał podstawowy	8296	33,36	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	-	-	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	4920	19,78	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	5349	21,51	3.818	17,81	1.102	10,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>6302</b>	<b>25,35</b>	<b>8.216</b>	<b>38,34</b>	<b>1.617</b>	<b>14,68</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	1	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4254	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	2379	9,56	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	2047	8,24	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>24867</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

#### 4) Punkt I.4.3. Cele emisji Akcji Oferowanych, strona 13

**Było:**

W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy maksymalnym zakładanym poziomie Ceny Emisyjnej, dzięki dodatkowym środkom w wysokości 8 mln PLN cała inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D oraz środków własnych Spółki w wysokości 3 mln PLN.

**Jest:**

W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy maksymalnym zakładanym poziomie Ceny Emisyjnej, dzięki dodatkowym środkom w wysokości 8 mln PLN cała inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D oraz środków własnych Spółki w wysokości 2 mln PLN.

#### 5) Punkt I.6.3. Wyniki przedsiębiorstwa i jego sytuacja finansowa, strona 15

**Było:**

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

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

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

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

Jest:

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

POZYCJA	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
<b>przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>52657</b>	<b>32.960</b>	<b>53.675</b>	<b>11.614</b>
przychody netto ze sprzedaży produktów	50754	31.667	52.902	11.559
przychody netto ze sprzedaży towarów	665	421	657	55
przychody netto ze sprzedaży usług	1238	872	116	0
<b>koszty działalności operacyjnej</b>	<b>46314</b>	<b>31.128</b>	<b>48.688</b>	<b>10.252</b>
amortyzacja	2059	1.508	1.166	95
zużycie materiałów i energii	25002	17.865	30.739	7.807
usługi obce	12689	6.840	10.904	1.433
podatki i opłaty	202	143	186	103
wynagrodzenia	2721	1.935	3.106	674
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	557	380	643	133
pozostałe koszty rodzajowe	2723	2.232	1.602	5
wartość sprzedanych towarów i materiałów	361	224	342	2
<b>zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>6343</b>	<b>3.158</b>	<b>5.067</b>	<b>1.362</b>
pozostałe przychody operacyjne	501	311	129	
pozostałe koszty operacyjne	228	52	252	1
<b>zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]</b>	<b>6616</b>	<b>3.417</b>	<b>4.944</b>	<b>1.361</b>
<b>EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)</b>	<b>8675</b>	<b>4.925</b>	<b>6.110</b>	<b>1.456</b>

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniższej tabeli:

POZYCJA	31.12.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
<b>Kapitał własny</b>	<b>18.565</b>	<b>74,65</b>	<b>13.216</b>	<b>61,66</b>	<b>9.398</b>	<b>85,32</b>
Kapitał podstawowy	8.296	33,36	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	-	-	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	4.920	19,78	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	5.349	21,51	3.818	17,81	1.102	10,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>6.302</b>	<b>25,35</b>	<b>8.216</b>	<b>38,34</b>	<b>1.617</b>	<b>14,68</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	1		-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-

– z tytułu kredytów	-		941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.254	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-		1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	2.379	9,56	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	2.047	8,24	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>24.867</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

6) **Punkt I.7. Osoby Zarządzające, Kierownicy Wyższego Szczebla i Pracownicy, strona 17**

**Było:**

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

**Jest:**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006r. Emitent zatrudniał 138 osób. Średnia liczba osób zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006r. wynosiła 136 osób, z których na stanowiskach robotniczych pracowało 111 osób, a na stanowiskach nierobotniczych – 25 osób.

7) **Punkt I.9. Informacje Finansowe, strona 18**

**Było:**

BILANS

<b>Aktywa</b>		30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>I.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>13628</b>	<b>14462</b>	<b>8463</b>
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	93	81	24
	- wartość firmy	0	0	0
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych <sup>1)</sup>	0	0	0
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	13535	14381	8439
4.	Należności długoterminowe	0	0	0
4.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
4.2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0
5.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
5.1.	Nieruchomości	0	0	0
5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
5.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>12384</b>	<b>6970</b>	<b>2551</b>
1.	Zapasy	4669	2264	449
2.	Należności krótkoterminowe	5012	3455	1745
2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.2.	Od pozostałych jednostek	5012	3455	1745
3.	Inwestycje krótkoterminowe	2225	734	344
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2225	734	344
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2225	734	344
3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	478	517	13

<b>Aktywa razem</b>	<b>26012</b>	<b>21432</b>	<b>11014</b>
---------------------	--------------	--------------	--------------

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<b>(wariant kalkulacyjny)</b>		<b>I – IX 2006</b>	<b>2005</b>	<b>VII – XII 2004</b>
<b>I.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>32960</b>	<b>53675</b>	<b>11614</b>
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	32539	53018	0
	2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	421	657	0
<b>II.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>23017</b>	<b>40341</b>	<b>9871</b>
	- jednostkom powiązanych	0	0	0
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22793	39999	0
	2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	224	342	0
<b>III.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>9943</b>	<b>13334</b>	<b>1743</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>5823</b>	<b>7029</b>	<b>3</b>
<b>V.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>962</b>	<b>1238</b>	<b>378</b>
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>3158</b>	<b>5067</b>	<b>1362</b>
<b>VII.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>311</b>	<b>129</b>	<b>0</b>
	1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	0	0
	2. Dotacje	256	0	0
	3. Inne przychody operacyjne	54	129	0
<b>VIII.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>52</b>	<b>252</b>	<b>1</b>
	1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
	2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	165	0
	3. Inne koszty operacyjne	52	87	0
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>3417</b>	<b>4944</b>	<b>1361</b>
<b>X.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>61</b>	<b>23</b>	<b>1</b>
	1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
	2. Odsetki, w tym:	9	2	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
	3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
	4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	5. Inne	52	21	0
<b>XI.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>93</b>	<b>130</b>	<b>1</b>
	1. Odsetki, w tym:	93	60	0
	- dla jednostek powiązanych	0	0	0
	2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
	3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	4. Inne	0	70	0
<b>XIII.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>3385</b>	<b>4837</b>	<b>1361</b>
<b>XIV.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0
	2. Straty nadzwyczajne	0	0	0
<b>XVII.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)</b>	<b>3385</b>	<b>4837</b>	<b>1361</b>
<b>XVIII.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>623</b>	<b>1019</b>	<b>259</b>
	a) część bieżąca	623	1019	0
	b) część odroczone	0	0	0
<b>XIX.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XXII.</b>	<b>Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)</b>	<b>2762</b>	<b>3818</b>	<b>1102</b>

Jest:

## BILANS

<b>Aktywa</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>13142</b>	<b>14462</b>	<b>8463</b>

1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	72	81	24
	- wartość firmy	0	0	0
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych <sup>1)</sup>	0	0	0
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	13069	14381	8439
4.	Należności długoterminowe		0	0
4.1.	Od jednostek powiązanych		0	0
4.2.	Od pozostałych jednostek		0	0
5.	Inwestycje długoterminowe		0	0
5.1.	Nieruchomości		0	0
5.2.	Wartości niematerialne i prawne		0	0
5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
b)	w pozostałych jednostkach		0	0
5.4.	Inne inwestycje długoterminowe		0	0
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>II.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>11725</b>	<b>6970</b>	<b>2551</b>
1.	Zapasy	4119	2264	449
2.	Należności krótkoterminowe	3573	3455	1745
2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.2.	Od pozostałych jednostek	3573	3455	1745
3.	Inwestycje krótkoterminowe	3788	734	344
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		734	344
a)	w jednostkach powiązanych		0	0
b)	w pozostałych jednostkach		0	0
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3788	734	344
3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	245	517	13
<b>Aktywa razem</b>		<b>24867</b>	<b>21432</b>	<b>11014</b>

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)		2006	2005	VII – XII 2004
<b>I.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>52675</b>	<b>53675</b>	<b>11614</b>
	- od jednostek powiązanych		0	0
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	51992	53018	0
	2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	665	657	0
<b>II.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>36068</b>	<b>40341</b>	<b>9871</b>
	- jednostkom powiązany		0	0
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	35707	39999	0
	2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	361	342	0
<b>III.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>16589</b>	<b>13334</b>	<b>1743</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>8912</b>	<b>7029</b>	<b>3</b>
<b>V.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1334</b>	<b>1238</b>	<b>378</b>
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>6343</b>	<b>5067</b>	<b>1362</b>
<b>VII.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>501</b>	<b>129</b>	<b>0</b>
	1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11	0	0
	2. Dotacje	382	0	0
	3. Inne przychody operacyjne	108	129	0
<b>VIII.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>228</b>	<b>252</b>	<b>1</b>
	1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
	2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	152	165	0
	3. Inne koszty operacyjne	76	87	0
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>6616</b>	<b>4944</b>	<b>1361</b>

<b>X.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>101</b>	<b>23</b>	<b>1</b>
	1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
	2. Odsetki, w tym:	26	2	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
	3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
	4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	5. Inne	75	21	0
<b>XI.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>93</b>	<b>130</b>	<b>1</b>
	1. Odsetki, w tym:	93	60	0
	- dla jednostek powiązanych	0	0	0
	2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
	3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	4. Inne	0	70	0
<b>XIII.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>6624</b>	<b>4837</b>	<b>1361</b>
<b>XIV.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0
	2. Straty nadzwyczajne	0	0	0
<b>XVII.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)</b>	<b>6624</b>	<b>4837</b>	<b>1361</b>
<b>XVIII.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1275</b>	<b>1019</b>	<b>259</b>
	a) część bieżąca	1274	1019	0
	b) część odroczone	1	0	0
<b>XIX.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XXII.</b>	<b>Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)</b>	<b>5349</b>	<b>3818</b>	<b>1102</b>

**8) Punkt I.10. Szczegóły Dotyczące Oferty i Wprowadzenia do Obrotu, strona 20**

**Było:**

W procesie "book-building" będą mogli wziąć udział wszyscy inwestorzy, którzy złożą Deklaracje Nabycia Akcji, w okresie od 16 do 18 kwietnia 2007r., do godziny 12<sup>00</sup>, w siedzibie Oferującego, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.7 niniejszego Prospektu.

**Jest:**

W procesie "book-building" będą mogli wziąć udział wszyscy inwestorzy, którzy złożą Deklaracje Nabycia Akcji, w okresie od 8 do 10 maja 2007r., do godziny 12<sup>00</sup>, w siedzibie Oferującego, według wzoru wskazanego w punkcie IV.10.7 niniejszego Prospektu.

**9) Punkt I.10. Szczegóły Dotyczące Oferty i Wprowadzenia do Obrotu, strona 21**

**Było:**

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane, w dniach od 23 do 25 kwietnia 2007r., w punkcie obsługi klientów Oferującego oraz punktach obsługi klientów innych podmiotów, wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, zorganizowanego przez Oferującego.

**Jest:**

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Detalicznej będą przyjmowane, w dniach od 14 do 16 maja 2007r., w punkcie obsługi klientów Oferującego oraz punktach obsługi klientów innych podmiotów, wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, zorganizowanego przez Oferującego.

**10) Punkt I.10. Szczegóły Dotyczące Oferty i Wprowadzenia do Obrotu, strona 23**

**Było:**

Na podstawie właściwie złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Oferowane, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego wystawią odpowiednie zlecenia "kupna" Akcji serii D i wprowadzą je do systemu informatycznego Giełdy w dniu 26 kwietnia 2007r.

**Jest:**

Na podstawie właściwie złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Oferowane, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego wystawią odpowiednie zlecenia "kupna" Akcji serii D i wprowadzą je do systemu informatycznego Giełdy w dniu 17 maja 2007r.

**11) Punkt III.2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, strona 36**



**Było:**

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

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

**Jest:**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku oraz z przeglądu sprawozdania finansowego Emitenta obejmującego okres od 01.01.2006 r. do 30.09.2006 r. przeprowadził Roman Kurzawski biegły rewident nr ewid. 2080/2416, firma audytorska Spółka U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. w Łodzi, Grupa Finans-Servis w Sieradzu wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badania historycznych informacji finansowych obejmujących rok obrotowy rozpoczęty 01.01.2004 r. i zakończony 31.12.2004r., rok obrotowy rozpoczęty 01.01.2005 r. i zakończony 31.12.2005 r. oraz rok obrotowy rozpoczęty 01.01.2006 r. i zakończony 31.12.2006 r. przeprowadziła Jadwiga Architekt biegły rewident nr ewid. 4873/5573, firma audytorska Spółka U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce sp. z o.o. Grupa Finans-Servis w Łodzi, wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

**12) Punkt III.3. Wybrane Dane Finansowe, strona 36****Było:**

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

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	32.960	35.974	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3.417	4.278	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	3.385	4.236	4.837	1.361	0
Zysk (strata) netto	2.762	3.345	3.818	1.102	0
Aktywa razem	26.012	22.277	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.034	9.534	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	941	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	8.400	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	15.978	12.743	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	250 ***	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,33	0,40	0,46	0,13	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,33	0,40	0,46	0,13	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN) z uwzględnieniem emisji akcji serii D **	0,28	0,34	0,39	0,11	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0

\* - liczba akcji z uwzględnieniem podziału akcji w stosunku 1: 100 w grudniu 2006;

\*\* - założono wyemitowanie 1.600.000 Akcji serii D.

\*\*\* - rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu emisji akcji serii C, o kwotę 8.045.600 PLN, nastąpiła w dniu 13 stycznia 2005r.

**Jest:**

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

POZYCJA	2006	I-IX 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	52.657	32.960	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6.616	3.417	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	6.624	3.385	4.837	1.361	0
Zysk (strata) netto	5.349	2.762	3.818	1.102	0
Aktywa razem	24.867	26.012	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6.302	10.034	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	-	0	941	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.254	4.432	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	18.565	15.978	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	250 ***	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,64	0,33	0,46	0,13	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,64	0,33	0,46	0,13	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN) z uwzględnieniem emisji akcji serii D **	0,54	0,28	0,39	0,11	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0

\* - liczba akcji z uwzględnieniem podziału akcji w stosunku 1: 100 w grudniu 2006;

\*\* - założono wyemitowanie 1.600.000 Akcji serii D.

\*\*\* - rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu emisji akcji serii C, o kwotę 8.045.600 PLN, nastąpiła w dniu 13 stycznia 2005r.

### 13) Punkt III.5.2.1. Główne inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, strona 38

**Było:**

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

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

**Jest:**

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

POZYCJA	2006	2005	2004
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Grunty	0	0	105,20
Budynki i budowle	0	92,21	5.933,28
Urządzenia techniczne i maszyny	646	5.974,42	1.481,64
Środki transportu	12	965,51	887,63
Środki trwale w budowie	10	0	0
Pozostałe środki trwale	83	19,62	125,06
Wartości niematerialne i prawne	84	113,25	25,23
<b>Inwestycje razem</b>	<b>835</b>	<b>7.165,01</b>	<b>8.558,04</b>

SPOSÓB FINANSOWANIA			
Środki własne	835	3.236,30	512,36
Aport		0	8.045,68
Kredyt		1.500,00	0
Dotacja		2.428,71	0
<b>Razem</b>	<b>835</b>	<b>7.165,01</b>	<b>8.558,04</b>

**14) Punkt III.6.2. Główne rynki prowadzonej działalności, strona 46**

**Było:**

Spółka posiada ponad 80 biur handlowych położonych w następujących województwach:

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

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

Emitent prowadzi sprzedaż za pośrednictwem Biur Handlowych od kwietnia 2005 roku.

Poniższa tabela przedstawia procentowy udział sprzedaży za pośrednictwem biur handlowych w zależności od województwa, w którym biura są usytuowane:

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

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

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

Emitent prowadzi sprzedaż za pośrednictwem dealerów od stycznia 2005 roku.

Poniższa tabela przedstawia procentowy udział sprzedaży za pośrednictwem odbiorców hurtowych w zależności od województwa, w którym dealerzy prowadzą działalność gospodarczą:

WOJEWÓDZTWO	I – IX 2006	2005
	udział %	udział %
Śląskie	27,66	19,70
Wielkopolskie	20,76	20,37
Łódzkie	19,23	24,99
Mazowieckie	17,35	12,29
Małopolskie	7,38	9,48
Kujawsko-Pomorskie	4,18	5,64
Pomorskie	1,50	1,93
Dolnośląskie	1,48	3,89
Opolskie	0,46	0,51
Podkarpackie	-	1,20

Emitent eksportuje również produkty do Niemiec, głównie w okolicach Berlina, Frankfurtu nad Menem i Lipska oraz do Czech, gdzie sprzedaż prowadzona za pośrednictwem jednego odbiorcy, który posiada własną sieć punktów sprzedaży. Ponadto za pośrednictwem Biur Handlowych w Polsce odbywa się sprzedaż do Włoch i Austrii i tu odbiorcami są klienci indywidualni.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2006r. do 30.09.2006r. wynoszą 3.269.526,32 zł i stanowią 10,13% łącznej kwoty przychodów. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 7,55% łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 2,55%, ze sprzedaży do Włoch – 0,02% i ze sprzedaży do Austrii – 0,01%.

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

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

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

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

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

Przychody netto w podziale na rynki geograficzne za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	Przychody ze sprzedaży produktów suma	Kraj	Eksport suma	Niemcy	Czechy	Austria	Włochy
styczeń	989 271,95	815 741,35	173 530,60	173 530,60	-	-	-
Udział w %	-	-	-	17,54	0,00	0,00	0,00
luty	1 098 522,41	870 721,15	227 801,26	184 259,54	40 072,09	3 469,63	-
Udział w %	-	-	-	16,42	3,57	0,31	-
marzec	1 479 962,25	1 287 410,20	192 552,05	160 855,45	31 696,60	-	-
Udział w %	-	-	-	10,71	2,11	-	-
kwiecień	2 267 054,90	1 834 866,16	432 188,74	340 900,73	91 288,01	-	-
Udział w %	-	-	-	11,75	3,15	-	-
maj	2 644 157,16	2 263 306,44	380 850,72	276 740,41	104 110,31	-	-
Udział w %	-	-	-	9,95	3,74	-	-
czerwiec	4 106 944,57	3 513 791,76	593 152,81	370 779,42	222 373,39	-	-
Udział w %	-	-	-	8,82	5,29	-	-
lipiec	4 694 564,85	4 262 941,67	431 623,18	338 014,89	88 578,58	-	5 029,71
Udział w %	-	-	-	7,10	1,86	-	0,11
sierpień	7 159 393,09	6 634 970,53	524 422,56	382 160,64	142 261,92	-	-
Udział w %	-	-	-	5,28	1,97	-	-
wrzesień	7 227 052,76	6 913 648,36	313 404,40	191 725,75	121 678,65	-	-
Razem	31 666 923,94	28 397 397,62	3 269 526,32	2,58	1,64	-	-

**Jest:**

Spółka posiada ponad 80 biur handlowych położonych w następujących województwach:

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

Przychody osiągnięte przez Emitenta na rynku krajowym w 2006 roku stanowią 87,23 % łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez Biura Handlowe stanowią 80 % łącznej kwoty przychodów, przychody osiągnięte przez dealerów – 10,6 % a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej – 9,4 % łącznej kwoty przychodów.

Emitent prowadzi sprzedaż za pośrednictwem Biur Handlowych od kwietnia 2005 roku.

Poniższa tabela przedstawia procentowy udział sprzedaży za pośrednictwem biur handlowych w zależności od województwa, w którym biura są usytuowane:

WOJEWÓDZTWO	2006	2005
	udział %	udział %
Łódzkie	21,25	28,83
Mazowieckie	16,93	17,58
Dolnośląskie	16,43	17,34
Wielkopolskie	11,06	9,07
Śląskie	9,87	8,90

Kujawsko-Pomorskie	7,51	7,77
Małopolskie	7,33	5,43
Lubuskie	2,95	1,95
Opolskie	2,87	1,56
Lubelskie	2,13	1,21
Świętokrzyskie	1,67	0,35

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

- ⇒ Łódzkim (35 odbiorców),
- ⇒ Wielkopolskim (17 odbiorców),
- ⇒ Kujawsko-Pomorskim (2 odbiorców),
- ⇒ Opolskim (1 odbiorca),
- ⇒ Dolnośląskim (3 odbiorców),
- ⇒ Mazowieckim (13 odbiorców),
- ⇒ Śląskim (12 odbiorców),
- ⇒ Małopolskim (7 odbiorców),
- ⇒ Pomorskim (1 odbiorca).

Emitent prowadzi sprzedaż za pośrednictwem dealerów od stycznia 2005 roku.

Poniższa tabela przedstawia procentowy udział sprzedaży za pośrednictwem odbiorców hurtowych w zależności od województwa, w którym dealerzy prowadzą działalność gospodarczą:

WOJEWÓDZTWO	2006	2005
	udział %	udział %
Śląskie	30,64	19,70
Wielkopolskie	20,73	20,37
Łódzkie	16,97	24,99
Mazowieckie	17,10	12,29
Małopolskie	6,33	9,48
Kujawsko-Pomorskie	5,04	5,64
Pomorskie	1,60	1,93
Dolnośląskie	1,28	3,89
Opolskie	0,31	0,51
Podkarpackie	-	1,20

Emitent eksportuje również produkty do Niemiec, głównie w okolicach Berlina, Frankfurtu nad Menem i Lipska oraz do Czech, gdzie sprzedaż prowadzona za pośrednictwem jednego odbiorcy, który posiada własną sieć punktów sprzedaży. Ponadto za pośrednictwem Biur Handlowych w Polsce odbywa się sprzedaż do Włoch i Austrii i tu odbiorcami są klienci indywidualni.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w 2006 roku wynoszą 4905074 zł i stanowią 9,32 % łącznej kwoty przychodów. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 6,37 % łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 2,92%, ze sprzedaży do Włoch – 0,02% i ze sprzedaży do Austrii – 0,01%.

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

POZYCJA	2006		2005		2004	
	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	50.835	96,54	52.902	98,56	11.559	99,53
Przychody ze sprzedaży towarów	443	0,84	657	1,22	55	0,47
Przychody ze sprzedaży usług	1.379	2,62	116	0,22	0	0
<b>Przychody netto razem</b>	<b>52.657</b>	<b>100</b>	<b>53.675</b>	<b>100</b>	<b>11.614</b>	<b>100</b>

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

POZYCJA	2006		2005		2004	
	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %	[tys. PLN]	udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	50.835	96,54	52.902	100	11.559	100
– kraj	45.930	87,23	48.683	92,02	11.559	100
– eksport	4.905	9,32	4.219	7,98	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów	443	0,84	657	100	55	100
– kraj	328	0,62	620	94,37	55	100
– eksport	115	0,22	37	5,63	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	1.379	2,62	116	100	-	-
– kraj	1.379	2,62	116	100	-	-
– eksport	-	-	0	0	-	-
<b>Przychody netto razem - kraj</b>	<b>47637</b>	<b>90,47</b>	<b>49.419</b>	<b>92,07</b>	<b>11.614</b>	<b>100</b>
<b>Przychody netto razem - eksport</b>	<b>5.020</b>	<b>9,53</b>	<b>4.256</b>	<b>7,93</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Poniższa tabela przedstawia przychody netto w podziale na rynki geograficzne w 2006 roku.

Przychody netto w podziale na rynki geograficzne za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	Przychody ze sprzedaży produktów suma	Kraj	Eksport suma	Niemcy	Czechy	Austria	Włochy
styczeń	989 271,95	815 741,35	173 530,60	173 530,60	-	-	-
Udział w %	-	-	-	17,54	0,00	0,00	0,00
luty	1 098 522,41	870 721,15	227 801,26	184 259,54	40 072,09	3 469,63	-
Udział w %	-	-	-	16,42	3,57	0,31	-
marzec	1 479 962,25	1 287 410,20	192 552,05	160 855,45	31 696,60	-	-
Udział w %	-	-	-	10,71	2,11	-	-
kwiecień	2 267 054,90	1 834 866,16	432 188,74	340 900,73	91 288,01	-	-
Udział w %	-	-	-	11,75	3,15	-	-
maj	2 644 157,16	2 263 306,44	380 850,72	276 740,41	104 110,31	-	-
Udział w %	-	-	-	9,95	3,74	-	-
czerwiec	4 106 944,57	3 513 791,76	593 152,81	370 779,42	222 373,39	-	-
Udział w %	-	-	-	8,82	5,29	-	-
lipiec	4 694 564,85	4 262 941,67	431 623,18	338 014,89	88 578,58	-	5 029,71
Udział w %	-	-	-	7,10	1,86	-	0,11
sierpień	7 159 393,09	6 634 970,53	524 422,56	382 160,64	142 261,92	-	-
Udział w %	-	-	-	5,28	1,97	-	-
wrzesień	7 227 052,76	6 913 648,36	313 404,40	191 725,75	121 678,65	-	-
październik	8 723 296,00	8 082 462,00	640 834,00	418,350,00	222 484,00	-	-
Udział w %	-	-	-	4,75	2,53	-	-
listopad	6 489 425,15	5 765 625,15	723 800,00	340 080,00	378 518,00	-	5 194,00
Udział w %	-	-	-	4,94	5,49	-	0,08
grudzień	3 955 437,40	3 684 523,40	270 914,00	174 749,00	96 165,00	-	-
Udział w %	-	-	-	4,37	2,40	-	-
<b>Razem</b>	<b>50 835 082</b>	<b>45 930 008</b>	<b>4 905 074</b>	<b>3 352 154</b>	<b>1 539 227</b>	<b>3 470</b>	<b>10 224</b>

15) **Punkt III.8.1. Istniejące i planowane rzeczowe aktywa trwałe, strony 55 – 56**

**Było:**

Wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta wynosiła:

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

Poniższa tabela przedstawia wyszczególnienie podstawowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych Emitenta.

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

**Jest:**

Wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta wynosiła:

- ⇒ na dzień 31.12.2004r. – 8.463 tys. PLN,
- ⇒ na dzień 31.12.2005r. – 14.462 tys. PLN
- ⇒ na dzień 31.12.2006r. – 13.142 tys. PLN

Poniższa tabela przedstawia wyszczególnienie podstawowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych Emitenta.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
środki trwałe, w tym:	13.059	100	14.381	100	8.439	100
grunty	105	0,80	105	0,73	105	1,24
budynki, lokale i obiekty	5.633	43,10	5.869	40,81	5.933	70,30
urządzenia techniczne i maszyny	6.103	46,70	6.800	47,28	1.439	17,05
środki transportu	1.165	8,91	1.549	10,77	888	10,52
inne środki trwałe	53	0,41	58	0,40	74	0,88
środki trwałe w budowie	10	0,07	0	0	0	0
zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	0
<b>rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>13.059</b>	<b>100</b>	<b>14.381</b>	<b>100</b>	<b>8.439</b>	<b>100</b>

16) **Punkt III.9.1. Sytuacja finansowa, strony 58 – 60**

**Było:**

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

POZYCJA	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
przychody netto ze sprzedaży	32.960	35.974	53.675	11.614
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23.017	26.625	40.341	9.871
<b>zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>9.943</b>	<b>9.349</b>	<b>13.334</b>	<b>1.743</b>
koszty sprzedaży	5.823	4.243	7.029	3
koszty ogólnego zarządu	962	873	1.238	378
<b>zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3.158</b>	<b>4.233</b>	<b>5.067</b>	<b>1.362</b>
pozostałe przychody operacyjne	311	118	129	0
pozostałe koszty operacyjne	52	73	252	1
<b>zysk (strata) z działalności operacyjnej [EBIT]</b>	<b>3.417</b>	<b>4.278</b>	<b>4.944</b>	<b>1.361</b>
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	4.925	5.036	6.110	1.456



przychody finansowe	61	22	23	1
koszty finansowe	93	64	130	1
<b>zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>3.385</b>	<b>4.236</b>	<b>4.837</b>	<b>1.361</b>
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>3.385</b>	<b>4.236</b>	<b>4.837</b>	<b>1.361</b>
podatek dochodowy	623	891	1.019	259
<b>zysk (strata) netto</b>	<b>2.762</b>	<b>3.345</b>	<b>3.818</b>	<b>1.102</b>

#### Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
Stopa rentowności sprzedaży netto	9,58%	11,77%	9,44%	11,73%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	10,37%	11,89%	9,21%	11,72%
Stopa rentowności EBITDA	14,94%	14,00%	11,38%	12,54%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	10,27%	11,78%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności brutto	10,27%	11,78%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności netto	8,38%	9,30%	7,11%	9,49%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	12,44% ***	17,49% **	17,81%	20,01% *
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	20,25% ***	30,57% **	28,89%	23,45% *

Metodologia obliczeń:

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

\* przyjęto 2-krotną wartość zysku netto w okresie obrotowym,

\*\* przyjęto sumę wartości zysku netto w okresie obrotowym i połowy wartości zysku netto w drugim półroczu 2004r,

\*\*\* przyjęto sumę wartości zysku netto w okresie obrotowym i wartości zysku netto w IV kwartale 2005r.

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

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

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

#### Analiza struktury aktywów

Strukturę aktywów Emitenta przedstawia poniższa tabela.

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

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

#### Analiza rotacji

Wskaźniki rotacji Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-IX 2006	I-IX 2005	2005	VII – XII 2004
Okres spływu należności	35	b.d	15	23
Okres spłaty zobowiązań	28	b.d	20	20
Okres obrotu zapasów	39	25	15	7

Metodologia obliczeń:

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

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

#### Jest:

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

POZYCJA	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
przychody netto ze sprzedaży	52.657	32.960	53.675	11.614
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	36.068	23.017	40.341	9.871
<b>zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>16.589</b>	<b>9.943</b>	<b>13.334</b>	<b>1.743</b>
koszty sprzedaży	8.912	5.823	7.029	3
koszty ogólnego zarządu	1.334	962	1.238	378
<b>zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>6.343</b>	<b>3.158</b>	<b>5.067</b>	<b>1.362</b>
pozostałe przychody operacyjne	501	311	129	0
pozostałe koszty operacyjne	228	52	252	1
<b>zysk (strata) z działalności operacyjnej [EBIT]</b>	<b>6.616</b>	<b>3.417</b>	<b>4.944</b>	<b>1.361</b>
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	8.675	4.925	6.110	1.456
przychody finansowe	101	61	23	1
koszty finansowe	93	93	130	1
<b>zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>6.624</b>	<b>3.385</b>	<b>4.837</b>	<b>1.361</b>

wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>6.624</b>	<b>3.385</b>	<b>4.837</b>	<b>1.361</b>
podatek dochodowy	1.275	623	1.019	259
<b>zysk (strata) netto</b>	<b>5.349</b>	<b>2.762</b>	<b>3.818</b>	<b>1.102</b>

### Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
Stopa rentowności sprzedaży netto	12,04%	9,58%	9,44%	11,73%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	12,56%	10,37%	9,21%	11,72%
Stopa rentowności EBITDA	16,47%	14,94%	11,38%	12,54%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	12,57%	10,27%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności brutto	12,57%	10,27%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności netto	10,15%	8,38%	7,11%	9,49%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	21,51%	12,44% **	17,81%	20,01% *
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	28,81%	20,25% **	28,89%	23,45% *

Metodologia obliczeń:

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

\* przyjęto 2-krotną wartość zysku netto w okresie obrotowym,

\*\* przyjęto sumę wartość zysku netto w okresie obrotowym i wartości zysku netto w IV kwartale 2005r.

W analizowanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły dodatnią rentowność na wszystkich poziomach działalności. Rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności jest wysoka, biorąc pod uwagę stopy rentowności tak sprzedaży netto, która wynosi 12,04 % i pozostałych wskaźników, które również kształtują się na wysokim poziomie. Warto zwrócić uwagę na wzrost rentowności EBITA w 2006 roku.

### Analiza struktury aktywów

Strukturę aktywów Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
Zapasy / Aktywa	16,58%	17,95%	10,56%	4,08%
Należności / Aktywa	14,37%	19,27%	16,12%	15,84%
Aktywa trwałe / Aktywa	52,85%	52,03%	67,10%	76,62%

Z powyższych wskaźników dynamicznie wzrósł wskaźnik Zapasy/ Aktywa na co wpływ miał wzrost zapasów magazynowych związanych ze zwiększeniem produkcji.

### Analiza rotacji

Wskaźniki rotacji Emitenta przedstawia poniższa tabela.

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

				2004
Okres silywu należności	18	35	15	23
Okres spłaty zobowiązań	16	28	20	20
Okres obrotu zapasów	28	39	15	7

Metodologia obliczeń:

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

Okres spłaty należności, czyli wskaźnik rotacji należności w dniach informuje, jak długo przeciętnie przedsiębiorstwo oczekiwało na wpływ środków za sprzedane produkty lub za świadczone usługi (o ile są to należności handlowe). W przypadku Emitenta, wskaźnik ten jest utrzymywany na niskim poziomie. Okres silywu należności i spłaty zobowiązań i obrotu zapasów utrzymują się o właściwych wielkościach co świadczy o dobrej płynności finansowej Emitenta i bieżącym regulowaniu zobowiązań i ściąganiu należności a także o krótkim okresie magazynowania zapasów niezbędnych do bieżącej produkcji.

**17) Punkt III.9.2.1. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej, strona 62**

**Było:**

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

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

**Jest:**

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

POZYCJA	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
<b>przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>52.657</b>	<b>32.960</b>	<b>53.675</b>	<b>11.614</b>
przychody netto ze sprzedaży produktów	50.754	31.667	52.902	11.559
przychody netto ze sprzedaży towarów	665	421	657	55
przychody netto ze sprzedaży usług	1.238	872	116	0
<b>koszty działalności operacyjnej</b>	<b>46.314</b>	<b>31.128</b>	<b>48.688</b>	<b>10.252</b>

amortyzacja	2.059	1.508	1.166	95
zużycie materiałów i energii	25.002	17.865	30.739	7.807
usługi obce	12.689	6.840	10.904	1.433
podatki i opłaty	202	143	186	103
wynagrodzenia	2.721	1.935	3.106	674
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	557	380	643	133
pozostałe koszty rodzajowe	2.723	2.232	1.602	5
wartość sprzedanych towarów i materiałów	361	224	342	2
<b>zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>6.343</b>	<b>3.158</b>	<b>5.067</b>	<b>1.362</b>
pozostałe przychody operacyjne	501	311	129	
pozostałe koszty operacyjne	228	52	252	1
<b>zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]</b>	<b>6.616</b>	<b>3.417</b>	<b>4.944</b>	<b>1.361</b>
<b>EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)</b>	<b>8.675</b>	<b>4.925</b>	<b>6.110</b>	<b>1.456</b>

18) Punkt III.10.1. Źródła kapitału Emitenta, strony 64 – 65

Było:

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	30.09.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
<b>Kapitał własny</b>	<b>15.978</b>	<b>61,43</b>	<b>13.216</b>	<b>61,66</b>	<b>9.398</b>	<b>85,32</b>
Kapitał podstawowy	8.296	31,89	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,91	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2.762	10,62	3.818	17,81	1.102	10,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>10.034</b>	<b>38,57</b>	<b>8.216</b>	<b>38,34</b>	<b>1.617</b>	<b>14,68</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.432	17,04	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	3.390	13,03	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	5.602	21,54	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>26.012</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik struktury kapitału	0,00%	7,12%	0,00%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	38,57%	38,34%	14,68%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	62,80%	62,17%	17,21%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00%	4,39%	0,00%

Metodologia obliczeń:

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

Emitent przyjmuje bezpieczną strategię prowadzenia działalności, polegającą na finansowaniu jej przede wszystkim z kapitałów własnych. Zarówno na koniec 2005 roku, jak i na koniec września 2006 roku, zdecydowana większość źródeł finansowania Emitenta, bo ponad 60%, pochodziła ze środków własnych. Natomiast jeżeli chodzi o zewnętrzne źródła finansowania, to na koniec 2005 roku ich udział wzrósł do 38,34% i podobny poziom utrzymał się na koniec września 2006 roku. Można to uznać za bezpieczną

strukturę pasywów, szczególnie biorąc pod uwagę, że na koniec września 2006 roku Emitent nie posiadał zadłużenia długoterminowego, ani żadnego zadłużenia odsetkowego w postaci kredytów i pożyczek.

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

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

Metodologia obliczeń:

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

**Jest:**

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

<b>POZYCJA</b>	<b>31.12.2006</b>		<b>31.12.2005</b>		<b>31.12.2004</b>	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
<b>Kapitał własny</b>	<b>18.565</b>	<b>74,65</b>	<b>13.216</b>	<b>61,66</b>	<b>9.398</b>	<b>85,32</b>
Kapitał podstawowy	8.296	33,36	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	-	-	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	4.920	19,78	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	5.349	21,51	3.818	17,81	1.102	10,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>6.3012</b>	<b>25,35</b>	<b>8.216</b>	<b>38,34</b>	<b>1.617</b>	<b>14,68</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku doch.	1	0,00	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.254	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	2.379	9,56	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	2.047	8,24	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>24.867</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

<b>WSKAŹNIK</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Wskaźnik struktury kapitału	0,00%	7,12%	0,00%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	25,34%	38,34%	14,68%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	33,94%	62,17%	17,21%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00%	4,39%	0,00%

Metodologia obliczeń:

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

Emitent przyjmuje bezpieczną strategię prowadzenia działalności, polegającą na finansowaniu jej przede wszystkim z kapitałów własnych. Zarówno na koniec roku 2005 jak i na koniec roku 2006, zdecydowana większość źródeł finansowania Emitenta.

Obecnie Emitent nie posiada żadnych kredytów inwestycyjnych i obrotowych. Zaciągnięte w latach poprzednich kredyty inwestycyjne i obrotowe zostały spłacone w 2006 r.

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	2,55	1,36	1,58
Wskaźnik szybkiej płynności	1,60	0,92	1,30
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,82	0,14	0,21

Metodologia obliczeń:

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

#### 19) Punkt III 10.2. Źródła, kwoty oraz opis przepływu środków pieniężnych Emitenta, strony 66 – 67

**Było:**

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

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

W latach 2004-2006 Emitent osiągnął dodatnie, choć o zróżnicowanym poziomie przepływy netto z działalności operacyjnej. Oznacza to, że w każdym roku badanego okresu działalność operacyjna wygenerowała gotówkę netto, co należy określić bardzo pozytywnie zwłaszcza, że w latach 2004-2006 Emitent realizował zarysowany na szeroką skalę program inwestycyjny i modernizacyjny. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej we wszystkich latach badanego okresu osiągnęły poziom ujemny, co było spowodowane realizowanym programem inwestycyjnym. Realizowane w latach 2004-2006 inwestycje, zwłaszcza w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne pociągały za sobą wysokie nakłady inwestycyjne co w rezultacie w rachunku przepływów środków pieniężnych potwierdzone zostało wyższymi wydatkami od wpływów gotówki i ostatecznie ujemnym saldem tych przepływów we wszystkich zaprezentowanych okresach. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w latach 2004-2005 osiągnęły wartość dodatnią, zaś w roku 2006 były ujemne. Głównym źródłem dopływu środków pieniężnych w działalności finansowej w latach 2004 i 2005 były wpływy z emisji akcji oraz zaciągnięte kredyty. W roku 2006 przepływy z działalności finansowej osiągnęły wartość ujemną w związku ze spłatą kredytów długoterminowych i krótkoterminowych.

**Jest:**

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

POZYCJA	2006	2005	2004
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
<b>Działalność operacyjna</b>	<b>7.491</b>	<b>4.984</b>	<b>1.197</b>
zysk netto	5.349	3.818	1.102
amortyzacja	2.059	1.166	95
odsetki i dywidendy	83	0	0
różnice kursowe	0	0	0
pozostałe	10	0	0
<b>Zmiany w majątku obrotowym</b>	<b>-3689</b>	<b>214</b>	<b>-590</b>
zmiana stanu zapasów	-1855	-1.815	-449
zmiana stanu należności	-117	-1.710	-1.745
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	560	2.066	1.617
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2277	1.673	-13
zmiana stanu rezerw	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>3802</b>	<b>5.198</b>	<b>607</b>
inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz w rzeczowy majątek trwały	-727	-7.165	-8.558
inwestycje w majątek finansowy	0	0	0
pozostałe	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-727</b>	<b>- 7.165</b>	<b>-8.558</b>
kredyty i pożyczki	0	2.357	0
emisje akcji, obligacji, dopłaty do kapitału	0	0	8.195
płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
spłata kredytów i pożyczek	-2357	0	0
odsetki	-93	0	0
wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
pozostałe	2429	0	0
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-21</b>	<b>2.357</b>	<b>8.195</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych netto</b>	<b>3054</b>	<b>390</b>	<b>244</b>

W latach 2004-2006 Emitent osiągnął dodatnie, choć o zróżnicowanym poziomie przepływ netto z działalności operacyjnej. Oznacza to, że w każdym roku badanego okresu działalności operacyjna wygenerowała gotówkę netto, co należy określić bardzo pozytywnie zwłaszcza że w latach 2004-2006 Emitent realizował zarysowany na szeroką skalę program inwestycyjny i modernizacyjny. Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej we wszystkich latach osiągnął poziom ujemny co świadczy o realizacji programu inwestycyjnego. Przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość dodatnią zaś w 2006 r. były ujemne na skutek spłaty kredytów krótkoterminowych.

**20) Punkt III.10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta, strona 68**

**Było:**



Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego bądź finansowego zadłużenia krótkoterminowego. Udział kapitałów własnych Emitenta w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 61,66% na koniec 2005r. i 61,43% na dzień 30 września 2006r.

W najbliższych latach Emitent nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania. Planowane inwestycje mają być sfinansowane ze środków pieniężnych pozyskanych z tytułu emisji Akcji Oferowanych. Spółka nie wyklucza jednak skorzystania w przyszłości z finansowania zewnętrznego. Jeżeli wpływy z emisji Akcji Oferowanych będą niewystarczające do sfinansowania planowanych inwestycji, Emitent rozważy zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego bądź emisję dłużnych papierów wartościowych.

Strukturę finansowania Emitenta oraz jego potrzeby kredytowe przedstawia poniższa tabela.

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

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

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

W opinii Zarządu obecna struktura finansowania bieżącej działalności operacyjnej jest optymalna.

#### Jest:

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego bądź finansowego zadłużenia krótkoterminowego. Udział kapitałów własnych Emitenta w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 61,66% na koniec 2005r. 61,43.% na koniec 2006r.

W najbliższych latach Emitent nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania. Planowane inwestycje mają być sfinansowane ze środków pieniężnych pozyskanych z tytułu emisji Akcji Oferowanych. Spółka nie wyklucza jednak skorzystania w przyszłości z finansowania zewnętrznego. Jeżeli wpływy z emisji Akcji Oferowanych będą niewystarczające do sfinansowania planowanych inwestycji, Emitent rozważy zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego bądź emisję dłużnych papierów wartościowych.

Strukturę finansowania Emitenta oraz jego potrzeby kredytowe przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	31.12.2006		31.12.2005		31.12. 2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	18.565	74,65	13.216	61,66	9.398	85,32
Zobowiązania długoterminowe	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4.255	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68
Rozliczenia międzyokresowe	2.047	8,24	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>24.867</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

Udział kapitałów własnych finansowania przedsiębiorstwa wynosił odpowiednio 85,32 % na koniec 2004 r. i 61,66 na koniec 2005 r. i 74,65 % na dzień 31-12-2006r.

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

W opinii Zarządu obecna struktura finansowania bieżącej działalności operacyjnej jest optymalna.

#### **21) Punkt III.12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży, strona 70**

Było:

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

Z powyższą tendencją wiąże się wartość zapasów i należności, które zwiększają się wraz ze wzrostem sprzedaży, osiągając najwyższe wartości w III kwartale. W tych szczytowych okresach pojawia się większe zapotrzebowanie na środki obrotowe.

Z opisaną wyżej tendencją skorelowana jest kwota zaliczek wpłacanych na poczet dokonanych zamówień. Na dzień 30.09.2006 ich wartość wynosi 3.429 tys. PLN i wykazana jest w Pasywach Bilansu jako krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Dla porównania według stanu na dzień 30.09.2005 roku kwota wpłaconych zaliczek wynosiła 1.135 tys. PLN.

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

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

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

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

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

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

#### Jest:

Widoczna jest w ten sposób sezonowość sprzedaży. Do najsłabszych miesięcy należą pierwsze miesiące roku. Po zakończeniu zimy sprzedaż zaczyna wzrastać osiągając największe wartości w trzecim kwartale.

Z powyższą tendencją wiąże się wartość zapasów i należności, które zwiększają się wraz ze wzrostem sprzedaży, osiągając najwyższe wartości w III kwartale. W tych szczytowych okresach pojawia się większe zapotrzebowanie na środki obrotowe.

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

W 2006r. po raz kolejny wyraźnie widoczne są tendencje polegające na wzroście cen szkła zespolonego (wzrost w całym 2006r. wyniósł 8,2%). Cena wyraźnie rośnie wraz ze zwiększaniem się popytu na okna

przyjmując maksymalne wielkości w II kwartale. Ceny szkła regulowane przez huty szkła podlegają od lat przewidywalnym cyklom.

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

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

Kształtowanie się poszczególnych składników kosztów operacyjnych za lata 2004 – 2006 przedstawia poniższa tabela.

RODZAJ KOSZTU	2006		2005		2004	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Amortyzacja	2.059	4,43	1.166	2,39	95	0,93
Zużycie materiałów i energii	25.477	54,87	30.739	63,13	7.807	76,15
Podatki i opłaty	12.689	27,33	186	0,38	103	1,00
Usługi obce	202	0,44	10.904	22,40	1.433	13,98
Wynagrodzenia	2.721	5,86	3.106	6,38	674	6,57
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	557	1,20	643	1,32	133	1,30
Pozostałe koszty w układzie rodzajowym	2.723	5,87	1.944	3,99	7	0,07
Koszty w układzie rodzajowym razem	46.428	100,00	48.688	100,00	10.252	100,00

## 22) Punkt III.17.1. Liczba pracowników, strony 82 – 83

### Było:

Średnia liczba pracowników zatrudnianych przez Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku wynosi 139 osób. W porównaniu z latami poprzednimi średnie zatrudnienie wzrosło – w roku 2005 Emitent zatrudniał średnio 131 pracowników, a w roku 2004 – 87.

Przeważająca liczba pracowników zatrudniona jest na podstawie umów o pracę zawieranych na czas określony. Sposób i struktura zatrudnienia stosowana przez Emitenta jest wynikiem przyjętych przez Spółkę zasad polityki kadrowej.

Stan zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta przedstawia poniższa tabela:

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

W strukturze zatrudnienia można wyróżnić stanowiska robotnicze (pracownicy produkcji, pracownicy magazynów, pracownicy serwisu, pracownicy transportu) oraz stanowiska nierobotnicze (pozostali pracownicy).

Strukturę zatrudnienia wg poszczególnych stanowisk przedstawia poniższa tabela:

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

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

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

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

### Jest:

Średnia liczba pracowników zatrudnianych przez Emitenta w 2006 roku wynosi 136 osób. W porównaniu z latami poprzednimi średnie zatrudnienie wzrosło – w roku 2005 Emitent zatrudniał średnio 131 pracowników, a w roku 2004 – 87.

Przeważająca liczba pracowników zatrudniona jest na podstawie umów o pracę zawieranych na czas określony. Sposób i struktura zatrudnienia stosowana przez Emitenta jest wynikiem przyjętych przez Spółkę zasad polityki kadrowej.

Stan zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta przedstawia poniższa tabela:

<b>ŚREDNIA LICZBA ZATRUDNIONYCH</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Liczba zatrudnionych ogółem	136	131	87
Liczba zatrudnionych na czas określony	123	119	76

W strukturze zatrudnienia można wyróżnić stanowiska robotnicze (pracownicy produkcji, pracownicy magazynów, pracownicy serwisu, pracownicy transportu) oraz stanowiska nierobotnicze (pozostali pracownicy).

Strukturę zatrudnienia wg poszczególnych stanowisk przedstawia poniższa tabela:

<b>STRUKTURA ZATRUDNIENIA</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Stanowiska robotnicze	111	108	66
Stanowiska nierobotnicze	25	23	21

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

<b>LICZBA ZATRUDNIONYCH NA DZIEŃ</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Liczba zatrudnionych ogółem	138	138	99

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

### **23) Punkt III.20.1. Historyczne informacje finansowe, strona 85**

#### **Było:**

Prezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe BUDVAR Centrum S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku oraz porównywalne dane za lata 2004 i 2003 zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Emitenta.

Pełna treść opinii za lata kończące się 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku została zamieszczona w kolejnych punktach poniżej.

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

#### **Jest:**

Prezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe BUDVAR Centrum S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku oraz porównywalne dane za lata 2005, 2004 i 2003 zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Emitenta.

Pełna treść opinii za lata kończące się 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 i 31 grudnia 2003r. roku została zamieszczona w kolejnych punktach poniżej.

Emitent stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą o Rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, czyli za 2007 rok.

### **24) Punkt III.20.1.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego za okresy od 01.01. do 31.12.2005r. oraz od 01.01 do 31.12.2004r., strona 85**

Zmieniono tytuł tego punktu na następujący:

**III.20.1.1. Opinie z badania sprawozdania finansowego za okresy od 01.01. do 31.12.2006, od 01.01. do 31.12.2005r. oraz od 01.01 do 31.12.2004r.**

**oraz:**

Na początku tego punktu dodano poniższą opinię:

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BUDVAR CENTRUM SA ZA OKRESY OD 1.01.2006 R. DO 31.12.2006R., OD 1.01.2005 R. DO 31.12.2005 R. ORAZ OD 1.01.2004R. DO 31.12.2004 R.**

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

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

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego „BUDVAR CENTRUM” Spółki Akcyjnej (Emitenta), obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 24.867 tysięcy złotych (słownie: dwadzieścia cztery miliony osiemset sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 5.349 tysięcy złotych (słownie: pięć milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 5.349 tysięcy złotych (słownie: pięć milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 3.054 tysięcy złotych (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt cztery tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych, obejmujących:

- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2005 roku i zakończony 31 grudnia 2005 roku,
- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku, których podstawą ustalenia były sprawozdania finansowe zbadane przez Romana Kurzawskiego działającego w imieniu U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP Sp. z o.o. GRUPA Finans-Servis, podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 208.

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

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

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

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

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

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

- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2005 roku i zakończony 31 grudnia 2005 roku,
- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku, zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za ostatni, prezentowany okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

Prezentowane w prospekcie emisyjnym roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, póź. 694 z późniejszymi zmianami). Badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych bilansu, zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, póź. 694, wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Emitenta we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku polegało na wyrywkowym sprawdzeniu dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym. Przeprowadzone badanie obejmowało również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez kierownictwo, jak również ogólnej ocenie sytuacji Emitenta przekazywanej przez roczne sprawozdanie finansowe. Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badanie danych porównywalnych polegało zaś na sprawdzeniu:

- czy dane te są porównywalne w ramach zasad (polityki) rachunkowości przyjętych przez Emitenta zgodnie z zapisami oraz czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień,
- czy dane te są zgodne z kwotami, wielkościami i informacjami zaprezentowanymi w sporządzonych uprzednio przez Emitenta zatwierdzonych i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych,
- czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień, wynikających ze zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych ujawnionych w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym.

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe za okres:

- od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, a także dane porównywalne za:
- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2005 roku i zakończony 31 grudnia 2005 roku,
- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku, ustalone i sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej **wyżej ustawie, zasadami** (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przedstawiają one rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta we wszystkich, prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym okresach, a także są zgodne z wpływającymi na ich treść przepisami prawa i postanowieniami statutu Emitenta.

*Jadwiga Architekt*

*Roman Kurzawski*

*Biegły Rewident Nr 4873/5573*

*Biegły Rewident Nr 2080/2416*

*Członek Zarządu*

*U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP*

*Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS*

*90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,*

*podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 208.*

Łódź, dnia 05 marca 2006 roku.

Na końcu tego punktu dodano poniższą opinię

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BUDVAR CENTRUM Spółki Akcyjnej w Zduńskiej Woli na które składa się:

- |   |                          |
|---|--------------------------|
| 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za 2006r.   |                          |
| 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2006r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę   | <b>24 866 879,77 zł,</b> |
| 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. wykazujący <b>zysk netto</b>                                       | <b>5 349 372,94 zł,</b>  |
| 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. wykazujące <b>wzrost</b> kapitału własnego o kwotę    | <b>5 349 372,94 zł,</b>  |
| 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. wykazujący <b>wzrost</b> stanu środków pieniężnych o kwotę | <b>3 053 687,67 zł,</b>  |
| 6) dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy 2006r.,   |                          |

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006r. do 31.12.2006r.,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

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

Biegły Rewident nr ew. 2080/2416	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewid. przez KRBR za nr 208
----------------------------------	---

Roman Kurzawski

Sieradz dnia 05.03.2007r.

**25) Punkt III.20.1.3. Sprawozdanie finansowe, strona 95**

**Na początku tego punktu dodano poniższe sprawozdanie finansowe:**

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**

**BUDVAR CENTRUM S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku.**

sporządzonego na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości

1. **Nazwa (firma) i siedziba, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek;**

Nazwa Emitenta: BUDVAR CENTRUM Spółka Akcyjna  
Siedziba Emitenta: 98-220 Zduńska Wola ul. Przemysłowa 36  
Data rejestracji: 24 marzec 1997  
KRS: 0000143579  
Regon: 730353650  
NIP: 8291635137  
PKD: 2523Z  
Przedmiot działalności: Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:  
a) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa  
b) Produkcja szkła płaskiego  
c) Produkcja szkła płaskiego obrobionego i wyrobów ze szkła płaskiego  
d) Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa  
e) Sprzedaż hurtowa i detaliczna materiałów dla budownictwa  
f) Działalność rachunkowo księgową  
g) Towarowy transport drogowy  
h) Wynajem pomieszczeń na własny rachunek

2. **Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony:**

Spółka powstała na czas nieokreślony

3. **Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne:**

Niniejszy dokument dotyczy danych od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku i danych porównywalnych za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku dla bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych.

4. **Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład organów stanowiących wchodziły następujące osoby:

Prezes Zarządu

Marek Trzciniński

Zgodnie z § 22 Statutu Spółki do Rady Nadzorczej powołane zostały w dniu 14. grudnia 2006 uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy następujące osoby:

Krzysztof Jędrzejewski - Członek Rady Nadzorczej

Kazimierz Trzciniński - Członek Rady Nadzorczej



Urszula Trzcńska - Członek Rady Nadzorczej

Anna Królikowska - Członek Rady Nadzorczej

Jacek Kwiatkowski - Członek Rady Nadzorczej

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

## 5. Akcjonariat spółki na dzień podpisania sprawozdania finansowego

Marek Trzcński

Urszula Trzcńska

## 6. **Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnątrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe**

W niniejszym sprawozdaniu za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie wchodziły jednostki samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe

## 7. **Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Spółka nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

## 8. **Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności;**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

## 9. **Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocy objaśniającej;**

Sprawozdanie finansowe za 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, gdyż dane finansowe zaprezentowane w poszczególnych sprawozdaniach są porównywalne.

## 10. **Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości firmy BUDVAR Centrum S.A. Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od niżej opisanych zasad. Wszystkie dane zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Spółka sporządza:

1. Rachunek zysków i strat metodą kalkulacyjną.
2. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

### 10.1 Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- własne budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 2,50%
- ulepszenia w obcych obiektach 10%
- zestawy komputerowe 30%

- maszyny i urządzenia 10-18%
- środki transportu 20% lub 40%
- pozostałe środki trwałe 10% lub 20%
- 

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- znaki towarowe 20 lat
- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne 50%
- licencje 40%
- koncesje 50%

Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji na koniec roku obrotowego.

## 10.2 Inwestycje długoterminowe - nie występują

Inwestycje długoterminowe

- Nieruchomości - nie dotyczy
- Wartości niematerialne i prawne - nie dotyczy
- Długoterminowe aktywa finansowe – nie dotyczy

## 10.3 Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).

Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym przez NBP na ten dzień. Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny.

## 10.4 Zapasy

### Materiały

Koszty materiałów wycenia się wg cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

### Towary

Wycenia się wg cen zakupu lub cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

## 10.5 Inwestycje krótkoterminowe (Aktywa pieniężne)

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

## 10.6 Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie objętym badaniem, a dotyczących okresów przyszłych. Rozliczane są poprzez odniesienie w koszty okresów, których dotyczą.

## 10.7 Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku lub odprawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z art. 921 Kodeksu pracy.

Rezerwy tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Nie mają one wpływu na koszty ogólnego zarządu i sprzedaży. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

## 10.8 Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione.

## 10.9 Podatek dochodowy odroczony

Firma tworzy i ustala rezerwę i aktywa na przejściowe różnice dodatnie z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

## 10.10. Zmiany zasad rachunkowości.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

## 11. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

Poniższe tabele prezentują kurs EUR użyte w poszczególnych latach obrotowych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Kurs średni przyjęto jako średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień miesiąca w okresie.

### EUR

Opis	2006	2005	2004
Kurs na dzień bilansowy	3,8312	3,8598	4,0790
Kurs średni w roku obrotowym	3,8991	4,0233	4,5182
Najwyższy kurs w roku obrotowym	4,1065	4,2756	4,9149
Najniższy kurs w roku obrotowym	3,7565	3,8223	4,0518

Źródło: archiwum kursów NBP ze strony [www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

## 12. Wskazanie, co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia;

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR

### Główne pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR

Aktywa		2006		2005		2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Aktywa trwałe	13142	3430	14462	3747	8463	2075
II.	Aktywa obrotowe	11725	3060	6970	1806	2551	625
Aktywa razem		24867	6490	21432	5553	11014	2700

Pasywa		2006		2005		2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Kapitał własny	18565	4845	13216	3424	9398	2304
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6302	1645	8216	2129	1616	396
Pasywa razem		24867	6490	21432	5553	11014	2700

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2006) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8312 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2006 z dnia 29 grudnia 2006).

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2005) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2004) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,0790 zł/EUR (tabela nr 256/A/NBP/2004 z dnia 31 grudnia 2004)

### Główne pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczone na EUR za poszczególne okresy

(wariant kalkulacyjny)	2006	2005	2004
------------------------	------	------	------

		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	52657	13505	53675	13341	11614	2570
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	36068	9250	40341	10027	9871	2185
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	16589	4255	13334	3314	1743	385
IV.	Koszty sprzedaży	8912	2286	7029	1747	3	1
V.	Koszty ogólnego zarządu	1334	342	1238	308	378	83
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	6343	1627	5067	1259	1362	301
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	501	128	129	32	0	0
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	228	58	252	63	1	0
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	6616	1697	4944	1228	1361	301
X.	Przychody finansowe	101	26	23	6	1	0
XI.	Koszty finansowe	93	24	130	32	1	0
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	6624	1699	4837	1202	1361	301
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)			0	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	6624	1699	4837	1202	1361	301
XVIII.	Podatek dochodowy	1275	327	1019	253	259	57
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0	0	0
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	5349	1372	3818	949	1102	244

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2006 roku, tj. 3,8991 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2005 roku, tj. 4,0233 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2004 roku, tj. 4,1582 zł/EUR

### Główne pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych przeliczone na EUR

-	Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3802	975	5198	1292	607	134
B.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-727	-186	-7165	-1781	-8558	-1894
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-21	-5	2357	586	8195	1814
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3054	784	390	97	244	54
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3054	784	390	97	244	54
F.	Środki pieniężne na początek okresu	734	190	344	84	100	21
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	3788	989	734	190	344	84

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 3,8991 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2003 z dnia 30 grudnia 2005)
- Do przeliczenia pozycji G – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2006 roku tj. kurs 3,8312 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2006 z dnia 29 grudnia 2006)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2005 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 4,0233 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2004 z dnia 30 grudnia 2005)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2004 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 4,5182 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 roku tj. kurs 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)
- Do przeliczenia pozycji G– kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości - zgodnie z § 7.

#### **Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.**

Zgodnie z wymogami § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005r. nr 209 poz.1743 z 26 października 2005r.) we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

„BUDVAR CENTRUM S.A. stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości – zwane dalej PZR (Dz. U. Nr 76 poz.694 z 2002r. z późniejszymi zmianami). Zarząd „BUDVAR Centrum S.A. dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

W tym celu Zarząd „BUDVAR Centrum S.A. wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności Zarząd BUDUAR Centrum S.A.” na podstawie § 7 ust. 2 ww. Rozporządzenia zdecydował na niepublikowanie wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF, w odniesieniu do MSR 16 – Środki Trwałe, MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego, MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, MSSF 1 – Zastosowanie MSR jako podstaw rachunkowości, MSR 12 – Odroczone podatki dochodowe .

W odniesieniu do MSR 16 Zarząd Emitenta nie posiada jednoznacznych danych co do wartości rezydualnej poszczególnych kontrolowanych aktywów w postaci środków trwałych. Brak tych wartości uniemożliwia oszacowanie prawidłowego odpisu amortyzacyjnego, w oparciu o czas ekonomicznej użyteczności, w poszczególnych latach, który ma bezpośredni wpływ na wynik netto Emitenta oraz na jego kapitały własne.

W odniesieniu do pozostałych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości niepublikowanie wyniku z ich nieistotnego wpływu na wyniki netto Emitenta w poszczególnych okresach. Oszacowane wartości nie przewyższają 3 % wyniku netto.

Zdaniem Zarządu, analiza obszarów różnic oraz oszacowania ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obciążona ryzykiem niepewności. Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z

polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF:

### **1.MSR 8 – Polityki rachunkowości, zmiany w oszacowaniach oraz błędy**

Zmiana polityki rachunkowości w postaci raportowania wyników zgodnie z MSSF znajduje się w zakresie MSSF 1. W ramach raportowania wyniku zgodnego z MSSF nie dokonywano jeszcze zmian polityk rachunkowości ani oszacowań.

### **2.MSR 16 – Środki trwałe**

Rzeczowy majątek trwały ujęto według cen nabycia lub kosztów wytworzenia

Pozycja ta stanowi znaczącą część bilansu „BUDVAR Centrum S.A. Jednocześnie jednak dla niektórych grup środków trwałych przyjęte stawki zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych powodują wydłużenie się okresu użyteczności dla Spółki środka trwałego ponad okres jego ekonomicznej użyteczności, co nie jest zgodne ze standardem.

MSR 16 wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. S.A. nie rozpoznała wszystkich komponentów poszczególnych środków trwałych. Zastosowała zgodnie z ustawą o rachunkowości jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości.

MSSF wymagają, aby koszt nabycia środka trwałego był amortyzowany do jego wartości rezydualnej przez okres jego wykorzystywania w jednostce. S.A. nie rozpoznała wartości rezydualnej poszczególnych środków trwałych.

### **3.MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego**

Według ustawy o rachunkowości kapitalizacja odsetek jest dopuszczalna w przypadku, gdy koszty te dotyczą odsetek od pożyczek, kredytów, zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego. W sprawozdaniach finansowych zgodnie z MSR 23 preferowane rozwiązanie zakłada, że koszty finansowe związane z finansowaniem inwestycji powinny być rozpoznane jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione. W prezentowanym sprawozdaniu finansowych koszty finansowania zewnętrznego zwiększyły wartość początkową środków trwałych.

### **4.MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych.**

Różnice wynikające z wyceny pozycji walutowych wg kursu średniego NBP - w sprawozdaniu finansowym i w danych porównywalnych pozycje aktywów i pasywów wyrażone w walutach obcych zostały wycenione według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Zgodnie z punktem 23 MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”, pozycje te na dzień bilansowy przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia, stanowiącego natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy. Kursem, po którym natychmiastowa wymiana jest możliwa, jest kurs kupna (w przypadku aktywów) lub sprzedaży (w przypadku pasywów) wiodącego banku emitenta. W przypadku sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR różnice pomiędzy natychmiastowym kursem wymiany i kursem średnim NBP obciążąłyby wynik okresu, w którym przeliczenie nastąpiło oraz uległyby odwróceniu w okresie następnym.

### **5.MSSF 1- Zastosowanie MSR jako podstawy rachunkowości**

Zgodnie z ustawą o rachunkowości należności z tytułu dostaw i usług zostały w sprawozdaniu finansowym wycenione kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość. Tymczasem MSSF 1 wymaga, aby należności z tytułu dostaw i usług (o długim terminie wymagalności – powyżej 3 miesięcy) –wycenione były w skorygowanej cenie nabycia MSR 39 (wartość początkowa nie w kwocie nominalnej, lecz wg MSR 18)

### **6.MSR 12 - Odroczonego podatek dochodowy**

Podatek odroczonego uwzględniony w sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR powinien uwzględnić w/w różnice między sprawozdaniem finansowym sporządzonym według MSR a sprawozdaniem finansowym sporządzonym według ustawy o rachunkowości.

### **7.MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych**

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich zasad rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mogą się różnić w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jest

mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF. Sporządzenie pełnego wykazu różnic w tym zakresie jest możliwe, gdy S.A. sporządzi pełne sprawozdanie finansowe według MSSF.

## Sprawozdanie finansowe

Wszystkie dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wyrażono w tysiącach złotych

### Bilans

Aktywa		2006	2005	2004
<b>I.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>13142</b>	<b>14462</b>	<b>8463</b>
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	72	81	24
	- wartość firmy			
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych <sup>1)</sup>			
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	13069	14381	8439
4.	Należności długoterminowe			
4.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
4.2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0
5.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
5.1.	Nieruchomości	0	0	0
5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
5.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	0	0
6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	0	0
6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>11725</b>	<b>6970</b>	<b>2551</b>
1.	Zapasy	4119	2264	449
2.	Należności krótkoterminowe	3573	3455	1745
2.1.	Od jednostek powiązanych		0	
2.2.	Od pozostałych jednostek	3573	3455	1745
3.	Inwestycje krótkoterminowe	3788	734	344
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3788	734	344
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach			
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3788	734	344
3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	245	517	13
<b>Aktywa razem</b>		<b>24867</b>	<b>21432</b>	<b>11014</b>

Pasywa		2006	2005	2004
<b>I.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>18565</b>	<b>13216</b>	<b>9398</b>
1.	Kapitał zakładowy	8296	8296	250
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0		
3.	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0		0
4.	Kapitał zapasowy	4920	1102	0
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0		0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0		8046
7.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych <sup>1)</sup>	0		0
a)	dodatnie różnice kursowe	0		0
b)	ujemne różnice kursowe	0		0
8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0		0
9.	Zysk (strata) netto	5349	3818	1102

		0		0
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
<b>IV.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>6302</b>	<b>8216</b>	<b>1616</b>
1.	Rezerwy na zobowiązania	1		0
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	0	0
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
a)	długoterminowa	0	0	0
b)	krótkoterminowa	0	0	0
1.3.	Pozostałe rezerwy	0	0	0
a)	długoterminowe	0	0	0
b)	krótkoterminowe	0	0	0
2.	Zobowiązania długoterminowe	0	941	0
2.1.	Wobec jednostek powiązanych	0		0
2.2.	Wobec pozostałych jednostek	0	941	0
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	4254	5110	1616
3.1.	Wobec jednostek powiązanych	0		0
3.2.	Wobec pozostałych jednostek	4227	5099	1616
3.3.	Fundusze specjalne	27	11	0
4.	Rozliczenia międzyokresowe	2047	2165	0
4.1.	Ujemna wartość firmy	0		0
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	2047	2165	0
a)	długoterminowe	1706	0	0
b)	krótkoterminowe	341	2165	0
<b>Pasywa razem</b>		<b>24867</b>	<b>21432</b>	<b>11014</b>

#### Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Wartość księgowa	18565	13216	9398
Liczba akcji	82956	82956	82956
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	224	159	113
Rozwodniona liczba akcji	82956	82956	82956
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	224	159	113

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)		2006	2005	2004
<b>I.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>52657</b>	<b>53675</b>	<b>11614</b>
-	od jednostek powiązanych			0
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	51992	53018	11559
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	665	657	55
<b>II.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>36068</b>	<b>40341</b>	<b>9871</b>
-	jednostkom powiązanych			
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	35707	39999	9869
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	361	342	2
<b>III.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>16589</b>	<b>13334</b>	<b>1743</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>8912</b>	<b>7029</b>	<b>3</b>
<b>V.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1334</b>	<b>1238</b>	<b>378</b>
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>6343</b>	<b>5067</b>	<b>1362</b>
<b>VII.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>501</b>	<b>129</b>	<b>0</b>
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11		0
2.	Dotacje	382		0
3.	Inne przychody operacyjne	108	129	0
<b>VIII.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>228</b>	<b>252</b>	<b>1</b>
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	152	165	0
3.	Inne koszty operacyjne	76	87	1
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>6616</b>	<b>4944</b>	<b>1361</b>



<b>X.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>101</b>	<b>23</b>	<b>1</b>
	1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			0
	- od jednostek powiązanych			0
	2. Odsetki, w tym:	26	2	0
	- od jednostek powiązanych			0
	3. Zysk ze zbycia inwestycji			0
	4. Aktualizacja wartości inwestycji			0
	5. Inne	75	21	1
<b>XI.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>93</b>	<b>130</b>	<b>1</b>
	1. Odsetki, w tym:	93	60	0
	- dla jednostek powiązanych			0
	2. Strata ze zbycia inwestycji			0
	3. Aktualizacja wartości inwestycji			0
	4. Inne		70	1
<b>XIII.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>6624</b>	<b>4837</b>	<b>1361</b>
<b>XIV.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	1. Zyski nadzwyczajne			0
	2. Straty nadzwyczajne			0
<b>XVII.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)</b>	<b>6624</b>	<b>4837</b>	<b>1361</b>
<b>XVIII.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1275</b>	<b>1019</b>	<b>259</b>
	a) część bieżąca	1274	1019	259
	b) część odroczone	1		
<b>XIX.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XXII.</b>	<b>Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)</b>	<b>5349</b>	<b>3818</b>	<b>1102</b>

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	5349	3818	1102
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) <sup>5)</sup>	64	46	13
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) <sup>6)</sup>	64	46	13

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		2006	2005	2004
<b>I.</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>13216</b>	<b>9398</b>	<b>100</b>
	a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0	
	b) korekty błędów podstawowych		0	
<b>I. a.</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>13216</b>	<b>9398</b>	<b>100</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>8296</b>	<b>250</b>	<b>100</b>
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego		8046	150
	a) zwiększenia (z tytułu)		8046	150
	- emisji akcji (wydania udziałów)		8046	150
	...		0	
	b) zmniejszenia (z tytułu)		0	
	- umorzenia akcji (udziałów)		0	
	...		0	
1.2.	<b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>8296</b>	<b>8296</b>	<b>250</b>
<b>2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>		<b>0</b>	
2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		0	
	a) zwiększenia (z tytułu)			
	b) zmniejszenia (z tytułu)			
2.2.	<b>Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>		<b>0</b>	

<b>3.</b>	<b>Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>				
3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych			0	
	a)	zwiększenia (z tytułu)			
	b)	zmniejszenia (z tytułu)			
<b>3.2.</b>	<b>Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>			0	
<b>4.</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>		<b>1102</b>		
<b>4.1.</b>	<b>Zmiany kapitału zapasowego</b>		<b>3818</b>	<b>1102</b>	
	a)	zwiększenia (z tytułu)	3818	1102	
	-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
	-	podziału zysku (ustawowo)	3818	<b>1102</b>	
	-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0	
	b)	zmniejszenia (z tytułu)		0	
	-	pokrycia straty		0	
<b>4.2.</b>	<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>		<b>4920</b>	<b>1102</b>	
<b>5.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>				<b>0</b>
<b>5.1.</b>	<b>Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>				<b>0</b>
	a)	Wycena inwestycji do wartości rynkowej			0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)			0
	-	amortyzacja wyceny inwestycji			0
<b>5.2.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>				<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>				<b>8046</b>
<b>6.1.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>			<b>8046</b>	8046
	a)	zwiększenie – podwyższenia kapitału akcyjnego			8046
	b)	zmniejszenia - przekazanie na kapitał podstawowy		8046	
<b>6.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>		<b>0</b>		<b>8046</b>
<b>8.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>3818</b>	<b>1102</b>	
8.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		3818	1102	
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			0
	b)	korekty błędów podstawowych			0
<b>8.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>		<b>3818</b>	<b>1102</b>	
	a)	zwiększenia (z tytułu)			0
	-	podziału zysku z lat ubiegłych			0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	3818	1102	
	-	podziału zysku z lat ubiegłych	3818	1102	
8.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		0	0	
8.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0		
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0		
	b)	korekty błędów podstawowych	0		
<b>8.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>		<b>0</b>		
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0		
	-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0		
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0		
<b>8.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		<b>0</b>		
<b>8.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		<b>0</b>		
<b>9.</b>	<b>Wynik netto</b>		<b>5349</b>	<b>3818</b>	<b>1102</b>
	a)	zysk netto	5349	3818	1102
	b)	strata netto			
	c)	odpisy z zysku			
<b>II.</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>		<b>18565</b>	<b>13216</b>	<b>9398</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		<b>18565</b>	<b>13216</b>	<b>9398</b>

**RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH/SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH  
(metoda pośrednia)**

	Wyszczególnienie	2006	2005	2004
--	------------------	------	------	------

<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I.	Zysk (strata) netto	5349	3818	1102
II.	Korekty razem	-1547	1380	-495
1.	Amortyzacja	2059	1166	95
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	93	0	0
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-11	0	0
5.	Zmiana stanu rezerw	1	0	0
6.	Zmiana stanu zapasów	-1855	-1815	-449
7.	Zmiana stanu należności	-117	-1710	-1745
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	560	2066	1617
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2277	1673	-13
10.	Inne korekty			0
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>3802</b>	<b>5198</b>	<b>607</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>108</b>		
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	108	0	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:		0	0
a)	w jednostkach powiązanych		0	0
b)	w pozostałych jednostkach		0	0
-	zbycie aktywów finansowych		0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach		0	0
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych		0	0
-	odsetki		0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych		0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne		0	0
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>835</b>	<b>7165</b>	<b>8558</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	835	7165	8558
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		0	0
a)	w jednostkach powiązanych		0	0
b)	w pozostałych jednostkach		0	0
-	nabycie aktywów finansowych		0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne		0	0
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-727</b>	<b>-7165</b>	<b>-8558</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>2429</b>	<b>2357</b>	<b>8195</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0	8195
2.	Kredyty i pożyczki		2357	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		0	0
4.	Inne wpływy finansowe - Dotacja	2429	0	0
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>2450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		0	0
4.	Splaty kredytów i pożyczek	2357	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0	0
8.	Odsetki	93	0	0
9.	Inne wydatki finansowe		0	0
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-21</b>	<b>2357</b>	<b>8195</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>3054</b>	<b>390</b>	<b>244</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>3054</b>	<b>390</b>	<b>244</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>734</b>	<b>344</b>	<b>100</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>3788</b>	<b>734</b>	<b>344</b>

## A. Noty objaśniające

### Noty objaśniające do bilansu

#### Nota 1

1.1. Wartości niematerialne i prawne	2006	2005	2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: -oprogramowanie komputerowe	72	81	24
d) inne wartości niematerialne i prawne		0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>72</b>	<b>81</b>	<b>24</b>

1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)	2006	2005	2004
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	139	25	0
b) zwiększenia (z tytułu) Zakup	84	114	25
c) zmniejszenia (z tytułu)	0		
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	223	139	25
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	58	1	
f) amortyzacja za okres	93	57	1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	151	58	1
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	72	81	24

1.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	2005	2004	2003
a) własne	72	81	24
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>72</b>	<b>81</b>	<b>24</b>

#### Nota 2 - Nie występuje

#### Nota 3

3.1. Rzeczowe aktywa trwałe	2006	2005	2004
a) środki trwałe, w tym:	13059	14381	8439
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	105	105	105
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5633	5869	5933
- urządzenia techniczne i maszyny	6103	6800	1439
- środki transportu	1165	1549	888
- inne środki trwałe	53	58	74
b) środki trwałe w budowie	10	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>13069</b>	<b>14381</b>	<b>8439</b>

3.2. Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)	2006	2005	2004
--	------	------	------

a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	15584	8533	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	741	7051	8533
-	grunty	0	92	105
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	5974	5933
-	urządzenia techniczne i maszyny	646	966	1482
-	środki transportu	12	19	888
-	Inne środki trwałe	83		125
c)	zmniejszenia (z tytułu)	161	0	0
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	98	0	0
-	Urządzenia techniczne i maszyny	12	0	0
-	środki transportu	51	0	0
<b>d)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>16164</b>	<b>15584</b>	<b>8533</b>
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1203	94	0
f)	Zwiększenia umorzenia za okres	1966	1109	94
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	154	156	0
-	urządzenia techniczne i maszyny	1338	614	43
-	środki transportu	386	304	0
-	Inne środki trwałe	88	35	51
	Zmniejszenia umorzenia za okres	64	0	0
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	16	0	0
-	urządzenia techniczne i maszyny	7		
-	środki transportu	41	0	0
<b>g)</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>3105</b>	<b>1203</b>	<b>94</b>
h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		0	0
-	zwiększenia	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0
<b>j)</b>	<b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>13059</b>	<b>14381</b>	<b>8439</b>

<b>3.3.</b>	<b>Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)</b>	2006	2005	2004
a)	własne	13052	14374	8432
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	7	7	7
	<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>13059</b>	<b>14381</b>	8439
<b>3.4.</b>	<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:</b>			0
-	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
	<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	0

**Nota 4 - Nie występuje**

**Nota 5 – Nie występuje**

**Nota 6**

<b>6.1</b>	<b>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
1.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0	0	0
a)	odniesionych na wynik finansowy	0	0	0
b)	odniesionych na wynik finansowy (odpis aktualizujący)	0	0	0
c)	odniesionych na kapitał własny	0	0	0
d)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2.	Zwiększenia	1	0	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	1	0	0
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0

e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3.	Zmniejszenia	0	0	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (odpis aktualizujący)	0	0	0
	-(odpis aktualizujący)	0	0	0
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4.	<b>Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	1	0	0
a)	<b>odniesionych na wynik finansowy</b>	1	0	0
b)	<b>odniesionych na kapitał własny</b>	0	0	0
c)	<b>odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy</b>	0	0	0

6.1.A	UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY	2006	2005	2004
	-na należności	0		0
	-na odsetki od należności, których nie objęto odpisami aktualizującymi	0		0
	-na rezerwy restrukturyzacyjne i przyszłe straty	0		0
	-koszty badania bilansu	0		0
	-koszty wyceny aktuarialnej	0		0
	-koszty wykonanych a niefakturowanych usług	0		0
	-na niewypłacone wynagrodzenia	0		0
	-zobowiązania - opłaty dodatkowe z tyt. leasingu od Skarbu Państwa	0		0
	-ujemne różnice kursowe	1		0
	-świadczenia pracownicze	0		0
	-odsetki od zobowiązań	0		0
	-straty podatkowe z lat ubiegłych	0		0
	-odsetki od wyemitowanych obligacji	0		0
	-wycena instrumentów pochodnych	0		0
	-aktualizacja wartości zapasów	0		0
	-prowizja od programu emisji obligacji	0		0
	-niewykorzystane urlopy	0		0
	-inne	0		0
	<b>Razem</b>	1		0

#### Nota 7

7.	Zapasy	2006	2005	2004
	- materiały	2619	2184	449
	- półprodukty i produkty w toku	0		0
	- produkty gotowe	555	80	0
	- towary	21	0	0
	- zaliczki na dostawy	924	0	0
	<b>Razem</b>	<b>4119</b>	<b>2264</b>	<b>449</b>

#### Nota 8

8.1	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005	2004
a)	od jednostek powiązanych	0	0	0
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0

-inne	0	0	0
-dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	3874	3620	1745
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2896	2146	1571
- do 12 miesięcy	2896	2146	1571
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	946	1458	169
- inne z tytułu	32	16	5
zakupione należności	0	0	0
cesje wierzytelności	0	0	0
sprzedane wierzytelności	0	0	0
pożyczki z ZFŚS	0	0	0
wadła	0	0	0
kaucje	0	0	0
ubezpieczenia majątkowe	0	0	0
rozrachunki z pracownikami z tyt. zaliczek	0	0	0
pozostałe	30	16	5
dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>3874</b>	<b>3620</b>	<b>1745</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	301	165	0
<b>Razem</b>	<b>3573</b>	<b>3455</b>	<b>1745</b>

### 8.1.1 – Nie występuje

8.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	2006	2005	2004
	Stan na początek okresu	165	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	152	165	0
-	na należności	152	165	0
-	na odsetki od należności	0	0	0
-	konwersja z długoterminowych do krótkoterminowych	0	0	0
-	zasądzonych kosztów sądowych	0	0	0
-	wniesione aportem	0	0	0
-	odpis na należności odniesione na wartość firmy	0	0	0
-	przeniesienie na należności weksla przyjętego jako zapłata i objętego odpisem aktualizującym w roku ubiegłym	0	0	0
-	nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	16	0	0
-	zapłata należności	16	0	0
-	zapłata odsetek od należności	0	0	0
-	zapłata zasądzonych kosztów sądowych	0	0	0
-	umorzenie należności	0	0	0
-	umorzenie i spisanie odsetek od należności	0	0	0
-	odpisanie należności jako nieściągalnych	0	0	0
-	spisanie wierzytelności ujętych na międzyokresowych przychodach	0	0	0
-		0	0	0
	<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>301</b>	<b>165</b>	<b>0</b>

8.3	Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	2006	2005	2004
a)	w walucie polskiej	3502	3400	1745
b)	EUR	372	220	0
c)	USD	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>3874</b>	<b>3620</b>	<b>1745</b>

8.4	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	2006	2005	2004
a)	do 1 miesiąca	2039	1872	1114
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	397	274	457
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	132	0	0
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	27	0	0
e)	powyżej 1 roku	301	0	0
f)	należności przeterminowane	0	0	0
	<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>2896</b>	<b>2146</b>	<b>1571</b>
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	301	165	0
	<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2595</b>	<b>1981</b>	<b>1571</b>

8.4.1	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:	2006	2005	2004
a)	do 1 miesiąca	476	465	590
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	117	274	243
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	125	271	0
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	48	76	0
e)	powyżej 1 roku	301	0	0
f)	należności przeterminowane	0	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1067	1086	833
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	301	165	0
	<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>766</b>	<b>921</b>	<b>833</b>

**Nota 9. - Nie występuje**

**Nota 10**

10.1	KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2006	2005	2004
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- udziały lub akcje	0	0	0
	- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
	- obligacje	0	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0	0
	- odsetki od pożyczek	0	0	0
	- inne	0	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0	0
	- udziały lub akcje	0	0	0
	- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
	- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
	-	0	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
	- udziały lub akcje	0	0	0
	- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
	- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
	-	0	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e)	w jednostce dominującej	0	0	0
	- udziały lub akcje	0	0	0



-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	obligacje	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0	0
g)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3788	734	344
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3788	734	344
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne		0	0
	<b>Razem</b>	<b>3788</b>	<b>734</b>	<b>344</b>

**Nota 10.2 - Nie występuje**

**Nota 10.3 - Nie występuje**

**Nota 10.4 - Nie występuje**

10.5	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	2006	2005	2004
a)	w walucie polskiej	3747	548	344
b)	EUR	41	186	0
c)	USD	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>3788</b>	<b>734</b>	<b>344</b>

**Nota 10.6 - Nie występuje**

**Nota 10.7 - Nie występuje**

**Nota 11**

11	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2006	2005	2004
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	102	517	13
-	ubezpieczenia majątkowe	21	25	3
-	koszty zakupu usług opłacone z "góry"	35	14	0
-	prenumerata	2	1	1
-	koszty większych remontów środków trwałych		0	0
-	koszty uruchomienia nowej produkcji		0	0
-	podatek VAT do rozliczenia w następnym okresie	44	477	9
	pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	143	0	0
-	prowizja od kredytów		0	0
-	dyskonto odsetek od obligacji		0	0
-	prowizja od obligacji		0	0
-	koszty podwyższenia kapitału	143	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego		0	0
-	prowizja od udzielonej gwarancji		0	0
-	pozostałe (wg tytułów)		0	0
	<b>Razem</b>	<b>245</b>	<b>517</b>	<b>13</b>

## **Nota 12**

**Odpisy aktualizujące dotyczą wyłącznie należności. Łączna wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej wartości ujęta w poszczególnych latach obrotowych jest nieistotna.**

Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.

Nota 13

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2004 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
<b>A od numeru A0000001 do numeru A0001000</b>	<b>Imienne uprzywilejowane</b>	Uprzywilejowane dotyczy prawa głosu (2głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających akcje serii „A” pierwszej i drugiej emisji	1000	100.000	Gotówka	24.03.1997	Tak
<b>B od numeru B00000001 do numeru B00001500</b>	<b>Imienne</b>	Zwykłe	brak	1500	150.000	Gotówka	14.10.2004	Tak
Razem liczba akcji				2500	0			
Kapitał zakładowy, razem					250000			
Wartość nominalna jednej akcji.					100			

**Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku**

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
<b>A od numeru A0000001 do numeru A0001000</b>	<b>Imienne uprzywilejowane</b>	Uprzywilejowane dotyczy prawa głosu (2głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających akcje serii „A” pierwszej i drugiej emisji	1000	100.000	Gotówka	24.03.1997	Tak
<b>B od numeru B0000001 do numeru B0001500</b>	<b>Imienne</b>	Zwykłe	brak	1500	150.000	Gotówka	14.10.2004	Tak
<b>C od numeru C00000001 do numeru C00080456</b>	<b>Imienne</b>	Zwykłe	brak	80456	8.045.600	Aport	13.01.2005	Tak
	<b>Imienne zwykłe</b>							
Razem liczba akcji				82956				
Kapitał zakładowy, razem					8295600			
Wartość nominalna jednej akcji.					100			

**Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2006 roku**

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
<b>A od numeru A0000001 do numeru A0001000</b>	<b>Imienne uprzywilejowane</b>	Uprzywilejowane dotyczy prawa głosu (2głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających akcje serii „A” pierwszej i drugiej emisji	1000	100.000	Gotówka	24.03.1997	Tak
<b>B od numeru B00000001 do numeru B00001500</b>	<b>Imienne</b>	Zwykłe	brak	1500	150.000	Gotówka	14.10.2004	Tak
<b>C od numeru C00000001 do numeru C00080456</b>	<b>Imienne</b>	Zwykłe	brak	80456	8.045.600	Aport	13.01.2005	Tak
	<b>Imienne zwykłe</b>							
Razem liczba akcji				82956				
Kapitał zakładowy, razem					8295600			
Wartość nominalna jednej akcji.					100			

13.1.2		DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2004							
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska	135	90		225	100	22500	0,27	0,38
2	Marek Trzciński	81821	910		82731	100	8273100	99,73	99,62
3									
	<b>Razem</b>	<b>81956</b>	<b>1000</b>		<b>82956</b>		<b>8295600</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

13.1.3		DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2005							
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska	135	90		225	100	22500	0,27	0,38
2	Marek Trzciński	81821	910		82731	100	8273100	99,73	99,62
3									
4									
	<b>Razem</b>	<b>81956</b>	<b>1000</b>	<b>0</b>	<b>82956</b>		<b>8295600</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

13.1.3		DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2006							
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Urszula Trzcińska	135	90		225	100	22500	0,27	0,38
2	Marek Trzciński	81821	910		82731	100	8273100	99,73	99,62
3									
4									
	<b>Razem</b>	<b>81956</b>	<b>1000</b>	<b>0</b>	<b>82956</b>		<b>8295600</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**Nota 14 - Nie występuje**

**Nota 15 –**

15	KAPITAŁ ZAPASOWY	2006	2005	2004
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b)	utworzony ustawowo	4920	1102	0
c)	utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d)	z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e)	inny	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>4920</b>	<b>1102</b>	<b>0</b>

**Nota 16 – Nie występuje**

**Nota 17 – Nie występuje**

**Nota 18 - Nie występuje**

**Nota 19 - Nie występuje**

**Nota 20 -Nie występuje**

**Nota 21 - Nie występuje**

**Nota 22**

22.1	Zobowiązania długoterminowe	2006	2005	2004
a)	wobec jednostek zależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki		0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	0	941	0
-	kredyty i pożyczki	0	941	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>941</b>	<b>0</b>
--------------	----------	------------	----------

<b>22.2</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
a)	powyżej 1 roku do 3 lat	0	0	0
b)	powyżej 3 do 5 lat	0	941	0
c)	powyżej 5 lat	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>941</b>	<b>0</b>

<b>22.3</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
a)	w walucie polskiej	0	941	0
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>941</b>	<b>0</b>

**Nota 22.4**

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005**

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota Kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tyś zł	Wal					
Pekso S.A	Kredyt inwestycyjny	Łódź	1500	PLN	941	6,12 %	2008	Zastaw rejestrowy na maszynach stanowiących przedmiot inwestycji na kwotę 5221930,30zł. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Klienta w Banku Polska Kasa Opieki S.A. Oddział w Zduńskiej Woli. Weksel In blanco.	
<b>Razem</b>			<b>1500</b>		<b>941</b>				

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2004 – Nie występują**

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2006 – Nie występują**

**Kredyt długoterminowy został spłacony w dniu 4 lipca 2006 roku.**

**Nota 22.5 - Nie występuje**

**Nota 23**

<b>23.1</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
a)	wobec jednostek zależnych	0	0	0
	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0



**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
	z tytułu dywidend	0	0	0
	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
	inne	0	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0	0

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
- inne	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	4254	5110	1616
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	1416	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- inne - umowy leasingu finansowego	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2379	2895	1345
- do 12 miesięcy	2379	2895	1345
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	772	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	900	280	152
- inne	203	519	119
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	4254	5110	1616

23.2	Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	2006	2005	2004
a)	w walucie polskiej	4254	5110	1616
b)	EUR	0	0	0
c)	USD	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>4254</b>	<b>5110</b>	<b>1616</b>

**Nota 23.3**

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005**

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tyś zł	Wal					
Pekao S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Łódź	2000	PLN	1416	Wibor 1M powiększony o marżę 1,55 %	31.05.2007	Zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 850 tys. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 797 tys. zł. Przelew wierzytelności z tytułu umowy dzierżawy na kwotę 1029 tys. zł. Weksel In blanco. Pełnomocnictwo do dysponowania	

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

									rachunkiem bankowym w Pekao S.A. Oddział Zduńska Wola
<b>Razem</b>			<b>2000</b>		<b>1416</b>				

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2006**

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tyś zł	Wal					
Pekao S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Łódź	2000	PLN		Wibor 1M powiększony o marżę 1,55 %	31.05.2007	Zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 850 tys. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 797 tys. zł. Przelew wierzytelności z tytułu umowy dzierżawy na kwotę 1029 tys. zł. Weksel In blanco. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym w Pekao S.A. Oddział Zduńska Wola	
<b>Razem</b>			<b>2000</b>		<b>0</b>				

**Nota 23.4 - Nie występuje**

**Nota 24.1 - Nie występuje**

**Nota 24.2**

24.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	2006	2005	2004
a)	Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
	- długoterminowe	0	0	0
	- krótkoterminowe	0	0	0
b)	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2047	2165	0
	- Długoterminowe – otrzymana dotacja na zakup środków trwałych	1706	0	0
	- Krótkoterminowe – otrzymana dotacja na zakup środków trwałych	341	2165	0
	<b>Razem inne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2047</b>	<b>2165</b>	<b>0</b>

**Nota 25**

Wartość nominalna akcji Emitenta w 2003, 2004 oraz 2005 roku wynosiła 100 zł .

	2006	2005	2004
Wartość księgowa	18565	13216	9398

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

Liczba akcji	82956	82956	82956
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	224	159	113
Rozwodniona liczba akcji	82956	82956	82956
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	224	159	113

Rozwodniona ilość akcji Emitenta jest identyczna jak ilość akcji.

**Nota 26 - Nie występuje**

**Noty objaśniające do Rachunku Zysków i Strat**

**Nota 27**

27.1	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa –rodzaje działalności)	2006	2005	2004
-	Produkty gotowe	50754	52902	11559
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
-	Usługi najmu	1238	116	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>51992</b>	<b>53018</b>	<b>11559</b>
-	W tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

27.2	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	2006	2005	2004
a	kraj	45849	48683	11559
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b	eksport	4905	4219	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>50754</b>	<b>52902</b>	<b>11559</b>
-	W tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

28.1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)	2006	2005	2004
-	Towary handlowe	81	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
-	Materiały	584	657	55
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>665</b>	<b>657</b>	<b>55</b>
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

28.2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	2006	2005	2004
a)	kraj	550	620	55
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b)	eksport	115	37	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>665</b>	<b>657</b>	<b>55</b>
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

**Nota 29**

29.	Koszty według rodzaju	2006	2005	2004
a)	amortyzacja	2059	1166	95
b)	zużycie materiałów i energii	25477	30739	7807
c)	usługi obce	12689	10904	1433
d)	podatki i opłaty	202	186	103

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

e)	wynagrodzenia	2721	3106	674
f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	557	643	133
g)	pozostałe koszty rodzajowe	2723	1602	5
-	koszty podróży służbowych	80	120	0
-	reklama publiczna	2440	1294	0
-	reklama i reprezentacja limitowana	21	57	0
-	koszty ubezpieczeń majątkowych	80	65	0
-	inne koszty	102	66	5
	<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>46428</b>	<b>48346</b>	<b>10250</b>
	<b>Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>-475</b>	<b>-80</b>	<b>0</b>
	<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)</b>	<b>-8912</b>	<b>-7029</b>	<b>-3</b>
	<b>Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)</b>	<b>-1334</b>	<b>-1238</b>	<b>-378</b>
	<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>35707</b>	<b>39999</b>	<b>9869</b>

**Nota 30**

30	Pozostałe przychody operacyjne	2006	2005	2004
a)	<b>Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	11	0	0
b)	<b>Dotacje</b>	<b>382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c)	<b>Inne przychody operacyjne</b>	<b>108</b>	<b>129</b>	<b>0</b>
-	przedawnione i umorzone zobowiązania	0	0	0
-	ujawnione nadwyżki rzeczowych aktywów (nadwyżki inwentaryzacyjne)	0	0	0
-	Zwrot kosztów sądowych	11	0	0
-	przychody ze sprzedaży pozostałej	0	0	0
-	upusty i bonifikaty	0	0	0
-	naprawy pokryte przez firmy ubezpieczeniowe	63	31	0
-	ustanie przyczyn dokonanych odpisów aktualizujących aktywa	0	0	0
-	inne	34	98	0
-	uznane reklamacje i inne uznania	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>501</b>	<b>129</b>	<b>0</b>

**Nota 31**

31	Pozostałe koszty operacyjne	2006	2005	2004
a)	Strata ze zbycia ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
b)	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	152	165	0
c)	<b>Inne koszty operacyjne</b>	<b>76</b>	<b>87</b>	<b>1</b>
	opłaty sądowe i komornicze	12	0	0
-	Niedobory inwentaryzacyjne	0	0	0
-	Należności przedawnione, koszty ubiegłego roku oraz inne nie KUP	0	0	0
-	Naprawa samochodów na które otrzymano odszkodowania	34	26	0
-	Darowizny	13	54	0
-	Inne	17	7	1
	<b>Razem</b>	<b>228</b>	<b>252</b>	<b>1</b>

**Nota 32 – Nie występuje**

32.1	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2006	2005	2004
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	od pozostałych jednostek	0	0	0
	<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>32.2</b>	<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	od pozostałych jednostek	26	2	0
	<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

<b>32.3</b>	<b>Inne przychody finansowe</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
-	różnice kursowe niezrealizowane	1	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	12	0	1
-	Prowizja za obsługę ratałną	62	21	
	<b>Razem</b>	<b>75</b>	<b>21</b>	<b>1</b>

**Nota 33**

<b>33.1</b>	<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
a)	z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	93	60	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
-	od pozostałych jednostek	0	60	0
	<b>Razem</b>	<b>93</b>	<b>60</b>	<b>0</b>

<b>33.2</b>	<b>Inne koszty finansowe</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	0	70	0
-	Pozostałe w tym:	0	0	1
-	Prowizje	0	0	0
-	Koszty faktora	0	0	0
-	Aktualizacja inwestycji	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>1</b>

**Nota 34- Nie występuje**

**Nota 35 – Nie występuje**

**Nota 36 – Nie występuje**

**Nota 37 - PLN**

<b>37.1</b>	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
1.	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>6624470,94</b>	<b>4837379,99</b>	<b>1361266,46</b>
2.	<b>Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>82408,73</b>	<b>577123,61</b>	<b>1547,10</b>
a	<b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu</b>	<b>892561,97</b>	<b>582601,37</b>	<b>2049,30</b>
-	PFRON	33305	10227,40	364,70

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

-	darowizny	12668,76	53547,72	0
-	Odpis aktualizujący na należności	136241,70	102944,20	0
-	Różnice kursowe	9223,98	4745,02	0
-	Wynagrodzenia	239718,69	291285,07	0
-	Ubezpieczenie społeczne	49408,71	111286,07	0
-	Odsetki od nieterminowych wpłat zob. budżetowych	39,07	1700,22	
-	Amortyzacja	382413,09	0	
-	inne	29542,97	6865,67	1684,60
<b>b</b>	<b>Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu</b>	<b>402571,14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	Wynagrodzenia	291285,07	0	
-	Składki ZUS	111286,07	0	
<b>c</b>	<b>Przychody wyłączone z opodatkowania</b>	<b>25169,01</b>	<b>5477,76</b>	<b>502,20</b>
-	Rozwiązane rezerwy na należności	14496,86	0	0
-	Różnice kursowe (niezrealizowane)	10672,15	5477,76	502,20
-	Dotacje		0	
<b>6a.</b>	<b>Dochód</b>	<b>7089292,76</b>	<b>5414503,60</b>	<b>1362813,56</b>
	<b>Dochody wolne i odliczenia</b>	<b>382413,09</b>	<b>49567,72</b>	
<b>6b.</b>	<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>6706879,67</b>	<b>5364935,88</b>	<b>1362813,56</b>
<b>7.</b>	<b>Podatek dochodowy według stawki %</b>	<b>19%</b>	<b>19</b>	<b>19%</b>
<b>8.</b>	<b>Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku</b>	<b>0</b>		
<b>9.</b>	<b>Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>	<b>1274307</b>	<b>1019337</b>	<b>258934</b>
<b>10.</b>	<b>wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>1275098</b>	<b>1019337</b>	<b>258934</b>
<b>11.</b>	<b>dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny</b>	<b>-515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12.</b>	<b>dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13.</b>	<b>Korekty podatku dochodowego za inne okresy</b>	<b>-276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>37.2</b>	<b>Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	515	0
-	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
-	Podatek dochodowy odroczony, razem	515	0

**37.2 – Nie występuje**

**Nota 38 - Nie występuje**

**Nota 39 -Nie występuje**

**Nota 40**

<b>40</b>	<b>PODZIAŁ ZYSKU NETTO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
1.	Nierozliczony zysk (%), strata z lat ubiegłych (w tym także skutki korekty błędu podstawowego lub poniesienia straty na sprzedaży lub umorzeniu akcji / udziałów własnych)	0	0	0
2.	Zysk netto	<b>5349</b>	<b>3818</b>	<b>1102</b>
3.	Proponowany podział:	5349	3818	1102
a)	pokrycie straty	0	0	0
b)	wypłata dywidendy (zaliczki)	0	0	0
c)	zwiększenie kapitału zapasowego	5349	3818	1102

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

d)	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	0	0
e)	nagrody i premie	0	0	0
f)	zasilenie funduszy specjalnych	0	0	0
g)	inne	0	0	0
<b>3.</b>	<b>Wynik finansowy niepodzielony (1+2-3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 41**

Wartość nominalna akcji Emitenta w 2004, 2005 oraz 2006 roku wynosiła 100 zł.

	2006	2005	2004
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	5349	3818	1102
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	64	46	13
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	82956	82956	82956
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	64	46	13

**Nota objaśniająca do Rachunku Przepływów Pieniężnych.**

Emitent sporządza Rachunek Przepływów Pieniężnych zgodnie z założeniami określonymi w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 1 „Rachunek Przepływów”. Zgodnie z definicjami tego standardu środki pieniężne obejmują:

- **Aktywa pieniężne** – znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie
- **Ekwiwalenty środków pieniężnych** — są to te aktywa pieniężne, nie zaliczane do środków pieniężnych oraz inne aktywa finansowe, które charakteryzują się jednocześnie niżej wymienionymi cechami:
  - 1) wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
  - 2) nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
  - 3) krótkim terminem płatności lub wymagalności.

W szczególności są to aktywa pieniężne, których termin płatności lub wymagalności nie jest dłuższy niż

3 miesiące od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia lokaty.

	Wyszczególnienie	2006	2005	2004
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I.	Zysk (strata) netto	5349	3818	1102
II.	Korekty razem	-1547	1380	-495
1.	Amortyzacja	2059	1166	95
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	93	0	0
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-11	0	0
5.	Zmiana stanu rezerw	1	0	0
6.	Zmiana stanu zapasów	-1855	-1815	-449
7.	Zmiana stanu należności	-117	-1710	-1745
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	560	2066	1617
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2277	1673	-13
10.	Inne korekty		0	0
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>3802</b>	<b>5198</b>	<b>607</b>

**Dodatkowe Noty Objaśniające**

**1. Informacje o instrumentach finansowych**

W latach 2004, 2005, 2006 w spółce nie występowały:



**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

- a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
- b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
- c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W roku 2005 występowały:

1. Zaciągnięte kredyty .

W roku-2005 Emitent zaciągał kredyty, które dotyczyły działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Szczegółowe informacje odnośnie stanów kredytów na koniec lat obrotowych wraz z dodatkowymi informacjami na temat warunków otrzymanych kredytów zawarte są w Notach 22.4 - Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz 23.3 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005 i 31.grudnia 2006r.

Wszystkie odsetki od kredytów naliczane i płacone są w miesięcznych przedziałach czasowych. Koszty związane z obsługą kredytów oraz pożyczek zaprezentowano w poniższej tabeli:

<b>Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Odsetki od kredytów	93	60	0
<b>Razem kredyty</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	0
Pożyczki	0	0	0
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	<b>93</b>	<b>60</b>	0

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, zmian kursów walutowych lub kredytowym.

2. **Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.**

W latach 2004 - 2006 Emitent nie posiadał zobowiązań warunkowych.

3. **Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

W latach 2004 -2006 nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. **Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W latach 2004 – 2006 nie wystąpiły koszty oraz przychody z działalności zaniechanej oraz spółka nie przewiduje zaniechania żadnej działalności w okresach następnych.

5. **Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**  
-Nie dotyczy

6. Poniesione nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego  
Nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

**Poniesione nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe**

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	2006	2005	2004

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

1	0	Grunty	0	0	105
2	1	Budynki		92	5933
3	4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	465	5923	1298
4	5	Specjalistyczne Maszyny i Urządzenia	181	18	122
5	6	Urządzenia techniczne	0	33	62
7	7	Środki transportu	12	966	888
8	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	83	19	125
9		Środki trwale w budowie	10	0	0
<b>Razem środki trwałe</b>			<b>751</b>	<b>7051</b>	<b>8533</b>
6	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	84	114	25
<b>Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe</b>			<b>835</b>	<b>7165</b>	<b>8558</b>

**Planowane nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2007 roku**

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	Kwota
1	0	Grunty	65
2	1	Budynki i budowie	12550
3	4	Maszyny ,urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	10080
4	5	Maszyny przemysłowe	1020
5	7	Środki transportu	1125
6	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	246
<b>Razem środki trwałe</b>			<b>25086</b>
6	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	164
<b>Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe</b>			<b>25250</b>

W 2007 roku przedsiębiorstwo zrealizuje nową inwestycję polegającą na wybudowaniu nowego zakładu którego przedmiotem działalności będzie produkcja stolarki z pvc. Na nową inwestycję składać się będą następujące zadania inwestycyjne: w tys . zł

1. Nabycie gruntów	na wartość	65
2. Budynek produkcyjny	na wartość	12.054
3. Budowa dróg manewrowych	na wartość	496
4. Zakup środków transportu	na wartość	1.125
5. Zakup linii technologicznej do produkcji ram	na wartość	5.080
6. Zakup linii technologicznej do produkcji skrzydeł	na wartość	4.600
7. zakup linii technologicznej do oklejania profili	na wartość	400
8. Zakup maszyn i urządzeń uzupełniających niezbędnych do realizacji procesu produkcji okien	na wartość	1.020
9. Zakup wyposażenia laboratorium	na wartość	56
10. Zakup oprogramowania	na wartość	164
11. Zakup urządzeń biurowych	na wartość	190
<b>Razem planowane nakłady</b>		<b>25.250</b>

Emitent nie poniósł nakładów na niefinansowe aktywa trwałe służące ochronie środowiska gdyż profil działalności ich nie wymaga.

**7.1. Informacje o transakcjach emitenta/jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.**

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

Emitent pozostaje z podmiotami powiązanymi stroną:

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

## **Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

marca 2007 roku. Zgodnie z postanowieniami § 2 ust. 2. tejże umowy, tytułem wynagrodzenia za usługi z niej wynikające, Emitent zobowiązuje się zapłacić za każdy miesiąc kwotę netto odpowiadającą wydatkom Marka Trzcńskiego jako przedsiębiorcy, poniesionym w danym miesiącu na wynagrodzenia pracowników zatrudnionych przez niego w celu wykonywania czynności w ramach świadczenia usług na podstawie tej umowy, powiększonym o 5 %. W okresie od 2 stycznia do 31 grudnia 2006r. wartość tej umowy wyniosła 941 tys. PLN, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:

styczeń 2006	24 tys. PLN
luty 2006	15 tys. PLN
marzec 2006	20 tys. PLN
kwiecień 2006	26 tys. PLN
maj 2006	43 tys. PLN
czerwiec 2006	36 tys. PLN
lipiec 2006	91 tys. PLN
sierpień 2006	118 tys. PLN
wrzesień 2006	140 tys. PLN
październik 2006	201 tys. PLN
listopad 2006	135 tys. PLN
grudzień 2006	92 tys. PLN
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>941 tys. PLN</b>

jako najemca:

- 1) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcńskim, prokurentem, posiadającym 89,15 % akcji emitenta, umowy najmu lokalu użytkowego we Wrocławiu, przy ul. Armii Krajowej 10b/1, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 1.000 PLN),
- 2) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Markiem Trzcńskim umowy najmu lokalu użytkowego w Zduńskiej Woli, przy ul. J. Kilińskiego 1d, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 6.000 PLN),
- 3) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcńską, żoną Marka Trzcńskiego, umowy najmu lokalu użytkowego w Łodzi, przy ul. Rentownej 3b, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN),
- 4) zawartej w dniu 01.04.2005 r. z Urszulą Trzcńską, umowy najmu lokalu użytkowego w Opolu, przy ul. Oleskiej 6a, wykorzystywanego na biuro handlowe emitenta (miesięczny czynsz najmu netto wynosi 2.500 PLN),

Umowy najmu ze względu na to, że dają emitentowi prawo do używania zaledwie czterech lokali na łączną ich liczbę 83 nie mają istotnego znaczenia dla Emitenta.

### **7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, :**

- a) **stan zobowiązania wobec Przedsiębiorstwa Marek Trzcński na 31.12.2006 - 119 tys**
- b) **koszty Emitenta z wzajemnych transakcji za 2006 r. wynoszą:**
  - z tytułu usług - kwota 941 tys.
  - z tytułu najmu dla Marka Trzcńskiego - 84 tys.
  - z tytułu najmu dla Urszuli Trzcńskiem - 60 tys.

### **8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.**

W latach 2004 -2006 emitent nie uczestniczył we wspólnych przedsięwzięciach.

### **9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.**

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia na koniec poszczególnych lat obrotowych

Struktura zatrudnienia dokładnie odzwierciedla specyfikę działalności Emitenta – polegającą na połączeniu działalności produkcyjnej, dystrybucyjno-handlowej i marketingowej.

Funkcja dystrybucyjno-handlowa determinuje rozwój Emitenta (rozwój punktów sprzedaży), który wpływa na wzrost zatrudnienia . W 2005 roku, oprócz skokowego wzrostu zatrudnienia nowych osób w sieci Biur Handlowych, przyrostowi zatrudnienia uległa grupa pracowników zatrudnionych w dziale transportu-spedycji , co związane jest ze wzrostem skali prowadzonej działalności gospodarczej Spółki.

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

Tabela 17.3 Pracownicy Spółki według specjalizacji zawodowej

Wyszczególnienie	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Dyrekcja	3	2	3	2	2	2
Administracja	11	8	10	8	7	8
Produkcja	72	53	71	54	65	75
Sprzedaż	31	23	30	23	13	15
Transport	19	14	17	13		
Razem	136	100	131	100	87	100

**Źródło: Emitent**

Są to pracownicy o dużym potencjale rozwojowym, posiadający znaczny dynamizm działania oraz kreatywność.

Tabela 17.4 Zatrudnienie według struktury wiekowej

Wyszczególnienie	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Do 35 lat	87	64	84	64	54	62
36-50	35	26	34	26	24	28
51 i więcej	14	10	13	10	9	10
Razem	136	100	131	100	87	100

**Źródło: Emitent**

Spółka zatrudnia pracowników głównie na podstawie umów o pracę na czas określony (powyżej 1 roku) lub na czas nieokreślony

Tabela 17.5 Pracownicy Spółki wg rodzajów zawartych umów

Wyszczególnienie	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Zatrudnieni na czas określony	123	90	112	86	71	82
Zatrudnieni na czas nieokreślony	13	10	19	14	16	18
Razem	136	100	131	100	87	100

**Źródło: Emitent**

## Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.

W Spółce zauważyć można zasadniczo oparcie się na sprawdzonej i stałej kadrze pracowników. Celem Spółki jest ograniczenie fluktuacji kadr w drodze zapewnienia pracownikowi rozwoju zawodowego poprzez organizowanie kursów i szkoleń oraz wyznaczanie przejrzystych ścieżek kariery.

W okresie od 2004 roku do 2005 roku liczba nowo zatrudnionych pracowników znacznie przewyższała liczbę pracowników, którzy odeszli.

Ponadto w celu długotrwałego związania najlepszych pracowników ze Spółką, Emitent przeprowadzi Program Motywacyjny.

Tabela 17.6 Stopień płynności kadr

	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2004	131	44
2005	95	51
2006	49	43

**10. W rocznym sprawozdaniu finansowym - informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo należy podać informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno).**

Dane o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w poniższej tabeli

Dane w PLN		Wynagrodzenie		
		2006	2005	2004
Zarząd	Ewa Felberg	116459	30000	0
Prokurent	Marek Trzeciński	28500	20000	0
Rada Nadzorcza	Krzysztof Trzeciński	500	500	500
Rada Nadzorcza	Kazimierz Trzeciński	500	500	500
Rada Nadzorcza	Helena Trzecińska	500	500	500

**11. W sprawozdaniu finansowym - informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo należy podać informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty.**

**Nie spłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Emitenta – nie występują.**

**Nie występują również zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancję lub inne świadczenia udzielone Emitentowi przez osoby zarządzające i nadzorujące.**

**12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.**

W prezentowanych sprawozdaniach nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które zostały ujęte w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy.

**13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

**14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.**

Nie dotyczy

**15. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego - jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.**

W latach, w których firma sporządzała sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100% prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

**16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie dotyczy.

**17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.**

W latach 2004 , 2005 oraz 2006 nie wystąpiły zmiany polityki rachunkowości oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

**18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

W latach obrotowych 2004 ,2005 oraz 2006 nie wystąpiły korekty, które zaklasyfikowano jako błędy podstawowe.

**19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta/jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności.**

**Aneks nr 1 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

Emitent sporządzał sprawozdania finansowe za poszczególne okresy 2004, 2005 oraz 2006 przy założeniu kontynuowania działalności. Nie występują przesłanki co do niemożliwości kontynuowania działalności przez emitenta.

20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W latach obrotowych 2004, 2005 oraz 2006 nie wystąpiły połączenia z innymi jednostkami.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy.

23. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną nie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Nie dotyczy

24. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Nie dotyczy

- 26) **Punkt III.20.1.3. Sprawozdanie finansowe, sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, dodatkowe noty objaśniające, nota nr 10, strona 130**

Zmieniono treść tabeli, dotyczącej wynagrodzeń, w następujący sposób:

było:

Dane w PLN		Wynagrodzenie		
		2005	2004	2003
Zarząd	Ewa Felberg	44 000		
Rada Nadzorcza	Krzysztof Trzcíński	500	500	
Rada Nadzorcza	Kazimierz Trzcíński	500	500	
Rada Nadzorcza	Helena Trzcínska	500	500	

**jest:**

Dane w PLN		Wynagrodzenie		
		2005	2004	2003
Zarząd	Ewa Felberg	30 000		
Prokurent	Marek Trzcіński	20 000		
Rada Nadzorcza	Krzysztof Trzcіński	500	500	
Rada Nadzorcza	Kazimierz Trzcіński	500	500	
Rada Nadzorcza	Helena Trzcіńska	500	500	

**27) Punkt III.20.4.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta, strona 170**

**Było:**

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2003-2005, zamieszczone w niniejszym Prospekcie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych bądź wydania opinii negatywnej.

**Jest:**

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2003-2006, zamieszczone w niniejszym Prospekcie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych bądź wydania opinii negatywnej.

**28) Punkt III.20.5. Data najnowszych informacji finansowych, strona 170**

**Było:**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2005.

Ostatnie śródroczne informacje finansowe, które podlegały przeglądowi biegłego rewidenta dotyczą okresu od 1 stycznia do 30 września 2006r.

**Jest:**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2006.

Ostatnie śródroczne informacje finansowe, które podlegały przeglądowi biegłego rewidenta dotyczą okresu od 1 stycznia do 30 września 2006r.

**29) Punkt IV.3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, strona 220**

**Było:**

W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy maksymalnym zakładanym poziomie Ceny Emisyjnej, dzięki dodatkowym środkom w wysokości 8 mln PLN cała inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D oraz środków własnych Spółki w wysokości 3 mln PLN.

**Jest:**

W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy maksymalnym zakładanym poziomie Ceny Emisyjnej, dzięki dodatkowym środkom w wysokości 8 mln PLN cała inwestycja zostanie sfinansowana z wpływów z emisji Akcji serii D oraz środków własnych Spółki w wysokości 2 mln PLN.



**30) Punkt IV.4.7. Przewidywana data emisji Akcji, strona 226**

**Było:**

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Oferowanych na przełomie I i II kwartału 2007r.

**Jest:**

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Oferowanych w II kwartale 2007r.

**31) Punkt IV.5.1.3.1. Terminy związane z ofertą, strona 241**

**Było:**

Szczegółowy harmonogram publicznej oferty Akcji serii D przedstawia się następująco:

- ⇒ Otwarcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 16 kwietnia 2007r.
- ⇒ Przyjmowanie Deklaracji Nabycia Akcji w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie odbywało się od 16 do 18 kwietnia 2007r., do godziny 12<sup>00</sup>;
- ⇒ Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości nastąpi w dniu 20 kwietnia 2007r.
- ⇒ Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 23 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 25 kwietnia 2007r.
- ⇒ Dokonanie przydziału Akcji Oferowanych nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.
- ⇒ Zamknięcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 27 kwietnia 2007r.

**Jest:**

Szczegółowy harmonogram publicznej oferty Akcji serii D przedstawia się następująco:

- ⇒ Otwarcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 8 maja 2007r.
- ⇒ Przyjmowanie Deklaracji Nabycia Akcji w ramach Transzy Instytucjonalnej będzie odbywało się od 8 do 10 maja 2007r., do godziny 12<sup>00</sup>;
- ⇒ Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości nastąpi w dniu 11 maja 2007r.
- ⇒ Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 14 maja 2007r.
- ⇒ Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w dniu 16 maja 2007r.
- ⇒ Dokonanie przydziału Akcji Oferowanych nastąpi w dniu 18 maja 2007r.
- ⇒ Zamknięcie publicznej subskrypcji Akcji serii D nastąpi w dniu 18 maja 2007r.

**32) Punkt IV.5.2.3.3.1. Transza Detaliczna, strona 252**

**Było:**

Na podstawie właściwie złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Oferowane, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego wystawią odpowiednie zlecenia "kupna" Akcji serii D i wprowadzą je do systemu informatycznego Giełdy w dniu 26 kwietnia 2007r.

**Jest:**

Na podstawie właściwie złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Oferowane, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego wystawią odpowiednie zlecenia "kupna" Akcji serii D i wprowadzą je do systemu informatycznego Giełdy w dniu 17 maja 2007r.