

Aneks nr 2

**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 08 maja 2007 r.

Aneks nr 2 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. oraz w Aneksie nr 1, opublikowanym na ww. stronach internetowych i zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 kwietnia 2007r.

Niniejszy Aneks został sporządzony w związku z podaniem do publicznej wiadomości w dniu 05 maja 2007r. raportu kwartalnego SA-Q 1/2007, zawierającego skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01 stycznia do 31 marca 2007r.

Numer strony i punkt dotyczą Prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 30 marca 2007 r., zaktualizowanego Aneksem nr 1 zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 kwietnia 2007r., opublikowanymi na stronach [www.budvar.pl](http://www.budvar.pl) i [www.amerbrokers.pl](http://www.amerbrokers.pl).

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

**Było:**

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.

**Jest:**

Podstawowe dane finansowe Emitenta za lata 2003 – 2006 oraz za okresy od 1 stycznia do 30 września 2006 roku oraz od 1 stycznia do 31 marca 2006 i 2007r. przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-III 2007	I-III 2006	2006	I-IX 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	8.197	3.636	52.657	32.960	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7	-243	6.616	3.417	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	47	-274	6.624	3.385	4.837	1.361	0
Zysk (strata) netto	38	-274	5.349	2.762	3.818	1.102	0
Aktywa razem	26.499	19.541	24.867	26.012	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7.896	6.599	6.302	10.034	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	941	0	0

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

Zobowiązania krótkoterminowe	5.934	6.599	4.254	4.432	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	18.603	12.942	18.565	15.978	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	8.296	8.296	250 **	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,01	-0,03	0,64	0,33	0,46	0,13	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	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.

**2) Punkt I.4.2. Kapitalizacja i zobowiązania, strony 11 – 12**

**Było:**

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>

**Jest:**

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	31.03.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>18.603</b>	<b>70,20</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	31,31	8.296	33,36	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,57	4.920	19,78	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5.349	20,19	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	38	0,14	5.349	21,51	3.818	17,81	1.102	10,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7.896</b>	<b>29,80</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	-	1	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	941	4,39	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.934	22,39	4.254	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68
– z tytułu kredytów	-	-	-	-	1.416	6,61	-	-
– z tytułu dostaw i usług	3.828	14,45	2.379	9,56	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	1.961	7,40	2.047	8,24	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>26.499</b>	<b>100</b>	<b>24.867</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

3) **Punkt I.6.3. Wyniki przedsiębiorstwa i jego sytuacja finansowa, strona 15**

Było:

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 poniżej 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>

Jest:

Wyniki operacyjne osiągnięte przez Emitenta w okresie od 12 lipca do 31 grudnia 2004, w latach 2005 – 2006, w okresach od 1 stycznia do 30 września 2006r. oraz od 1 stycznia do 31 marca 2006 i 2007r. przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-III 2007	I-III 2006	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
<b>przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>8.197</b>	<b>3.636</b>	<b>52.657</b>	<b>32.960</b>	<b>53.675</b>	<b>11.614</b>
przychody netto ze sprzedaży produktów	7.879*	3.574*	50.754	31.667	52.902	11.559
przychody netto ze sprzedaży towarów	318	62	665	421	657	55
przychody netto ze sprzedaży usług	-	-	1.238	872	116	0
<b>koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8271</b>	<b>3868</b>	<b>46.314</b>	<b>31.128</b>	<b>48.688</b>	<b>10.252</b>
amortyzacja	481	467	2.059	1.508	1.166	95

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

zużycie materiałów i energii	3637	1320	25.002	17.865	30.739	7.807
usługi obce	2069	1027	12.689	6.840	10.904	1.433
podatki i opłaty	52	52	202	143	186	103
wynagrodzenia	806	669	2.721	1.935	3.106	674
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	191	133	557	380	643	133
pozostałe koszty rodzajowe	718	174	2.723	2.232	1.602	5
wartość sprzedanych towarów i materiałów	317	26	361	224	342	2
<b>zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-74</b>	<b>-232</b>	<b>6.343</b>	<b>3.158</b>	<b>5.067</b>	<b>1.362</b>
pozostałe przychody operacyjne	104	16	501	311	129	
pozostałe koszty operacyjne	23	27	228	52	252	1
<b>zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]</b>	<b>7</b>	<b>-243</b>	<b>6.616</b>	<b>3.417</b>	<b>4.944</b>	<b>1.361</b>
<b>EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)</b>	<b>488</b>	<b>224</b>	<b>8.675</b>	<b>4.925</b>	<b>6.110</b>	<b>1.456</b>

\* - przychody netto ze sprzedaży produktów i usług łącznie

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	31.03.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>18.603</b>	<b>70,20</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	31,31	8.296	33,36	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,57	4.920	19,78	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5.349	20,19	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	38	0,14	5.349	21,51	3.818	17,81	1.102	10,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7.896</b>	<b>29,80</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	-	1	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	941	4,39	-	-
- z tytułu kredytów	-	-	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.934	22,39	4.254	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68
- z tytułu kredytów	-	-	-	-	1.416	6,61	-	-
- z tytułu dostaw i usług	3.828	14,45	2.379	9,56	2.895	13,51	1.345	12,21
Rozliczenia międzyokresowe	1.961	7,40	2.047	8,24	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>26.499</b>	<b>100</b>	<b>24.867</b>	<b>100</b>	<b>21.432</b>	<b>100</b>	<b>11.015</b>	<b>100</b>

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

Było:  
BILANS

Aktywa		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<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	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

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

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**

<b>(wariant kalkulacyjny)</b>		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 powiązanim		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

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

<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>

Jest:

BILANS

Aktywa		31.03.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>I.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>15092</b>	<b>13142</b>	<b>14462</b>	<b>8463</b>
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	56	72	81	24
	- wartość firmy	0	0	0	0
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych <sup>1)</sup>	0	0	0	0
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	15035	13069	14381	8439
4.	Należności długoterminowe	0	0	0	0
4.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
4.2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0	0
5.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
5.1.	Nieruchomości	0	0	0	0
5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
5.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	1	0	0
6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	0	0
6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>11407</b>	<b>11725</b>	<b>6970</b>	<b>2551</b>
1.	Zapasy	4700	4119	2264	449
2.	Należności krótkoterminowe	3963	3573	3455	1745
2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.2.	Od pozostałych jednostek	3963	3573	3455	1745
3.	Inwestycje krótkoterminowe	2408	3788	734	344
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2408	3788	734	344
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2408	3788	734	344
3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	336	245	517	13
<b>Aktywa razem</b>		<b>26499</b>	<b>24867</b>	<b>21432</b>	<b>11014</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)		I – III 2007	2006	2005	VII – XII 2004
<b>I.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>8197</b>	<b>52675</b>	<b>53675</b>	<b>11614</b>
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	7879	51992	53018	0
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	318	665	657	0
<b>II.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>5823</b>	<b>36068</b>	<b>40341</b>	<b>9871</b>
-	jednostkom powiązanym	0	0	0	0

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

	1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5506	35707	39999	0
	2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	317	361	342	0
<b>III.</b>		<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>2374</b>	<b>16589</b>	<b>13334</b>	<b>1743</b>
<b>IV.</b>		<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>2091</b>	<b>8912</b>	<b>7029</b>	<b>3</b>
<b>V.</b>		<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>357</b>	<b>1334</b>	<b>1238</b>	<b>378</b>
<b>VI.</b>		<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>-74</b>	<b>6343</b>	<b>5067</b>	<b>1362</b>
<b>VII.</b>		<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>104</b>	<b>501</b>	<b>129</b>	<b>0</b>
	1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	11	0	0
	2.	Dotacje	85	382	0	0
	3.	Inne przychody operacyjne	19	108	129	0
<b>VIII.</b>		<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>23</b>	<b>228</b>	<b>252</b>	<b>1</b>
	1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
	2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	152	165	0
	3.	Inne koszty operacyjne	23	76	87	0
<b>IX.</b>		<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>7</b>	<b>6616</b>	<b>4944</b>	<b>1361</b>
<b>X.</b>		<b>Przychody finansowe</b>	<b>47</b>	<b>101</b>	<b>23</b>	<b>1</b>
	1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
	2.	Odsetki, w tym:	32	26	2	0
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
	3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
	4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
	5.	Inne	15	75	21	0
<b>XI.</b>		<b>Koszty finansowe</b>	<b>7</b>	<b>93</b>	<b>130</b>	<b>1</b>
	1.	Odsetki, w tym:	0	93	60	0
	-	dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
	2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
	3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
	4.	Inne	7	0	70	0
<b>XIII.</b>		<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>47</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>	<b>0</b>
	1.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
	2.	Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
<b>XVII.</b>		<b>Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)</b>	<b>47</b>	<b>6624</b>	<b>4837</b>	<b>1361</b>
<b>XVIII.</b>		<b>Podatek dochodowy</b>	<b>9</b>	<b>1275</b>	<b>1019</b>	<b>259</b>
	a)	część bieżąca	8	1274	1019	0
	b)	część odroczone	1	1	0	0
<b>XIX.</b>		<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XXII.</b>		<b>Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)</b>	<b>38</b>	<b>5349</b>	<b>3818</b>	<b>1102</b>

**5) Punkt III.3. Wybrane Dane Finansowe, strona 36**

**Było:**

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

<b>POZYCJA</b>	<b>2006</b>	<b>I-IX 2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
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	0,54	0,28	0,39	0,11	0

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

uwzględnieniem emisji akcji serii D **					
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0

**Jest:**

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2003 – 2006 oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 roku oraz od 1 stycznia do 31 marca 2006 i 2007r. przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-III 2007	I-III 2006	2006	I-IX 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	8.197	3.636	52.657	32.960	53.675	11.614	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7	-243	6.616	3.417	4.944	1.361	0
Zysk (strata) brutto	47	-274	6.624	3.385	4.837	1.361	0
Zysk (strata) netto	38	-274	5.349	2.762	3.818	1.102	0
Aktywa razem	26.499	19.541	24.867	26.012	21.432	11.014	100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7.896	6.599	6.302	10.034	8.216	1.616	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	941	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5.934	6.599	4.254	4.432	5.110	1.616	0
Aktywa netto (kapitał własny)	18.603	12.942	18.565	15.978	13.216	9.398	100
Kapitał zakładowy	8.296	8.296	8.296	8.296	8.296	250 ***	100
Liczba akcji (szt.) *	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	8.295.600	100.000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,01	-0,03	0,64	0,33	0,46	0,13	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,01	-0,03	0,64	0,33	0,46	0,13	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN) z uwzględnieniem emisji akcji serii D **	0,00	-0,03	0,54	0,28	0,39	0,11	0
Dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	0	0	0	0

**6) 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 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>

**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,
- ⇒ na dzień 31.03.2007 – 13.041 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia wyszczególnienie podstawowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych Emitenta.



RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.03.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%
środki trwałe, w tym:	13.041	86,74	13.059	100	14.381	100	8.439	100
grunty	190	1,26	105	0,80	105	0,73	105	1,24
budynki, lokale i obiekty	5.596	37,22	5.633	43,10	5.869	40,81	5.933	70,30
urządzenia techniczne i maszyny	6.023	40,06	6.103	46,70	6.800	47,28	1.439	17,05
środki transportu	1.179	7,84	1.165	8,91	1.549	10,77	888	10,52
inne środki trwałe	53	0,35	53	0,41	58	0,40	74	0,88
środki trwałe w budowie	1994	13,26	10	0,07	0	0	0	0
zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>15.035</b>	<b>100</b>	<b>13.059</b>	<b>100</b>	<b>14.381</b>	<b>100</b>	<b>8.439</b>	<b>100</b>

7) **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 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;

## Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.

- 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 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 spływu należności	18	35	15	23
Okres spłaty zobowiązań	16	28	20	20
Okres obrotu zapasów	28	39	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. Okres spływu 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.

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

**Jest:**

Wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w okresie od 12 lipca do 31 grudnia 2004, w latach 2005 – 2006 oraz w okresach od 1 stycznia do 30 września 2006r. i od 1 stycznia do 31 marca 2007r. przedstawia poniższa tabela.

<b>POZYCJA</b>	<b>I-III 2007</b>	<b>2006</b>	<b>I-IX 2006</b>	<b>2005</b>	<b>VII – XII 2004</b>
przychody netto ze sprzedaży	8.197	52.657	32.960	53.675	11.614
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5.823	36.068	23.017	40.341	9.871
<b>zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>2.374</b>	<b>16.589</b>	<b>9.943</b>	<b>13.334</b>	<b>1.743</b>
koszty sprzedaży	2.091	8.912	5.823	7.029	3
koszty ogólnego zarządu	357	1.334	962	1.238	378
<b>zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-74</b>	<b>6.343</b>	<b>3.158</b>	<b>5.067</b>	<b>1.362</b>
pozostałe przychody operacyjne	104	501	311	129	0
pozostałe koszty operacyjne	23	228	52	252	1
<b>zysk (strata z działalności operacyjnej [EBIT])</b>	<b>7</b>	<b>6.616</b>	<b>3.417</b>	<b>4.944</b>	<b>1.361</b>
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	488	8.675	4.925	6.110	1.456
przychody finansowe	47	101	61	23	1
koszty finansowe	7	93	93	130	1
<b>zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>47</b>	<b>6.624</b>	<b>3.385</b>	<b>4.837</b>	<b>1.361</b>
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>47</b>	<b>6.624</b>	<b>3.385</b>	<b>4.837</b>	<b>1.361</b>
podatek dochodowy	9	1.275	623	1.019	259
<b>zysk (strata) netto</b>	<b>38</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.

<b>WSKAŹNIK</b>	<b>I-III 2007</b>	<b>2006</b>	<b>I-IX 2006</b>	<b>2005</b>	<b>VII – XII 2004</b>
Stopa rentowności sprzedaży netto	-0,90%	12,04%	9,58%	9,44%	11,73%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	0,09%	12,56%	10,37%	9,21%	11,72%
Stopa rentowności EBITDA	5,95%	16,47%	14,94%	11,38%	12,54%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	0,57%	12,57%	10,27%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności brutto	0,57%	12,57%	10,27%	9,01%	11,72%
Stopa rentowności netto	0,46%	10,15%	8,38%	7,11%	9,49%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	21,36% ***	21,51%	12,44% **	17,81%	20,01% *
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	30,43% ***	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 wartości zysku netto w okresie obrotowym i wartości zysku netto w IV kwartale 2005r.

\*\*\* przyjęto sumę wartości zysku netto w okresie obrotowym i różnicy wartości zysku netto za rok obrotowy 2006 oraz wartości zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 marca 2006r.

## Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.

W analizowanym okresie prawie 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. Niskie wartości stóp rentowności w I kwartale 2007r. wynikają z sezonowości działalności prowadzonej przez Emitenta oraz wzrostem kosztów reprezentacji i reklamy. Koszty reprezentacji reklamy wzrosły w I kwartale 2007r. w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego o ponad 432%, co było wynikiem rozpoczęcia przez Spółkę ogólnopolskiej akcji reklamowej znacznie wcześniej, niż w latach ubiegłych i w konsekwencji spowodowało przesunięcie kosztów na poziomie ok. 0,5 mln PLN, ponoszonych do tej pory dopiero w II kwartale danego roku.

### Analiza struktury aktywów

Strukturę aktywów Emitenta przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-III 2007	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
Zapasy / Aktywa	17,74%	16,58%	17,95%	10,56%	4,08%
Należności / Aktywa	14,96%	14,37%	19,27%	16,12%	15,84%
Aktywa trwałe / Aktywa	56,95%	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	I-III 2007	2006	I-IX 2006	2005	VII – XII 2004
Okres spływu należności	26	18	35	15	23
Okres spłaty zobowiązań	42	16	28	20	20
Okres obrotu zapasów	52	28	39	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. Okres spływu 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.

### **8) 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 latach 2005 – 2006 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006r. przedstawia poniższa tabela.

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

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

				<b>2004</b>
<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>

**Jest:**

Wyniki operacyjne osiągnięte przez Emitenta w okresie od 12 lipca do 31 grudnia 2004, w latach 2005 – 2006, w okresach od 1 stycznia do 30 września 2006r. oraz od 1 stycznia do 31 marca 2006 i 2007r. przedstawia poniższa tabela.

<b>POZYCJA</b>	<b>I-III 2007</b>	<b>I-III 2006</b>	<b>2006</b>	<b>I-IX 2006</b>	<b>2005</b>	<b>VII – XII 2004</b>
<b>przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>8.197</b>	<b>3.636</b>	<b>52.657</b>	<b>32.960</b>	<b>53.675</b>	<b>11.614</b>
przychody netto ze sprzedaży produktów	7.879*	3.574*	50.754	31.667	52.902	11.559
przychody netto ze sprzedaży towarów	318	62	665	421	657	55
przychody netto ze sprzedaży usług	-	-	1.238	872	116	0
<b>koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8271</b>	<b>3868</b>	<b>46.314</b>	<b>31.128</b>	<b>48.688</b>	<b>10.252</b>
amortyzacja	481	467	2.059	1.508	1.166	95
zużycie materiałów i energii	3637	1320	25.002	17.865	30.739	7.807
usługi obce	2069	1027	12.689	6.840	10.904	1.433
podatki i opłaty	52	52	202	143	186	103
wynagrodzenia	806	669	2.721	1.935	3.106	674
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	191	133	557	380	643	133
pozostałe koszty rodzajowe	718	174	2.723	2.232	1.602	5
wartość sprzedanych towarów i materiałów	317	26	361	224	342	2
<b>zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-74</b>	<b>-232</b>	<b>6.343</b>	<b>3.158</b>	<b>5.067</b>	<b>1.362</b>
pozostałe przychody operacyjne	104	16	501	311	129	
pozostałe koszty operacyjne	23	27	228	52	252	1
<b>zysk (strata) na działalności operacyjnej [EBIT]</b>	<b>7</b>	<b>-243</b>	<b>6.616</b>	<b>3.417</b>	<b>4.944</b>	<b>1.361</b>
<b>EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)</b>	<b>488</b>	<b>224</b>	<b>8.675</b>	<b>4.925</b>	<b>6.110</b>	<b>1.456</b>

\* - przychody netto ze sprzedaży produktów i usług łącznie

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

**Było:**

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

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

<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:

<b>WSKAŹNIK</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
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.*

**Jest:**

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

<b>POZYCJA</b>	<b>31.03.2007</b>		<b>31.12.2006</b>		<b>31.12.2005</b>		<b>31.12.2004</b>	
	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>18.603</b>	<b>70,20</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	31,31	8.296	33,36	8.296	38,71	250	2,27
Kapitał zapasowy	4.920	18,57	4.920	19,78	1.102	5,14	-	-
Pozostałe kapitały własne	-	-	-	-	-	-	8.046	73,05
Pozostałe kapitały zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

Zysk (strata) z lat ubiegłych	5.349	20,19	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	38	0,14	5.349	21,51	3.818	17,81	1.102	10,00	
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7.896</b>	<b>29,80</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	-	1	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	941	4,39	-	-	-
– z tytułu kredytów	-	-	-	-	941	4,39	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.934	22,39	4.254	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68	
– z tytułu kredytów	-	-	-	-	1.416	6,61	-	-	-
– z tytułu dostaw i usług	3.828	14,45	2.379	9,56	2.895	13,51	1.345	12,21	
Rozliczenia międzyokresowe	1.961	7,40	2.047	8,24	2.165	10,10	-	-	
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>26.499</b>	<b>100</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>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Wskaźnik struktury kapitału	0,00%	0,00%	7,12%	0,00%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	29,80%	25,34%	38,34%	14,68%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	42,44%	33,94%	62,17%	17,21%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00%	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 oraz na koniec I kwartału 2007R. , zdecydowana większość źródeł finansowania Emitenta pochodziła ze środków własnych.

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:

<b>WSKAŹNIK</b>	<b>I-III 2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	1,92	2,55	1,36	1,58
Wskaźnik szybkiej płynności	1,13	1,60	0,92	1,30
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,41	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.*

**10) 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

**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

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>Przeptyw środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-21</b>	<b>2.357</b>	<b>8.195</b>
<b>Przeptyw 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 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. 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.

**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	I-III 2007	2006	2005	2004
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
<b>Działalność operacyjna</b>	<b>519</b>	<b>7.491</b>	<b>4.984</b>	<b>1.197</b>
zysk netto	38	5.349	3.818	1.102
amortyzacja	481	2.059	1.166	95
odsetki i dywidendy	0	83	0	0
różnice kursowe	0	0	0	0
pozostałe	0	10	0	0
<b>Zmiany w majątku obrotowym</b>	<b>-532</b>	<b>-3.689</b>	<b>214</b>	<b>-590</b>
zmiana stanu zapasów	-581	-1.855	-1.815	-449
zmiana stanu należności	-390	-117	-1.710	-1.745
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1.680	560	2.066	1.617
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-177	-2.277	1.673	-13
zmiana stanu rezerw	0	0	0	0
<b>Przeptyw środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1.051</b>	<b>3.802</b>	<b>5.198</b>	<b>607</b>



**Aneks nr 2 do prospektu emisyjnego akcji serii A, B, C i D BUDVAR Centrum S.A.**

inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz w rzeczowy majątek trwały	-2.431	-727	-7.165	-8.558
inwestycje w majątek finansowy	0	0	0	0
pozostałe	0	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2.431</b>	<b>-727</b>	<b>-7.165</b>	<b>-8.558</b>
kredyty i pożyczki	0	0	2.357	0
emisje akcji, obligacji, dopłaty do kapitału	0	0	0	8.195
płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
spłata kredytów i pożyczek	0	-2.357	0	0
odsetki	0	-93	0	0
wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
pozostałe	0	2.429	0	0
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0</b>	<b>-21</b>	<b>2.357</b>	<b>8.195</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych netto</b>	<b>-1.380</b>	<b>3.054</b>	<b>390</b>	<b>244</b>

W latach 2004-2006 oraz w I kwartale 2007r. Emitent osiągnął dodatnie, choć o zróżnicowanym poziomie przepływ 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 oraz w I kwartale 2007r. 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.

**11) 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. 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.

**Jest:**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego bądź finansowego zadłużenia krótkoterminowego.

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	31.03.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%	[tys. PLN]	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>18.603</b>	<b>70,20</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>
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	941	4,39	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5.934	22,39	4.254	17,11	5.110	23,84	1.617	14,68
Rozliczenia międzyokresowe	1.961	7,40	2.047	8,24	2.165	10,10	-	-
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>26.499</b>	<b>100</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., 74,65 % na dzień 31-12-2006r. oraz 70,20 % na dzień 31 marca 2007r.

**12) Punkt III.20.5. Data najnowszych informacji finansowych, strona 214**

**Było:**

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.

**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.

Ostatnie śródroczne informacje finansowe, które nie podlegały badaniu bądź przeglądowi biegłego rewidenta dotyczą okresu od 1 stycznia do 31 marca 2007r.

**13) Dodano nowy punkt prospektu - III.20.6.2. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2007r., strona 215**

o następującej treści:

**Jest:**

**III.20.6.2. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2007r.**

Dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2007r. zawiera skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2007r. – SA-Q 1/2007, udostępnione do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 5 maja 2007r. Treść sprawozdania dostępna jest na stronie internetowej Spółki <http://www.budvar.pl>