

PROSPEKT EMISYJNY

„SWARZĘDZ MEBLE” SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Swarzędzu

ul. Poznańska 14, 62-020 Swarzędz

<http://www.swarzedz-sa.com.pl>



Niniejszy Prospekt emisyjny został przygotowany w związku z publiczną ofertą 74.903.979 Akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji Spółki Swarzędz Meble SA (zwanej w treści Prospektu: „Spółką” lub „Emitentem”), o wartości nominalnej 0,50 zł każda, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, a także w związku z planowanym dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA (zwanej w treści Prospektu: „GPW”): Akcji IX Emisji Spółki, praw poboru Akcji IX Emisji Spółki oraz praw do Akcji IX Emisji Spółki. Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 r. 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 (zwanym w treści Prospektu: „Rozporządzeniem 809/2004”), Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539) (zwanej dalej: „Ustawą o Ofercie”) oraz zgodnie z innymi przepisami prawa regulującymi rynek kapitałowy w Polsce.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej.

Oferujący, Koordynator:



Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna
31-034 Kraków, ul. Lubicz 3/215

Doradca Finansowy:

DFP Doradztwo
Finansowe

DFP Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego (zwaną w treści Prospektu: „Komisją” lub „KNF”) w dniu 19 czerwca 2007 roku.

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

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta i otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka został zamieszczony w Części III niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem, a osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami i ewentualnymi informacjami aktualizującymi będzie udostępniony w terminie określonym przez art. 45 Ustawy o Ofercie, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach Emitenta (<http://www.swarzedz-sa.com.pl>) oraz Oferującego (<http://www.polonia.com.pl>), a także w formie drukowanej: w siedzibie Emitenta (Swarzędz, ul. Poznańska 14). Ewentualne informacje aktualizujące niniejszy Prospekt zostaną przekazane każdorazowo w formie aneksu do Prospektu. Zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, zatwierdzony przez Komisję aneks do prospektu udostępnionego do publicznej wiadomości, Emitent powinien niezwłocznie udostępnić do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od dnia otrzymania decyzji o zatwierdzeniu aneksu. Szczegółowe informacje w zakresie obowiązków związanych z aneksowaniem Prospektu, zatwierdzania aneksu do Prospektu, a także w zakresie ewentualnych skutków aneksowania Prospektu oraz uprawnień przysługujących osobom, które złożyły zapis w przypadku udostępnienia aneksu do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, a przed dokonaniem przydziału Akcji IX Emisji zawarte zostały w treści art. 51 Ustawy o Ofercie.

CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI _____ 1

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE _____ 7

1.	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA, DORADCY, BIEGLI REWIDENCI	7
2.	STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM	8
2.1.	Statystyka oferty	8
2.2.	Przewidywany harmonogram	9
3.	KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA; PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA	9
3.1.	Wybrane dane finansowe Emitenta i jego Grupy	9
3.2.	Przesłanki Oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych	11
3.3.	Czynniki ryzyka	13
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	14
4.1.	Historia i rozwój Emitenta	14
4.2.	Zarys ogólny działalności Emitenta	17
5.	WYNIKI EMITENTA, SYTUACJA FINANSOWA, PERSPEKTYWY	19
5.1.	Badania i rozwój, patenty i licencje	19
5.2.	Tendencje	21
6.	INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBŁU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH	23
7.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
8.	INFORMACJE FINANSOWE	27
9.	SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIA DO OBROTU	32
9.1.	Oferta i dopuszczenie do obrotu	32
9.2.	Plan dystrybucji	32
9.3.	Rynki	34
9.4.	Sprzedający akcjonariusze	35
9.5.	Rozwodnienie	35
9.6.	Koszty emisji	36
10.	INFORMACJE DODATKOWE	36
10.1.	Kapitał zakładowy Emitenta	36
10.2.	Dokumenty do wglądu	40

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA _____ 42

1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	42
1.1.	Ryzyko związane z wszczętymi postępowaniami sądowymi	42
1.2.	Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta	43
1.3.	Ryzyko osłabienia marki Swarzędz	44
1.4.	Ryzyko niedoboru kapitału obrotowego	44
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁ.	45

2.1.	Ryzyko odwrócenia się tendencji wzrostu gospodarczego	45
2.2.	Ryzyko zmian prawa podatkowego i celnego	45
2.3.	Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych dystrybutorów mebli	45
2.4.	Ryzyko kursu walutowego	46
2.5.	Ryzyko związane ze wzrostem cen tarcicy i wyrobów drewnopochodnych	46
2.6.	Ryzyko związane z konkurencją na rynku meblowym	46
2.7.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	46
2.8.	Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego	47
3.	CZNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W AKCJE	47
3.1.	Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego	47
3.2.	Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu	48
3.3.	Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji IX Emisji	48
3.4.	Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej	49
3.5.	Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych	50
3.6.	Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji IX Emisji	50
3.7.	Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji	50
3.8.	Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji IX Emisji do obrotu giełdowego	50
3.9.	Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA	50
3.10.	Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji IX Emisji	51
3.11.	Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji IX Emisji	51
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY		52
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	52
1.1.	Emitent	52
2.	BIEGLI REWIDENCI	53
2.1.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2003 i 2004	53
2.2.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2005	53
2.3.	Zmiany Biegłych Rewidentów	54
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY	54
3.1.	Dane finansowe Emitenta	54
3.2.	Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta	55
4.	CZNNIKI RYZYKA	56
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	56
5.1.	Historia i rozwój Emitenta	56
5.2.	Inwestycje Emitenta	65
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	70
6.1.	Działalność podstawowa Emitenta	70

6.2.	Główne rynki	78
6.3.	Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu	88
6.4.	Znaczące umowy związane z działalnością Emitenta i członków jego Grupy	88
6.5.	Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	89
6.6.	Pozycja konkurencyjna Emitenta	91
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA	96
7.1.	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie	96
7.2.	Wykaz podmiotów zależnych Emitenta	96
8.	ŚRODKI TRWAŁE	99
8.1.	Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta	99
8.2.	Rzeczowe aktywa trwałe Grupy Emitenta	103
8.3.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	103
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	103
9.1.	Sytuacja finansowa	103
9.2.	Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta	106
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE	109
10.1.	Informacje na temat źródeł kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta	109
10.2.	Informacje na temat źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta	110
10.3.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta	110
10.4.	Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio albo pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta	111
10.5.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje	112
11.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	112
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH	114
12.1.	Informacje o tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	114
12.2.	Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta	116
13.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE	116
14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	116
14.1.	Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką	116
14.2.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	134
15.	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	134

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla	134
15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	139
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNOGO, ZARZĄDZAJACEGO I NADZORUJĄCEGO	139
16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta	139
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	140
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	141
16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego	141
17. ZATRUDNIENIE EMITENTA	142
17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta	142
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta	144
17.3. Opis uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	145
18. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA	151
18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	151
18.2. Informacja dotycząca posiadania przez znacznych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu	152
18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany	152
18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	152
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	153
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	154
20.1. Historyczne informacje finansowe	154
20.2. Polityka dywidendy	157
20.3. Postępowania sądowe i arbitrażowe	158
20.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta	161
21. INFORMACJE DODATKOWE	162
21.1. Kapitał zakładowy Emitenta	162
21.2. Statut Emitenta	168
22. ISTOTNE UMOWY	177
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	189
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIANIE DO WGLĄDU	188
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	189

CZĘŚĆ V – DOKUMENT OFERTOWY **191**

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	191
-------------------------	-----

2.	CZYNNIKI RYZYKA	191
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE	191
	3.1. Oświadczenie zarządu Swarzędz Meble SA w sprawie kapitału obrotowego	191
	3.2. Oświadczenie Zarządu Swarzędz Meble SA w sprawie kapitalizacji i zadłużenia	191
	3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	193
	3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	193
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	196
	4.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	196
	4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje	196
	4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych	196
	4.4. Waluta emitowanych akcji	196
	4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	196
	4.6. Podstawa prawna emisji akcji	200
	4.7. Przewidywana data emisji akcji	202
	4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji	202
	4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	213
	4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	214
	4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	214
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	219
	5.1. Warunki i wielkość oferty	219
	5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	227
	5.3. Cena	228
	5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	230
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	230
	6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu	230
	6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu	231
	6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	231
	6.4. Działania stabilizacyjne	235
7.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	236
	7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	236
8.	KOSZTY EMISJI	236
	8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty	236
9.	ROZWODNIENIE	236

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty _____	236
10. INFORMACJE DODATKOWE _____	237
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją _____	237
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport _____	238
10.3. Dane na temat eksperta _____	238
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji _____	238
10.5. Statut Emitenta _____	238
10.6. Formularze _____	247
CZĘŚĆ VI – DEFINICJE I SKÓTY ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM _____	248
CZĘŚĆ VII – WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM _____	250

CZĘŚĆ II. PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

1. OSOBY ZARZADZAJĄCE I NADZORUJĄCE, OSOBY ZARZADZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA, DORADCY, BIEGLI REWIDENCI

Zarząd Emitenta:

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

- Pan Włodzimierz Ehrenhalt – Prezes Zarządu,
- Pan Wiesław Maślanka – Członek Zarządu, pełniący jednocześnie funkcję Dyrektora Finansowego.

Prokurenci Spółki:

Prokurentami Spółki są następujące osoby:

- Pani Halina Czubak-Lulkiewicz, pełniąca jednocześnie funkcję Sekretarza Zarządu,
- Pan Andrzej Ornat, pełniący jednocześnie funkcję Dyrektora Zarządzającego Spółki,
- Pani Małgorzata Kwapińska, pełniąca jednocześnie funkcję Dyrektora Handlowego Spółki.

Rada Nadzorcza Emitenta:

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

- Pan Andrzej Szuldrzyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Romuald Skrobot – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Danuta Załęcka-Banasia – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Maciej Witkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Janusz Morawski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej.

Osoby zarządzające wyższego szczebla:

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla, mającymi istotne znaczenie dla zarządzania Emitentem są następujące osoby

- Pan Andrzej Ornat – Dyrektor Zarządzający Spółki, Prokurent,
- Pani Halina Czubak-Lulkiewicz – Sekretarz Zarządu, Prokurent,
- Pani Małgorzata Kwapińska – Dyrektor Handlowy, Prokurent
- Pani Magdalena Jesionowska – Główna Księgowa,
- Pan Paweł Zugaj – Dyrektor ds. Produkcji i Kooperacji.

Biegli Rewidenci:

- Podmiotem uprawnionym, który badał jednostkowe sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za lata obrotowe 2003 i 2004 jest **Misters Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, w imieniu i na rzecz którego działały: Barbara Misterska-Dragan – Prezes Zarządu, biegły rewident nr 2581/117 oraz Barbara Sieradzka – Członek Zarządu, biegły rewident nr 8343/2743;
- Podmiotem uprawnionym, który badał jednostkowe sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2005 i 2006 jest **Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach, w imieniu i na rzecz którego działał: Andrzej Młynarczyk – Członek Zarządu.

Doradca Finansowy:

- Podmiotem, i koordynatorem całości oferty który pełni rolę doradcy finansowego Emitenta jest **DFP Doradztwo Finansowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi.

Oferujący, Koordynator:

- Podmiotem oferującym i koordynatorem całej oferty jest **Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie.

2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

2.1. Statystyka Oferty

Niniejszym Prospektem oferowanych jest 74.903.979 Akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji.

Akcje IX Emisji oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 30 maja 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 4 (czterech) jednostkowych praw poboru uprawnia do nabycia 3 (trzech) Akcji IX Emisji

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 74 903 979 Akcji IX Emisji, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje IX Emisji według swojego uznania, po cenie równej Cenie Emisyjnej.

Cena Emisyjna Akcji IX Emisji wynosi 70 gr (siedemdziesiąt groszy). Cena Emisyjna Akcji IX Emisji, została ustalona w dniu 23 czerwca 2007 roku przez Zarząd Spółki w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą.

Inwestorzy subskrybujący Akcje IX Emisji nie ponoszą dodatkowych kosztów z tytułu prowizji domów maklerskich przyjmujących zapisy.

2.2. Przewidywany harmonogram Oferty

Dzień ustalenia prawa poboru	30 maja 2007 r.
Rozpoczęcia notowania praw poboru na GPW	25 czerwca 2007 r.
Zakończenia notowania praw poboru na GPW	3 lipca 2007 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	29 czerwca 2007 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	6 lipca 2007 r.
Zapisy na Akcje IX Emisji nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	16 lipca 2007 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji IX Emisji	17 lipca 2007 r.
Przydział Akcje IX Emisji	17 lipca 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie zostanie skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje IX Emisji lub okresu zapisów na Akcje IX Emisji nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych.

Informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

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

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH, KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA; PRZESŁANKI OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

3.1. Wybrane dane finansowe Emitenta i jego Grupy

Dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006, niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2006 i I półrocze roku 2005 oraz niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 r. i I kwartał 2006 r.

Tabela. Podstawowe dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	3.689	97	1.224	1.925	3.807	2.343	6.167
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-524	-1.220	(2.031)	(1.244)	(6.470)	(8.829)	876
Zysk (strata) brutto	-545	1.353	902	(20.067)	(4.622)	(27.688)	(16.643)
Zysk (strata) netto	-545	1.353	902	(20.067)	(4.622)	(27.688)	(16.643)
Amortyzacja	129	50	158	275	360	511	1.039
Przepływy netto:	-2.370	-5.804	(8.340)	(2)	(5.930)	8.579	3

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
- z działalności operacyjnej	-1.582	-4.783	(7.153)	(7.399)	(13.836)	(14.675)	(765)
- z działalności inwestycyjnej	2.128	-59	183	280	(7.013)	(281)	3.237
- z działalności finansowej	-2.916	-916	(1.369)	7.121	14.920	23.535	(2.469)
Aktywa razem	28.648	18.103	17.298	18.177	26.282	24.594	41.983
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11.470	11.358	9.157	39.578	8.561	19.725	53.615
Zobowiązania długoterminowe	425	2.028	2.028	0	239	2.028	2.134
Zobowiązania krótkoterminowe	9.186	8.023	5.564	39.462	6.359	15.867	51.079
Aktywa netto (kapitał własny)	17.178	6.744	8.141	(21.401)	17.721	4.869	(11.632)
Kapitał zakładowy	49.936	33.291	33.291	33.291	33.291	33.291	23.779
Liczba akcji (tys. szt.)	99.872	66.581	66.581	13.316	66.581	66.581	9.512
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	0,17	0,10	0,12	(1,61)	0,27	0,07	(1,22)
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	-0,01	0,02	0,01	(1,51)	(0,07)	(0,42)	(1,75)
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)	-0,01	0,02	0,01	(1,51)	(0,07)	(0,42)	(1,75)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2004-2006, zbadanego na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku i niezbadanego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2005 oraz niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 r. i I kwartał 2006 r.

Tabela. Podstawowe dane Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	4.211	906	2.817	12.781	7.289	13.657	47.896
zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1.684	-1.642	(4.060)	(1.029)	(8.842)	(8.838)	(10.423)
zysk (strata) brutto	-1.715	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.520	(20.610)
zysk (strata) netto	-1.715	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.337	(21.917)
Amortyzacja	233	207	346	825	726	1.535	3.714
Przepływy netto	-2.659	-6.618	(8.323)	(4)	(5.154)	8.496	(72)
- z działalności operacyjnej	-2.062	-5.832	(8.280)	(6.516)	(16.222)	(13.250)	(1.425)
- z działalności inwestycyjnej	2.336	237	(1.488)	286	(4.026)	(375)	1.613
- z działalności finansowej	-2.933	-1.023	(1.491)	6.226	15.093	22.121	(260)
Aktywa razem	26.702	19.311	17.314	19.072	25.968	22.198	42.778
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11.710	11.664	12.834	41.623	9.315	20.434	84.455
Zobowiązania długoterminowe	504	3.128	1.093	1.340	311	3.128	12.440
Zobowiązania krótkoterminowe	11.206	8.536	11.741	40.283	9.004	17.306	72.015
Aktywa netto (kapitał własny)	14.992	7.647	4.480	(22.551)	16.653	6.737	(41.677)
Kapitał zakładowy	49.936	33.291	33.291	33.291	33.291	33.291	23.779

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Liczba akcji (tys. szt.)	99.872	66.581	13.316	13.316	66.581	66.581	9.512
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	0,15	0,11	0,07	(1,69)	0,25	(0,01)	(4,38)
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (zł/szt.)	-0,02	0,01	(0,03)	(0,62)	(0,10)	0,17	(2,30)
Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł)	-0,02	0,01	(0,03)	(0,62)	(0,10)	0,17	(2,30)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

3.2. Przesłanki Oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Główną przesłanką przeprowadzenia przez Emitenta Oferty Akcji IX Emisji jest pozyskanie środków pieniężnych na realizację następujących celów emisyjnych:

	w tys. zł
1. Kontynuowanie budowy własnej, silnej i nowoczesnej zorganizowanej sieci sprzedaży w kraju oraz rozwijanie usługowych form sprzedaży, w tym:	16.000
-- Otwarcie w latach 2007-2009 24 nowych salonów oraz modyfikacja dotychczasowej sieci handlowej.	6.000
-- Utworzenie w latach 2008-2009 około 50 punktów Informacyjno-Sprzedażowych jako placówek wspomagających sieć własnych sklepów.	5.000
-- Utworzenie w 2007 biura eksportu wraz z zapewnieniem środków obrotowych niezbędnych dla realizacji wzrostu sprzedaży eksportowej	5.000
<p>Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiada 16 własnych salonów meblowych. Pięć salonów funkcjonuje w Warszawie, a kolejne salony znajdują się w Białymstoku, w Bielsku Białej, w Bydgoszczy, w Gliwicach, w Katowicach, w Opolu, w Przemyśle, w Radomiu, w Rybniku, w Swarzędzu i w Szczecinie. Ponadto funkcjonuje 5 sklepów autoryzowanych, które prowadzą sprzedaż mebli firmowanych marką „Swarzędz”.</p> <p>W chwili obecnej Spółka ma podpisane umowy i prowadzi prace adaptacyjne w centrach handlowych w Poznaniu i w Warszawie. Do połowy lipca br. Emitent zamierza otworzyć dwa kolejne nowe własne salony we Wrocławiu i Lublinie. Plan inwestycyjny na rok 2007 zakłada uruchomienie 10-15 salonów. Kolejne salony otwierane będą sukcesywnie w latach 2008- 2009. Łącznie w okresie 2007-2009 otwarte zostaną 24 salony Swarzędz Meble.</p> <p>Docelowa sieć sprzedaży Swarzędz Meble SA funkcjonować będzie w następujących formach:</p> <ul style="list-style-type: none"> – salony własne - 40 placówek; – punkty Informacyjno-Sprzedażowe (50 placówek); – salony firmowe prowadzone przez franszyzobiorców (20 placówek). 	
2. Intensyfikację w latach 2007-2009 działań marketingowych związanych z promocją lokalizacji oraz oferty produktowej poszczególnych placówek handlowych, a także marek Grupy Swarzędz oraz nowych produktów, między innymi dzięki świadomemu i efektywnemu wykorzystaniu marketingu wystawienniczego w kraju i za granicą.	5.000
<p>Marka „Swarzędz” kojarzona jest z wysoką jakością, solidnością i trwałością, a także dobrym wzornictwem, wygodą i funkcjonalnością oraz prestiżem. Umacniając wizerunek marki Emitent zamierza przenieść pozytywną opinię na temat dotychczasowego wzornictwa i funkcjonalności oraz jakości i solidności na nową, nowoczesną stylistykę. Zamiarem Emitenta jest prowadzenie działań marketingowych w całym okresie realizacji planów rozwojowych Spółki.</p>	
3. Przeprowadzenie przedterminowego wykupu obligacji II Emisji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 50 tys. zł każda. Obligacje II Emisji zostały wyemitowane dla uzyskania finansowania pomostowego niezbędnego do realizacji celów emisyjnych przedstawionych w warunkach emisji Obligacji, tj.:	4.400
<ul style="list-style-type: none"> – uruchomienie produkcji i sprzedaży mebli tapicerowanych, – rozwój sprzedaży detalicznej (magazyn formatek i uzupełnienie magazynu 	

	wyrobów gotowych), tak aby skrócić czas realizacji zamówień, – realizację dostaw eksportowych i kontraktowych.	
<p>W dniu 29.03.2007 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o przeprowadzeniu II-giej Emisji Obligacji zwykłych na okaziciela i uchwalił warunki tej emisji. II Emisja Obligacji, podobnie jak I-sza Emisja Obligacji, ma charakter pomostowy. Uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.03.2007 r. IX publiczna Emisja Akcji, planowana na czerwiec br., spowoduje faktyczne dokapitalizowanie Spółki najprawdopodobniej dopiero w sierpniu br., co na czas podejmowania decyzji o emisji obligacji znacząco ograniczało Spółkę w możliwościach uzyskiwania wyższych niż dotychczas przychodów z działalności operacyjnej. Wobec powyższego Emitent podjął decyzję o uruchomieniu uzupełniającego etapu zasilenia finansowego Spółki poprzez w/w emisję papierów wartościowych.</p> <p>Warunki II Emisji Obligacji, niezależnie od wykupu Obligacji w terminie ich zapadalności, przewidują przedterminowy wykup Obligacji, który będzie możliwy po wezwaniu dokonanym przez Emitenta, nie wcześniej niż po upływie 2 miesięcy od daty zapisania Obligacji w rejestrze Obligatariuszy (zapis Obligacji w rejestrze obligacji nastąpił 26 kwietnia 2007 r.). W takim wypadku Obligacje II Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariuszy kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II Emisji powiększonej o premię w wysokości 10% wartości nominalnej Obligacji. Po upływie 4 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, do przedterminowego wykupu mają prawo wezwać Emitenta Obligatariusze. W takim przypadku wartość wykupywanych Obligacji zostanie powiększona o premię w wysokości 20% wartości nominalnej Obligacji.</p> <p>Wobec charakteru II Emisji Obligacji (emisja pomostowa) oraz warunków tej emisji, Emitent w celu ograniczenia wydatków z tytułu konieczności ewentualnej wypłaty premii w wysokości 20% (realizacja wariantu przedterminowego wykupu z prawem wezwania przysługującym Obligatariuszom), powinien dokonać wezwania do przedterminowego wykupu po upływie 2 miesięcy od daty zapisania Obligacji w rejestrze Obligatariuszy. Wówczas koszty II Emisji Obligacji zamkną się w kwocie 10% wartości emisji i wyniosą 400 tys. zł. W przeciwnym wypadku, jeżeli Emitent nie skorzysta z przysługującego mu prawa, Obligatariusze w terminie przewidzianym w warunkach Emisji (nie wcześniej jednak niż po upływie 4 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji) mają prawo dokonać przedterminowego wezwania do wykupu Obligacji na warunkach dla nich przewidzianych, a wtedy koszty emisji Obligacji II Emisji ukształtują się na poziomie 800 tys. zł i będą wyższe o 100% w stosunku do warunków ustalonych dla przedterminowego wykupu dokonywanego przez Emitenta.</p>		
4.	Zwiększenia w latach 2007 – 2009 potencjału produkcji własnej do poziomu 6-7 mln zł miesięcznie, tj. 72-84 mln zł rocznie, w tym:	24.800
--	Budowa nowej hali produkcyjnej w Swarzędzu na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i/lub inne akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej;	10.000
--	Modernizację zakładu produkcyjnego w Kościanie wraz z zakupem działki w Kościanie o powierzchni ok. 3 ha z przeznaczeniem pod budowę nowej hali produkcyjnej (na dzień zatwierdzenia Prospektu negocjowana jest cena zakupu działki) i/lub inne akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej;	6.800
<p>Opisane powyżej cele inwestycyjne mają charakter alternatywny, co oznacza, iż decyzja o wyborze realizacji danej inwestycji (inwestycje w park maszynowy bądź inwestycje polegające na akwizycji innych podmiotów) zależeć będzie od rezultatów analiz przeprowadzonych przez Spółkę w zakresie oceny ich opłacalności. Ostatecznie więc Spółka może odstąpić od realizacji określonego w tym obszarze celu na rzecz innego jeżeli wynik bezpośredniego porównania wyraźnie wskaże na zasadność realizacji jednego z nich i/lub dokonać przesunięcia nakładów pomiędzy poszczególnymi planowanymi działaniami rozwojowymi.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia prospektu, w obszarze zainteresowania Emitenta, jeżeli chodzi o działania związane z ewentualnymi akwizycjami (oprócz wskazanej poniżej LOFT Sp. z o.o.), znajdują się jeszcze dwa podmioty (spółka o profilu handlowym wraz z niewielką siecią sprzedaży oraz zakład produkcyjny w okolicach Swarzędza) - oba funkcjonujące w segmencie mebli. W tym ostatnim przypadku Emitent podjął wstępne rozmowy z jego właścicielami.</p>		

--	<p>Przejęcie LOFT Sp. z o.o. - fabryki mebli tapicerowanych o wieloletniej tradycji (wraz z siecią sprzedaży), która ze swoją ofertą produktową stanowić będzie komplementarne dopełnienie propozycji asortymentowych Swarzędz Meble SA. Powyższa inwestycja pozwoli Emitentowi produkować meble – według własnych wzorów i wysokich standardów jakościowych – z dużą marżą handlową oraz wykorzystać dodatkowe kanały dystrybucji w kraju i zagranicą.</p> <p>Przejęcie LOFT Sp. z o.o. planowane jest na IV kwartał 2007 roku.</p> <p>W kwietniu 2007 roku nastąpiło przejęcie przez Emitenta pięciu salonów sprzedaży spółki LOFT Sp. z o.o. (3 w Warszawie, po 1 w Białymstoku i w Radomiu). W maju 2007 r. podpisana została umowa o wydzierżawieniu przez Emitenta zorganizowanej części fabryki mebli tapicerowanych LOFT w Nysie, tym samym Swarzędz Meble SA przejął operacyjnie zarządzanie w/w fabryką.</p> <p>Emitent na realizację niniejszego celu planuje wydatkować kwotę maksymalnie 8,0 mln zł. Środki pochodzić będą z IX Emisji Akcji. Ostateczna wartość inwestycji związanej z przejęciem LOFT Sp. z o.o., w tym także forma jej przejęcia zostanie ustalona po dokonaniu wyceny w/w spółki.</p> <p>Ewentualna nadwyżka wpływów z IX Emisji Akcji przeznaczonych na realizację niniejszego celu zostanie przeznaczona na zasilenie spółki LOFT Sp. z o.o. w środki obrotowe, pozwalające awizować podwojenie zamówień eksportowych na produkcję mebli tapicerowanych</p>	8.000
Razem		50.200

Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne zgodnie z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisyjnych. Z wpływów IX Emisji Akcji Emitent nie może realizować celów nieopisanych w Prospekcie.

Cele emisyjne będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta.

Do czasu wykorzystania środków pochodzących z IX Emisji Akcji, Emitent nie planuje angażować środków w inwestycje o charakterze finansowym, w tym nie planuje nabywać obligacji lub bonów skarbowych. Ewentualne zagospodarowanie środków jeszcze nie wydatkowanych będzie miało wyłącznie charakter depozytu na oprocentowanym rachunku bankowym.

Przy założeniu, że cena emisyjna Akcji IX Emisji wyniesie 0,70 zł za jedną Akcję, oraz że Akcje IX Emisji zostaną subskrybowane w maksymalnej zaoferowanej liczbie, planowane wpływy netto z IX Emisji Akcji wyniosą około 50,2 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów emisji). Przewidywane wpływy z emisji będą wystarczające na pokrycie w pełni proponowanych sposobów ich wykorzystania.

Zgodnie z założeniami strategii rozwoju Spółki, które zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 6.2.4. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”, na realizację wszystkich zakładanych działań inwestycyjnych, zaplanowanych na lata 2007-2009, Spółka potrzebuje kwotę ok. 65,0 mln zł. Według przyjętych założeń emisyjnych Emitent z IX Emisji Akcji planuje pozyskać mniej środków aniżeli zgłaszane zapotrzebowanie 65,0 mln zł. Wówczas realizacja części zamierzeń inwestycyjnych (nie objętych celami IX Emisji Akcji) następować będzie sukcesywnie z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę. Spółka ponadto nie wyklucza zaciągnięcia kredytu bądź przeprowadzenia emisji obligacji w celu pozyskania uzupełniającego finansowania, jeżeli Zarząd uzna to za uzasadnione.

Przedstawione w niniejszym punkcie kwoty, które odnoszą się do odpowiednio wskazanych celów inwestycyjnych, Emitent zamierza wydatkować ze środków pochodzących z publicznej IX Emisji Akcji.

3.3. Czynniki ryzyka

Do czynników ryzyka, które są specyficzne dla Emitenta i jego branży zaliczyć należy następujące czynniki:

- 1) Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, do których należy zaliczyć następujące ryzyka:
 - Ryzyko związane z wszczętymi postępowaniami sądowymi,
 - Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta,

- Ryzyko osłabienia marki Swarzędz,
 - Ryzyko niedoboru kapitału obrotowego.
- 2) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, do których należy zaliczyć następujące ryzyka:
- Ryzyko odwrócenia się tendencji wzrostu gospodarczego,
 - Ryzyko zmian prawa podatkowego i celnego,
 - Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych dystrybutorów mebli,
 - Ryzyko kursu walutowego,
 - Ryzyko związane ze wzrostem cen tarcicy oraz wyrobów drewnopochodnych,
 - Ryzyko związane z konkurencją na rynku meblowym,
 - Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
 - Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.
- 3) Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w akcje, do których należy zaliczyć następujące ryzyka:
- Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego,
 - Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu,
 - Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji IX Emisji,
 - Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej;
 - Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych,
 - Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji IX Emisji,
 - Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji,
 - Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji IX Emisji do obrotu giełdowego,
 - Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA,
 - Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji IX Emisji,
 - Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji IX Emisji.

Szczegółowe informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, specyficznym dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

4.1. Historia i rozwój Emitenta

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej i została utworzona na podstawie aktu notarialnego sporządzonego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie przed notariuszem Władysławem Mirowskim w dniu 30 października 1990 roku (Rep. A Nr I – 17591/90) w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Swarzędzkie Fabryki Mebli.

Poniżej zostały zaprezentowane istotne, w opinii Emitenta, zdarzenia w rozwoju jego działalności gospodarczej:

Październik 1990 r.	Utworzenie Spółki i jej rejestracja w rejestrze handlowym pod nazwą Swarzędzkie Fabryki Mebli Spółka Akcyjna; W wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Swarzędzkie Fabryki Mebli, Skarb Państwa objął 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki (akcje I Emisji).
Listopad 1990 r.	decyzją Komisji Papierów Wartościowych (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) Spółka została dopuszczona do publicznego obrotu papierami wartościowymi.
Kwiecień 1991 r.	Spółka przeprowadziła pierwszą publiczną ofertę akcji; W ofercie znalazły się akcje nowej emisji Spółki (II Emisja akcji), oraz część akcji sprzedawanych przez Skarbu Państwa.

25 czerwca 1991 r.	Pierwsze notowanie akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA; Spółka była jedną z pierwszych spółek debiutujących na parkiecie warszawskiej Giełdy.
Marzec 1994 r.	Publiczna oferta akcji III Emisji.
Październik – listopad 1997 r.	Publiczna emisja akcji Spółki (IV Emisja).
1997 – 2002 r.	W latach 1997-2002 miała miejsce gruntowna restrukturyzacja Spółki i Grupy Kapitałowej. Działania restrukturyzacyjne przeprowadzono w obszarze działalności operacyjnej i finansowej Grupy. Obejmowały one m.in. likwidację nierentownych zakładów produkcyjnych, redukcję zatrudnienia, nabycie nowych spółek produkcyjnych (Bialskie Fabryki Mebli SA i Jarocińskie Fabryki Mebli SA), uporządkowanie struktury rodzajowej i asortymentowej produkcji, uregulowanie stanu prawnego i sprzedaż zbędnych nieruchomości oraz reorganizację sieci dystrybucji. Od stycznia 2003 roku działalność marketingową, serwisową i handlową przeniesiono do spółki zależnej Swarzędz Market SA. W ramach procesów restrukturyzacyjnych zlikwidowano siedem zakładów produkcyjnych. Na bazie trzech z nich (Swarzędz, Kościan i Gostyń) utworzono samodzielne spółki produkcyjne. W związku z tym z dniem 01.01.2003 r. Emitent zaprzestał prowadzenia działalności produkcyjnej.
15.12.1998 r.	Zawarcie układu sądowego z wierzycielami. W latach 1999-2004 uregulowane zostały wszystkie wymagalne zobowiązania wynikające z układu sądowego z wierzycielami, na podstawie którego Emitentowi zredukowano o 40% wszystkie wierzytelności objęte postępowaniem układowym, tj. z kwoty 65.823.343,44 zł do kwoty 39.519.298,71 zł.
Lipiec 2000 r.	Zmiana nazwy Spółki na „Swarzędz Meble” SA.
Maj 2001 r.	Rejestracja (przerejestrowanie z rejestru handlowego) Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000014461.
2003 r.	Skład Grupy Kapitałowej, ze względu na realizowany przez Emitenta proces jej restrukturyzacji ulegał wielu zmianom, w tym, w roku 2003 Grupę opuściły: Kępińska Fabryka Mebli Sp. z o.o., Bialskie Fabryki Mebli SA, Swarzędz Logistyka Sp. z o.o. Ponadto, w 2003 roku, w skład Grupy Kapitałowej weszły: ponownie Jarocińskie Fabryki Mebli SA (spółka ta weszła po raz pierwszy w skład Grupy w połowie 2001 roku, w połowie 2002 Emitent zbył akcje JFM SA na rzecz wierzyciela), Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o. (do dnia 15.05.2006 r. spółka funkcjonująca pod zmienioną nazwą, tj. Swarzędz Centrum Sp. z o.o., a od 12.02.2007 r. pod nazwą Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o.), Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. (od dnia 16.08.2005 r. spółka funkcjonuje pod zmienioną nazwą, tj. jako Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o.; zmieniła też siedzibę ze Swarzędza na Kościan). Począwszy od IV kwartału 2003 roku, kiedy to Jarocińskie Fabryki Mebli SA ponownie zostały włączone do Grupy Kapitałowej Swarzędz i pomimo realizacji planu restrukturyzacji, wyniki tej spółki pogarszały się, bardzo niekorzystnie wpływając w tym okresie na sytuację finansową całej Grupy. W związku z powyższym Emitent podjął decyzję o sprzedaży posiadanego przez spółki Grupy (Swarzędz Meble SA i Swarzędzką Fabrykę Mebli Sp. z o.o.) pakietu akcji Jarocińskich Fabryk Mebli SA;

2003 – 2004 r.	W latach 2003-2004 znacząco zredukowane zostały zobowiązania publicznoprawne Spółki i Grupy. W przypadku Emitenta wyżej wymienione zobowiązania uległy umorzeniu o kwotę 6.943,6 tys. zł, zaś w przypadku jego Grupy Kapitałowej ponadto o kwotę 6.479,1 tys. zł;
2003 – 2005 r.	Od 2003 do 2005 roku aktywność Spółki sprowadzała się do nadzoru właścicielskiego i koordynacji działalności Grupy oraz świadczenia usług i udzielania doradztwa na rzecz spółek z Grupy, głównie w zakresie organizacji i przygotowania produkcji, zaopatrzenia strategicznego, jakości i norm ISO, wynajmu nieruchomości i dzierżawy maszyn, zarządzania zasobami ludzkimi, obsługi prawnej i finansowej. Obecnie działalność Emitenta, jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży mebli oraz na badaniach i rozwoju produktu, a ponadto Emitent realizuje zadania związane z nadzorem właścicielskim i koordynacją prac we wszystkich sferach działalności (zarządczej, finansowej, marketingowej, produkcyjnej). Zadaniem Emitenta jest również zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotów Grupy oraz jej rozwoju;
2004/2005 r.	Publiczna subskrypcja akcji V Emisji. Emisja została skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W wyniku V Emisji akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 9.511.615 zł do poziomu 33.290.657,50 zł. Spółka wyemitowała 3.804.464 akcje;
2005 r.	Dalsze zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Spółki polegające na: <ul style="list-style-type: none"> - zbyciu pakietu akcji Spółki Swarzędz Market SA (w stosunku do tej Spółki ogłoszona została upadłość z możliwością zawarcia układu, a następnie upadłość obejmującą likwidację jej majątku), - zbyciu udziałów w Kościańskiej Fabryce Mebli Sp. z o.o., - ogłoszenia upadłości Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. obejmującej likwidację jej majątku (w związku z powyższym spółka ta została wyłączona z konsolidacji), - ogłoszenia upadłości Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. obejmującej likwidację jej majątku (w związku z powyższym Emitent utracił kontrolę nad tą spółką).
Październik 2005 r.	Publiczna subskrypcja akcji VI Emisji. Decyzja o tej emisji poprzedzona została podjęciem uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 33.290.657,50 zł do kwoty 6.658.131,50 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 2,50 zł do kwoty 0,50 zł. Łącznie w ramach VI Emisji akcji Spółki Swarzędz Meble SA złożono 1.376 zapisów na 53.265.052 akcje. Wartość nominalna subskrybowanych akcji wyniosła 26.632.526,00 zł. Wartość przeprowadzonej VI Emisji wyniosła 34.622.283,80 zł. Wpływy z VI Emisji wykorzystane zostały na spłatę zobowiązań Emitenta, uruchomienie kapitału obrotowego w sferze produkcji w spółkach zależnych, odnowienie działalności handlowej, rozbudowę infrastruktury informatycznej oraz na pozostałą działalność bieżącą. W wyniku zdarzeń, które miały miejsce w roku 2005, a także na początku roku 2006, nastąpiła istotna restrukturyzacja finansowa Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Czerwiec 2006 r.	<p>Podjęcie decyzji o wprowadzeniu w Spółce, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze VIII Emisji akcji, programu motywacyjnego, celem zapewnienia wzrostu wartości Spółki oraz motywowania osób należących, w okresie trwania Programu, do Zarządu Spółki oraz kierownictwa i Rady Nadzorczej Spółki do aktywnej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększenia swej wartości.</p> <p>Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia Akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Akcje VIII Emisji obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A.</p> <p>Etap pierwszy przyznania przez Radę Nadzorczą Warrantów subskrypcyjnych Emisji A za 2006 r. nastąpi najwcześniej na początku sierpnia w 2007 r. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji VIII Emisji objętych w drodze wykonania praw z Warrantów subskrypcyjnych przyznanych za rok 2006, planowane jest na IV kwartał 2007 r.</p>
Lipiec – sierpień 2006r.	Przeprowadzenie emisji obligacji zwykłych Spółki (Obligacje I Emisji) o łącznej wartości nominalnej i emisyjnej wynoszącej 3.050 tys. zł (liczba wyemitowanych i przydzielonych obligacji wyniosła 61 sztuk).
wrzesień 2006 r.	W ramach prowadzonej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta, Spółka w dniu 29.09.2006 r. zbyła wszystkie posiadane udziały (tj. 10.400 udziałów) w Swarzędzkiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (dotychczas spółka zależna od Emitenta), co stanowi 100% kapitału zakładowego tej spółki. Tym samym Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji.
Listopad 2006 r.	Publiczna subskrypcja akcji VII Emisji. Emisja została skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W wyniku VII Emisji akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 16.645.328,50 zł do poziomu 49.935.986,00 zł. Spółka wyemitowała 33.290.657 akcji.
Kwiecień 2007 r.	Przeprowadzenie II Emisji obligacji zwykłych Spółki o łącznej wartości nominalnej i emisyjnej wynoszącej 4.000 tys. zł (liczba wyemitowanych i przydzielonych obligacji wyniosła 80 sztuk).

4.2. Zarys ogólny działalności Emitenta

Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Swarzędz Meble SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Swarzędz. Emitent sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej w oparciu o prawa wynikające z posiadanych bezpośrednio bądź pośrednio pakietów akcji lub udziałów w spółkach zależnych. Obecnie działalność Emitenta, jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży mebli oraz na pracach związanych z rozwojem produktu, a także na realizacji zadań związanych z nadzorem właścicielskim i koordynacją we wszystkich sferach działalności (zarządczej, finansowej, marketingowej, produkcyjnej). Zadaniem Emitenta jest również zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotów Grupy oraz jej rozwoju. W wyniku dokonanej w roku 2005 i kontynuowanej w roku 2006 restrukturyzacji Grupy, polegającej przede wszystkim na likwidacji podmiotów trwale nierentownych, obecnie Grupę Kapitałową Swarzędz stanowią spółki o uregulowanym statusie prawnym i jasno określonym miejscu w ramach Grupy.

Działalność Grupy Kapitałowej Swarzędz obejmuje: działalność marketingową, działalność produkcyjną oraz działalność handlową.

▪ **Działalność marketingowa**

Działalność marketingowa Grupy wiąże się z planowaniem i realizacją koncepcji, ceny, dystrybucji i promocji oferowanych przez firmę mebli oraz usług w celu maksymalizacji przychodów ze sprzedaży, optymalizacji kosztów, zwiększaniu rentowności. Celem prowadzonych w oparciu o te priorytety zadań jest satysfakcja klienta w związku z zakupami towarów i produktów oferowanych przez Grupę. Strategia marketingowa Grupy opiera się na trzech filarach:

- siłę marki SWARZĘDZ oraz wspieranych przez nią submarek mebli mieszkaniowych i hotelowych,
- oferowaniu mebli o wyjątkowym wzornictwie zgodnym z oczekiwaniami klientów,
- oferowaniu klientom jakości usług adekwatnych do ich oczekiwań.

Obecnie na działania marketingowe Grupy składają się:

- badania rynku, konkurencji, opinii konsumentów,
- prace nad rozwojem produktu,
- marketing wystawienniczy,
- marketing zewnętrzny promujący markę „Swarzędz”, kanały sprzedaży oraz produkty oferowane przez Grupę.

Działania marketingowe są realizowane jako integralna część strategii Grupy i będą rozwijały się zgodnie z realizowaną koncepcją zwiększania udziału Grupy w rynku.

Główną marką handlową Grupy Kapitałowej Emitenta jest marka „Swarzędz” (marka wiodąca) występująca obecnie w ramach trzech kolekcji: „Status Swarzędz” (kolekcja mieszkaniowych mebli klasycznych skierowana do klientów zamożnych), „Czwarty Wymiar” (kolekcja mebli nowoczesnych skierowana również do klientów zamożnych) oraz „Swarzędz Hotel” (kolekcja mebli biznesowych oferowanych w ramach sprzedaży kontraktowej).

▪ **Działalność produkcyjna**

Działalność produkcyjna Grupy koncentruje się na wytwarzaniu mebli wysoko przetworzonych, opartych na litym drewnie i okleinach naturalnych (zestawy: jadalnie, meble do salonu, meble gabinetowe i sypialnie oraz meble biurowe i hotelowe). Uzupełnieniem produkcji są meble szkieletowe: stoły i krzesła. Zgodnie z nową strategią, portfolio marki Swarzędz opierać się będzie na wzmocnieniu pozycji rynkowej trzech dotychczasowych kolekcji mebli dla klientów zamożniejszych, tj. „Status Swarzędz” (meble mieszkaniowe, wzornictwo klasyczne), „Czwarty Wymiar” (meble mieszkaniowe, wzornictwo nowoczesne) i „Swarzędz Hotel” oraz wypromowaniu nowych submarek mebli nieco tańszych: „Unisystem” oraz „Unihotel”.

▪ **Działalność handlowa**

Do połowy 2005 roku działalność handlową w największym stopniu prowadziła spółka Swarzędz Market SA. Spółka zajmowała się sprzedażą w kraju produktów wytwarzanych w znacznej części przez spółki produkcyjne Grupy. Dodatkowo w sieci sprzedaży Swarzędz Market SA oferowane były także zestawy mebli wypoczynkowych i materacy innych firm. W związku z dokonaniem w dniu 29.06.2005 r. sprzedaży akcji Swarzędz Market SA stanowiących 59,38% kapitału zakładowego (Emitent pozostał akcjonariuszem posiadającym 19% kapitału zakładowego), a także ze względu na ogłoszenie w dniu 30.06.2005 r. upadłości Swarzędz Market SA, obsługę sprzedaży produktów spółek z Grupy (detaliczną, hurtową i eksportową), przy wykorzystaniu sieci sklepów współpracujących ze Swarzędz Market SA, po tym terminie (tj. od lipca 2005 roku) przejęła Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. W ramach prowadzonej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta, Spółka w dniu 29.09.2006 r. zbyła wszystkie posiadane udziały (tj. 10.400 udziałów) w Swarzędzkiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (dotychczas spółka zależna od Emitenta), co stanowi 100% kapitału zakładowego tej Spółki. Tym samym Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji.

Do września 2006 roku działalność handlowa Grupy skoncentrowana była wyłącznie w Swarzędz Meble SA, która w wyniku przeprowadzonej w roku 2005 i kontynuowanej w 2006 roku restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej i w związku z rozpoczęciem realizacji strategii

rozwoju działalności handlowej poprzez uruchamianie sieci sklepów własnych, rozszerzyła swoją rolę w Grupie w tej dziedzinie. Od września 2006 roku działalność handlową rozpoczęła również spółka zależna od Emitenta – Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (funkcjonująca do 12.02.2007 r. pod nazwą Swarzędz Centrum Sp. z o.o., a do 15.05.2006 r. po nazwą Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.), która podjęła działalność handlową w obszarze rynku kontraktowego (dostawy kontraktowe i specjalne). Obecnie Swarzędz Kontrakt Sp. o.o. realizuje około 12% sprzedaży ogółem Grupy (wg danych za III kw. 2006). W planie na 2007 rok założono dojście do 30% sprzedaży ogółem Grupy.

Nowe produkty i usługi

Emitent wprowadził na przełomie maja i czerwca 2005 roku do oferty mebli jeden nowy produkt o nazwie Flavio – sypialnię zachowującą klasyczny styl. Z początkiem roku 2007 wprowadzono do produkcji prezentowaną na targach w Poznaniu w roku 2006 sypialnię Gracjan i gabinet Gracjan stanowiące uzupełnienie produkowanego już zestawu jadalnego. Gracjan to bardzo unikalna linia mebli produkowana z materiału olchowego o ciepłym orzechowym wybarwieniu z zastosowaniem unikatowych intarsji. Elegancji tej stylistyce dodaje ręcznie nakładana patyna. Całość daje niepowtarzalny klasyczny ale zarazem lekki wygląd, który znajduje swoje miejsce nawet w niezbyt dużych mieszkaniach. Kolejnym krokiem będzie prezentacja nowych modeli sypialni na targach branżowych w Poznaniu w maju 2007. Jeden z modeli o nazwie LIVIA to nieco nowocześniejsza stylistyka ale jak zwykle z wykorzystaniem klasycznej jakości. LIVIA podobnie jak Gracjan nie wymaga ogromnych powierzchni, świetnie się prezentuje na ograniczonych przestrzeniach w budownictwie wielorodzinnym. Pozostałe dwie nowe linie sypialni nie posiadają jeszcze swojej nazwy handlowej. Ich odsłona planowana jest w maju 2007. Styl tych nowych linii to monumentalna elegancja z zastosowaniem tradycyjnych materiałów anegre i olcha o najwyższej jakości. Kolorystyka to ciepłe miodowe starzone wybarwienie które w każdym domu pozwala na tworzenie niepowtarzalnego klimatu.

Szczegółowy opis głównych linii produktów Swarzędz opisany zostały w punkcie 6.1.2, a także w punkcie 11 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

5. WYNIKI EMITENTA, SYTUACJA FINANSOWA, PERSPEKTYWY

5.1. Badania i rozwój, patenty i licencje

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych Spółka ograniczała się do przeprowadzania wszelkich badań głównie we własnym zakresie. Miały one charakter cykliczny i polegały na przeprowadzaniu takich badań, jak:

- monitoring cenowy konkurencji, sporządzany raz na kwartał;
- monitoring kampanii reklamowych branży meblowej w mediach, sporządzany raz na kwartał;
- oceny nowości targowych odnośnie oferty mebli (po Międzynarodowych Targach Poznańskich MEBLE), prezentacja pierwszych opinii na temat nowego wzornictwa.

W celu przeprowadzenia badań bardziej zaawansowanych, Spółka korzystała z materiałów, które opracowywały firmy zewnętrzne, dzięki czemu Emitent miał dostęp do takich informacji, jak:

- Polskie meblarstwo w świetle aktualnych statystyk;
- Strategia mediów w branży meblarskiej;
- Raport marketingowy na temat mebli mieszkaniowych.

Rozwój produktów Emitenta opiera się na współpracy z projektantami mebli powiązanymi ze Spółką. W roku 2006 opracowano kilkadziesiąt projektów, z których część została przedstawiona do oceny na targach mebli. Najlepsze z nich zostały zarejestrowane jako znaki towarowe oraz skierowane do produkcji.

W aktualnej ofercie Emitenta są meble z linii klasycznej – „Status Swarzędz” jak i nowoczesnej – „Czwarty Wymiar”.

Meble klasyczne, doskonale kojarzone z marką, charakteryzują się ponadczasowym wzornictwem, trwałością i perfekcją wykonania. Najwyższa jakość użytych materiałów oraz dbałość w dopracowaniu detali są ich dodatkowym atutem. Z obecnej linii programowej „*Status Swarzędz*” Spółka ma w swojej ofercie: GRACJAN (jadalnia z wyraźnym wpływem stylistyki włoskiej), ARONIA (sypialnia), ARON (klasyczny zestaw stołowy oraz gabinet), CARLA (sypialnia), DAFNE (sypialnia o klasycznej linii zaakcentowanej prostymi zdobieniami), TERRA (jadalnia o eleganckiej stylizowanej klasycznej linii, w kanonie wzornictwa włoskiego).

Meble nowoczesne z aktualnej oferty to meble stworzone dla wygody, łączą niebanalny styl z perfekcją wykonania. Charakteryzuje je wykonanie z wysokiej jakości materiałów, bezpretensjonalna elegancja oraz odwagę prostych form. Z obecnej linii programowej „*Czwarty Wymiar*” spółka ma w swojej ofercie: GALLUS (sypialnia oraz jadalnia), SELENE (sypialnia), ALLEGRO.

W ofercie Spółki znajduje się także grupa produktowa wyznaczająca nowy potencjał Swarzędza, pozwalająca na realizację wielu prestiżowych kontraktów związanych z kompleksowym wyposażaniem wnętrz najwyższych państwowych instytucji oraz ekskluzywnych hoteli (cztery i pięciogwiazdkowych) i pensjonatów – kolekcja „*Swarzędz Hotel*”. Kolekcja ta skierowana jest do wymagających odbiorców, poszukujących eleganckiego oraz niepowtarzalnego wyposażenia, np. gabinetów i apartamentów biznesowych. Są one oferowane w ramach standardowej oferty oraz projektowane na indywidualne zamówienia. Z oferty „*Swarzędz Hotel*” skorzystali już m.in. Pałac Prezydencki w W-wie (Gabinet Złocisty), Hotel Marriott w Warszawie, Hotel Gołębiowski w Wiśle, Hotel Olympic we Wronkach, Hotel Villa Almira w Wiśle, Hotel Best Western Mazurkas w Ożarowie Mazowieckim, Hotel Roleks w Hopowie k/Gdańska.

Ze względu na wysoką rentowność sprzedaży dokonywanej na rynku kontraktowym (kolekcja „*Swarzędz Hotel*”) Spółka zamierza położyć duży nacisk na rozwój tego segmentu działalności. W tym celu, w strukturze organizacyjnej Emitenta powołano komórkę d/s rynku kontraktowego oraz wytypowano spółkę zależną Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (dawna Swarzędz Centrum Sp. z o.o.) do jego obsługi. Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. podjęła działalność handlową w obszarze rynku kontraktowego (dostawy kontraktowe i specjalne) od września 2006 r. W ramach podjętej działalności, Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. pozyskała pierwsze zlecenia na dostawy kontraktowe i specjalne, podpisała pierwsze kontrakty handlowe i opracowała oferty handlowe dla kilku następnych, potencjalnych kontrahentów. W związku z powyższym, spółka ta, dotychczas wyłączona z konsolidacji, w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2006 r. została już objęta konsolidacją.

Z badań przeprowadzonych na początku roku, które miały na celu określenie wizerunku marki Swarzędz na polskim rynku wynika, iż marka jest kojarzona z wysoką jakością, solidnością i trwałością, a także dobrym wzornictwem i funkcjonalnością oraz prestiżem. Potencjalni nabywcy są otwarci na zmianę wizerunku marki Swarzędz, dlatego też wprowadzenie do produkcji wzorów w stylistyce nowoczesnej wyjdzie naprzeciw potrzebom i oczekiwaniom klientów. W fazie przygotowań do produkcji znajduje się sypialnia EVO (linia „*Czwarty Wymiar*”) – charakteryzująca się nowoczesną prostą formą, zgodnie z obowiązującymi trendami z najwyższej jakości materiałów: okleiny naturalnej olchy wybarwiona na orzech wykończona na matowo lub lakierowana na połysk w kilku kolorach, jak również sypialnia Gracjan i gabinet Gracjan (linia „*Status Swarzędz*”) stanowiące uzupełnienie produkowanego już zestawu jadalnianego. Następnym krokiem, będzie uzupełnienie oferty o jadalnię i gabinet EVO. Zestawy te zostały zatwierdzone do produkcji po uprzednim zaprezentowaniu na targach branżowych w Poznaniu w 2006 r., gdzie spotkały się z pozytywnymi opiniami kontrahentów.

Zgodnie z nową strategią rozwoju Grupy Kapitałowej Swarzędz celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji rynkowej dotychczasowych kolekcji mebli dla klientów zamożniejszych (*top premium*): „*Status Swarzędz*”, „*Czwarty Wymiar*” i „*Swarzędz Hotel*” oraz wypromowaniu nowych submarek mebli nieznacznie tańszych: „*Unisystem*” oraz „*Unihotel*”. Nowa marka „*Unisystem*” ma umożliwić Grupie Swarzędz wejście do segmentu średniego, postrzeganego jako popularne systemy mebli, w dobrej jakości i przystępnej cenie (*premium*). Do odbiorców biznesowych poszukujących nieco

tańszego wyposażenia (hotele trzy i dwugwiazdkowe, pensjonaty) będzie skierowana oferta mebli „Unihotel”. Kreacja submarek odbywać się będzie przy szczególnej dbałości o renomę marki podstawowej. Należy podkreślić, że produkcja nowych submarek będzie się odbywała na zasadzie outsourcingu.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie uzyskał żadnego patentu.

Emitent posiada wymagane prawem licencje na wszystkie programy komputerowe wykorzystywane przy prowadzeniu działalności gospodarczej.

5.2. Tendencje

Informacje o tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Na przestrzeni lat 2003-2006 problemy finansowe w Grupie Swarzędz miały negatywny wpływ na produkcję, a konsekwencją tego stała się malejąca sprzedaż oraz braki w zapasach. Spadek zamówień klientów szczególnie odczuwalny stał się w roku 2005, kiedy poza ekspozycjami w salonach (ograniczonymi z powodów finansowych), Grupa nie posiadała gotowych wyrobów do sprzedaży. Wpływ na to miała przede wszystkim istotna zmiana składu Grupy Kapitałowej.

Stan zapasów (w tys. zł) na koniec poszczególnych kwartałów roku obrotowego 2005, 2006 i 2007, zgodnie z danymi wynikającymi ze skonsolidowanych raportów kwartalnych, przedstawia poniższe zestawienie:

I kw. 2005 r.	II kw. 2005 r.	III kw. 2005 r.	IV kw. 2005 r.	I kw. 2006 r.	II kw. 2006 r.	III kw. 2006 r.	IV kw. 2006 r.	I kw. 2007 r.
3.759	297	261	168	1.238	1.552	1.022	2.505	4.245

Obecnie, począwszy od roku obrotowego 2006, w wyniku zintensyfikowania procesów restrukturyzacyjnych oraz realizacji nowej strategii rozwoju, podejmowane działania przywracają Grupie Emitenta szanse na dynamiczną ekspansję. Realizacja nowej koncepcji modelu biznesowego polegająca na przejęciu przez Emitenta obsługi działalności handlowej Grupy i tworzenie struktury sieci sklepów własnych istotnie zmieniła z początkiem stycznia 2006 roku strukturę przychodów ze sprzedaży Spółki. Uaktywnienie działalności handlowej przy wyraźnym odejściu od roli spółki holdingowej znalazło odzwierciedlenie w strukturze osiąganych przychodów. Dla przychodów ze sprzedaży zmniejszyła się waga sprzedaży produktów i usług, która do końca 2005 roku stanowiła podstawowe źródło przychodów Spółki, na rzecz sprzedaży towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży osiągane przez Spółkę w 2005 roku składały się głównie z opłat z tytułu umów zawartych ze spółkami Grupy: tj. umowy licencyjnej, umowy na używanie znaków towarowych i wzorów użytkowych oraz umowy o doradztwo i świadczenie usług. Ponadto, dodatkowo przychody uzyskiwane były z tytułu wynajmu nieruchomości i z dzierżawy maszyn oraz pozostałe przychody z nieruchomości administrowanych przez Spółkę.

Dzięki przeprowadzonej w październiku 2005 roku VI Emisji, a w listopadzie 2006 roku VII Emisji akcji pozyskane środki pozwoliły, oprócz spłaty prawie całkowitej części zobowiązań wobec wierzycieli, także na: (i) znaczące odtworzenie zapasów materiałów i produkcji w toku umożliwiających częściową odbudowę zdolności do terminowej realizacji zamówień handlowych, w tym wykonywania dużych i złożonych projektów związanych z kompleksowym wyposażeniem wnętrz oraz (ii) na intensyfikację działań związanych z rekonstrukcją własnej sieci sprzedaży.

Spadkową tendencję przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie poszczególnych kwartałów roku obrotowego 2005, zróżnicowany, ale wciąż bardzo niski, poziom wartości sprzedaży kształtujący w poszczególnych kwartałach roku 2006 oraz znaczący wzrost sprzedaży w I kwartale 2007 roku w stosunku do ostatnich sześciu poprzednich kwartałów z lat 2005 i 2006 przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł):

I kw. 2005 r.	II kw. 2005 r.	III kw. 2005 r.	IV kw. 2005 r.	I kw. 2006 r.	II kw. 2006 r.	III kw. 2006 r.	IV kw. 2006 r.	I kw. 2007 r.
6.596	6.185	1.385	(509)	906	1.911	3.366	1.106	4.211

Zestawiając ze sobą skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie wartości (w tys. zł) przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych w każdym z kwartałów (od I kwartału 2005 r. do I kwartału 2007 r.) z wartością kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów ponoszonych w tych kwartałach zauważyć można wpływ prowadzonej w ramach Grupy restrukturyzacji na uzyskiwane wyniki. W okresie intensyfikacji prowadzonej restrukturyzacji (od III kwartału 2005 r. do I kwartału 2006 r.) – kiedy ponoszono wysokie koszty związane z uruchamianiem produkcji i sprzedaży, wobec równoczesnego opóźnienia sprzedaży – widać stosunkowy wzrost procentowy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach ze sprzedaży (przekraczający nawet wartość przychodów i skutkujący stratą na sprzedaży). W okresie II i III kwartału 2006 r. zauważyć można odwrócenie tendencji wzrostu udziału wartości kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach netto ze sprzedaży, co szczególnie zauważalne jest w I kwartale 2007 roku. W IV kwartale 2006 roku, ze względu na obserwowaną cykliczność spadku sprzedaży w tym okresie, wynikającą przede wszystkim z zahamowania popytu na produkty meblarskie, nie nastąpiło utrzymanie tendencji uzyskanej w II i III kwartale 2006 r. Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach netto ze sprzedaży ogółem wyniósł 106,1%.

Sytuację tą pokazuje poniższe zestawienie (w tys. zł):

Wyszczególnienie	I kw. 2005 r.	II kw. 2005 r.	III kw. 2005 r.	IV kw. 2005 r.	I kw. 2006 r.	II kw. 2006 r.	III kw. 2006 r.	IV kw. 2006 r.	I kw. 2007 r.
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym kwartale	6.596	6.185	1.385	(509)	906	1.911	3.366	1.106	4.211
koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów w danym kwartale	5.881	4.797	1.862	1.422	984	1.439	2.433	1.174	1.074
procentowy udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach netto ze sprzedaży	89,2%	77,6%	134,4%	Ujemna wartość przychodów ze sprzedaży	108,6%	75,3%	72,3%	106,1%	25,5%

Niezależnie od problemów wewnętrznych Emitenta i jego Grupy niekorzystny wpływ na sprzedaż miała ujemna dynamika sprzedaży detalicznej w handlu. Biorąc jednak pod uwagę aktualne wskaźniki makroekonomiczne (utrzymujący się wzrost Produktu Krajowego Brutto, wystąpienie poprawy na rynku pracy oraz poprawy sytuacji dochodowej gospodarstw domowych) należy szacować, że dynamika sprzedaży detalicznej w najbliższych miesiącach powinna wzrastać.

W bieżącym roku utrzymuje się znaczne ożywienie w budownictwie (według statystyk obecnie sytuacja w budownictwie jest najlepsza od 10 lat), tym samym utrzymuje się wysoki poziom zaciąganych kredytów hipotecznych. Fakty te, w połączeniu ze zmianami w Spółce, pozwalają odwrócić niekorzystne tendencje, doprowadzić w pierwszym etapie do odbudowy pozycji rynkowej, a następnie do dalszego rozwoju Spółki i jej Grupy.

Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Poza informacjami wymienionymi w punkcie 12.1. zamieszczonym w Części IV niniejszego Prospektu – Dokument Rejestracyjny oraz poza czynnikami wymienionymi w punkcie 3.3. niniejszej Części Prospektu – „Podsumowanie” i opisanymi w Części III niniejszego Prospektu – Czynniki Ryzyka, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

6. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBLU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH

Zgodnie z treścią Statutu Spółki organami Spółki są: Zarząd Spółki, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. W ramach swych kompetencji, Zarząd prowadzi wszelkie sprawy z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd Spółki jest wieloosobowy, powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi: Prezes i członkowie Zarządu, spośród których, Rada Nadzorcza może powołać Wiceprezesów Zarządu. Wiceprezesów i członków Zarządu Rada Nadzorcza powołuje na wniosek Prezesa Zarządu. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Do zakresu jego działania należy w szczególności: przewodniczenie Zarządowi, reprezentowanie Spółki na zewnątrz, wydawanie zarządzeń wewnętrznych, instrukcji służbowych, regulaminów oraz innych przepisów regulujących działalność Spółki. Członkowie Zarządu kierują działalnością spółki zgodnie z wytycznymi Prezesa Zarządu i zgodnie z Regulaminem Zarządu.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W szczególności do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy: ocena sprawozdania finansowego Spółki, ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty, zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności, reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu, podejmowanie uchwał w przedmiocie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki, ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu oraz wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym, określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki został przedstawiony w punkcie 1 niniejszej Części Prospektu – „Podsumowanie”.

Zatrudnienie Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

Średnie zatrudnienie w Spółce 2006 roku wyniosło 33 osoby. W stosunku do roku 2005 stan ten zwiększył się o 18 osób. W okresie trzyletnim (2004-2006) średni stan zatrudnienia zwiększył się z poziomu 16 osób do poziomu 33 osób. Przeciętne zatrudnienie w okresie 2004-2006 oraz w I półroczu 2005 i 2006 przedstawiało się następująco:

Średni poziom zatrudnienia	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Średni poziom zatrudnienia (osoby)	63	18	22	12	33	15	16

Źródło: Emitent

Wraz ze zmianą profilu działalności Emitenta zmianie ulegały proporcje udziału poszczególnych grup zawodowych pracowników. W strukturze zatrudnienia zniknęła całkowicie grupa pracowników czynnych produkcyjnie. Znacznemu ograniczeniu (o ponad 70%) uległa grupa pracowników umysłowych stanowiących dotychczas w głównej mierze część zaplecza biurowo-administracyjnego. W roku 2006, w związku z realizacją celów restrukturyzacyjnych i wejściem w etap zdecydowanych działań rozwojowych nastąpiło w Spółce znaczące zwiększenie poziomu zatrudnienia. Liczba zatrudnionych wzrosła w 2006 roku o 30 osób z poziomu 18 do 48.

W okresie od 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu zatrudnienie w Spółce wzrosło o kolejne 33 osoby i wynosi obecnie 81 osób. Wzrost ten wynika w głównej mierze z rozbudowy infrastruktury handlowej w Spółce Swarzędz Meble SA.

Klasyfikacja zatrudnienia obejmuje: Zarząd Spółki – 2 osoby, Biuro Handlu i Marketingu – 8 osób, Biuro Finansów i Rachunkowości – 6 osób, Dział Administracji – 5 osób, Magazyn – 10 osób, Sklepy – 46 osób, pozostałe komórki – 4 osoby.

W strukturze wykształcenia i przygotowania zawodowego na koniec roku 2006 pracownicy z wykształceniem wyższym stanowili 33% (na dzień 31.12.2005 r. – 61%). Udział zatrudnionych z wykształceniem średnim wynosił 56% (na dzień 31.12.2005 r. – 39%). W całym prezentowanym okresie najmniejszą grupę stanowili pracownicy z wykształceniem zawodowym (w latach 2004-2006 średni poziom zatrudnionych z wykształceniem zawodowym oscylował w granicach 1% wszystkich zatrudnionych w Spółce).

Struktura wykształcenia i przygotowania zawodowego pracowników w okresie lat 2004-2006 oraz w I półroczu 2005 i 2006 przedstawiała się następująco:

Poziom wykształcenia	31.03.2007	30.03.2007	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
z wykształceniem wyższym	27	12	13	6	16	11	8
z wykształceniem średnim	32	4	19	5	27	7	5
z wykształceniem zawodowym	4	0	1	0	5	0	3
Razem	63	16	33	11	48	18	16

Źródło: Emitent

Liczba pracowników i rodzaj umów, na podstawie których świadczona jest praca przedstawia poniższa tabela.

Rodzaj umowy	31.03.2007	30.03.2006	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
na czas nieokreślony	16	10	11	7	12	9	8	10
na czas określony	15	5	10	3	26	1	7	6
na okres próbny	32	3	12	1	10	8	1	0
Razem	63	18	33	11	48	18	16	16

Źródło: Emitent

Dotychczasowa fluktuacja kadr wynikała z odstąpienia przez Spółkę z działalności produkcyjnej i handlowej mebli, co skutkowało znaczącym ogólnym spadkiem zatrudnienia.

Obecna rotacja zatrudnienia w Spółce jest w głównej mierze wynikiem przejęcia przez Emitenta obsługi działalności handlowej Grupy i skoncentrowania działań w celu odbudowy silnej i nowoczesnej sieci sprzedaży Swarzędz. Zmiany w obszarze działalności pociągają za sobą konieczność tworzenia nowych miejsc pracy, dokonywania przemieszczeń i/lub likwidacji określonych stanowisk. W najbliższym czasie zmiany jakościowe i ilościowe w strukturze zatrudnienia będą wiązały się głównie z realizacją celów strategicznych, zakładających zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz intensyfikację działań marketingowych.

Rok/okres	przyjęcia	zwolnienia	wskaźnik fluktuacji
2003	5	50	130,9%
2004	10	10	62,5%
2005	11	17	93,3%
2006	51	17	103,0%
I półrocze 2005	1	6	29,2%
I półrocze 2006	20	7	61,4%
I kwartał 2006	5	0	13,8%
I kwartał 2007	37	5	33,3%

Wskaźnik fluktuacji obliczony według wzoru: $((\text{przyjęci} + \text{zwolnieni})/2)/\text{przeciętne zatrudnienie w okresie}$

Strukturę zatrudnienia całej Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Nazwa firmy/rok	Swarzędz Meble SA	Swarzędzka Fabryka Krzesel Sp. z o.o. ¹	Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. ²	Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. ³	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. ⁴	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. ⁵	Razem
31.12.2004 r.							
Zatrudnienie ogółem	16	46	0	0	0	0	62
31.12.2005 r.							

Nazwa firmy/rok	Swarzędz Meble SA	Swarzędzka Fabryka Krzesel Sp. z o.o. ¹	Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. ²	Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. ³	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. ⁴	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. ⁵	Razem
Zatrudnienie ogółem	18	10	0	0	5	0	33
31.12.2006 r.							
Zatrudnienie ogółem	48	0	x	3	92	31	174
Na dzień zatwierdzenia Prospektu							
Zatrudnienie ogółem	81	x	x	4	116	37	238

¹⁾ W dniu 21.12.2005 r. Zarząd Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) złożył wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku; w dniu 27.03.2006 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział XV Gospodarczy Spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość tej spółki obejmującą likwidację jej majątku.

²⁾ Emitent w dniu 29.09.2006 r. zbył wszystkie posiadane udziały, co stanowiło 100% kapitału zakładowego tej spółki

³⁾ Do dnia 12.02.2007 r. Spółka działała pod nazwą Swarzędz Centrum Sp. z o.o., do dnia 15.05.2006 r. pod nazwą Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.

⁴⁾ Do dnia 02.06.2005 r. funkcjonująca jako Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o.

⁵⁾ Do dnia 15.02.2006 r. istniejąca pod nazwą Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o.

Na mocy umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa LOFT Sp. z o.o., zawartej przez Swarzędz Meble SA w dniu 22 maja 2007 roku, Emitent uzyskał prawo zarządzania wszystkimi pracownikami LOFT, zatrudnionymi w zakładzie produkcyjnym w Nysie, tj. uzyskał prawo do wydawania poleceń służbowych, kierowania procesem zamówień, transportu, produkcji, magazynowania, sprzedaży oraz eksportu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu dotychczasowi pracownicy LOFT Sp. z o.o. pozostają pracownikami w/w spółki. Emitent, na podstawie faktury VAT wystawionej przez LOFT Sp. z o.o., ponosi koszty wynagrodzeń pracowniczych wraz z narzutami. Szczegółowe informacje na temat wskazanej umowy dzierżawy znajdują się w punkcie 22 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Znaczący Akcjonariusze

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w zakresie znanym Emitentowi, akcjonariuszami posiadającymi w sposób bezpośredni lub pośredni udziały w kapitale lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa krajowego, tj. akcjonariusze posiadający co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym lub w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta są:

- BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu i BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu (dalej zwanym "BZ WBK AIB TFI SA") działający w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego i Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych "Funduszami").

W dniu 12.02.2007 r. Zarząd Spółki został poinformowany, że na rachunkach papierów wartościowych funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty znajdowało się 5.654.421 akcji Swarzędz Meble SA, co stanowiło 5,66 % w kapitale zakładowym i uprawniało do 5.654.421 (5,66%) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Łącznie na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowało się 5.748.140 akcji Swarzędz Meble SA, co stanowiło 5,76 % w jej kapitale zakładowym oraz uprawniało do 5.748.140 (5,76 %) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wiązało się to z nabyciem akcji Swarzędz Meble SA przez Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w wyniku czego wyżej wymienione Fundusze łącznie stały się posiadaczami akcji

zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Swarzędz Meble S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu poinformowało, iż zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19 % udziału w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

„Podmioty powiązane Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA definiowane są według MSR 24.

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. łączna wartość w/w transakcji wyniosła 6.631 tys. zł (po stronie sprzedaży Swarzędz Meble SA) oraz 1.631 tys. zł (po stronie zakupów Swarzędz Meble SA). Transakcje zwierane były z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA: Swarzędz Market SA z siedzibą w Warszawie, Jarocińskimi Fabrykami Mebli SA z siedzibą w Jarocinie, Gostyńską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Gostyniu, Kościańską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie, Swarzędzką Fabryką Krzesel Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędzką Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędz Nieruchomości Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu. Udział wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w całkowitych obrotach Emitenta wyniósł 107,52%. Udział ten przekracza 100 %, gdyż transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi wchodzą w zakres podstawowej działalności emitenta oraz pozostałej działalności operacyjnej (przychody związane z wynajmowanymi nieruchomościami).

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. łączna wartość w/w transakcji wyniosła 2.116 tys. zł (po stronie sprzedaży Swarzędz Meble SA) oraz 252 tys. zł (po stronie zakupów Swarzędz Meble SA). Transakcje zwierane były z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA: Swarzędz Market SA z siedzibą w Warszawie, Gostyńską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Gostyniu, Kościańską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie, Swarzędzką Fabryką Krzesel Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędzką Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędz Nieruchomości Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Fabryką Mebli Kościan Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie. Udział wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w całkowitych obrotach Emitenta wyniósł 90,31%.

W każdym z okresów wszystkie transakcje wynikały z bieżącej działalności Spółki i dokonywane były na warunkach stosowanych wobec innych odbiorców i dostawców. Przedmiotem transakcji była sprzedaż/zakup wyrobów, towarów, usług materiałów oraz majątku trwałego. Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące majątku trwałego znajdują odzwierciedlenie w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych Emitenta.

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi o łącznej wartości transakcji netto wynoszącej 566,0 tys. zł (po stronie sprzedaży) oraz 2.375, 3 tys. zł (po stronie zakupu). Transakcje zwierane były z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA: Swarzędzką Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o. o. (wcześniej Swarzędz Nieruchomości Sp. z o. o.) z siedzibą w Swarzędzu, Fabryką Mebli Kościan Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie, Swarzędz Kontrakt Sp. z o. o. (wcześniej Swarzędz Centrum Sp. z o. o.) z siedzibą w Warszawie. Transakcje również dokonane zostały na warunkach stosowanych wobec innych odbiorców i dostawców, a ich przedmiotem była sprzedaż/zakup wyrobów, materiałów, towarów oraz usług. Poniżej przedstawione zostają dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych, podlegających konsolidacji na dzień 31.12.2006 r. (Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu została wyłączona z konsolidacji na dzień 30.09.2006 r.):

Nazwa firmy	Swarzędz Kontrakt Sp. z o. o. (dawna Swarzędz Centrum Sp. z o.o.)	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o. o.	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o. o.
Przedmiot działalności	Spółka handlowa	Spółka produkcyjna	Spółka produkcyjna
% posiadanego kapitału	100,0 %	100,0%	100,0%
Wartość bilansowa (w tys. zł)	50,0	0,0	0,0
Wzajemne należności (w tys. zł) ¹	1.209,4	419,5	1.836,3
Wzajemne zobowiązania (w tys. zł)	0,0	0,0	165,6
Przychody ze wzajemnych transakcji (w tys. zł)	28,6	187,0	350,4
Koszty ze wzajemnych transakcji (w tys. zł) ²	38,0	835,9	1.319,2

Źródło: Emitent

- 1) W należnościach zostały ujęte pożyczki udzielone przez Swarzędz Meble SA spółkom z Grupy. Opis w/w umów pożyczek znajduje się punkcie 22 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.
- 2) W kosztach ze wzajemnych transakcji zostały ujęte wszystkie zakupy dokonane przez Swarzędz Meble SA od jednostek powiązanych, łącznie z zakupami towarów, które na dzień 31. 12. 2006 r. nie zostały sprzedane i pozostają w magazynie.

Według danych na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał w roku obrotowym 2007 transakcji z podmiotami powiązanymi o łącznej wartości transakcji netto wynoszącej: 302,8 tys. zł po stronie sprzedaży (w tym przychody z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o.o. wyniosły 95,8 tys. zł, ze Swarzędz Kontrakt Sp. z o. o. 22,9 tys. zł, zaś przychody z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Kościan Sp. z o.o. wyniosły 184,2 tys. zł) oraz 2.017,6 tys. zł po stronie zakupów (w tym koszty z transakcji ze Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. wyniosły 12,9 tys. zł, koszty z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o.o. 542,2 tys. zł, zaś koszty z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Kościan Sp. z o.o. 1.462,5 tys. zł)."

8. INFORMACJE FINANSOWE

Sprawozdania finansowe

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za rok obrotowy 2004, a także jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości – Ustawą o rachunkowości.

Zamieszczane w Prospekcie przez odniesienie, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za roku obrotowy 2005 i 2006, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 oraz kwartale skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku, a także zamieszczone w Prospekcie zbadane półroczne skonsolidowane sprawozdanie za I półrocze 2006 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005, sporządzone zgodnie z MSSF, zawiera skorygowane dane finansowe za rok 2004, przekształcone i doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005, a korekta tych danych polega na ich przedstawieniu zgodnie z MSSF, w związku z przejściem przez Grupę Kapitałową Spółki na MSSF po raz pierwszy w roku obrotowym 2005. Grupa zastosowała MSSF w roku obrotowym 2005 po raz pierwszy, z datą przejścia na MSSF w dniu 1 stycznia 2004 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok 2005 uwzględniono wszystkie obowiązkowe zwolnienia oraz zdecydowano się zastosować dobrowolne zwolnienie ze stosowania poszczególnych MSSF dotyczące połączenia jednostek gospodarczych (połączenia wewnątrz Grupy Kapitałowej Emitenta mające miejsce przed

dniem 1 stycznia 2004 roku, będącym dniem przejścia na MSSF, nie zostały przekształcone – jako dopuszczalny wyjątek).

Zamieszczane w Prospekcie przez odniesienie, historyczne informacje finansowe za rok 2004 (tj. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004) zostały sporządzone i przedstawione zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości – Ustawą o rachunkowości. Jednakże, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005, sporządzone zgodnie z MSSF, zawiera skorygowane dane finansowe za rok 2004, przekształcone i doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005, a korekta tych danych polega na ich przedstawieniu zgodnie z MSSF, w związku z przejściem przez Grupę Kapitałową Spółki na MSSF po raz pierwszy w roku obrotowym 2005. Opis zmian z tytułu zastosowania przez Emitenta MSSF po raz pierwszy w roku 2005 oraz opis przekształcenia danych za okres porównawczy, a także inne informacje o podstawie sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2005 zamieszczono w treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005.

W związku z korektą skonsolidowanych danych finansowych za rok 2005, tj. skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005, dane finansowe za rok 2003 i 2004 Grupy zostały skorygowane poprzez przeszacowanie wartości środków trwałych Spółki do ich wartości godziwej.

Ze względu jednak, iż dane roku 2003 zostały skorygowane w powyższym zakresie tylko w części bilansowej, porównywalność opublikowanego przez Emitenta w dniu 8 czerwca 2004 roku skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2003 i sprawozdań za lata obrotowe 2004 i 2005 (opublikowane odpowiednio w dniu 13 lipca 2005 r. i w dniu 13 czerwca 2006 r.) jest nadal ograniczona (postanowienia artykułu 35 ust. 1 Rozporządzenia 809/2004 dotyczące przekształcenia na potrzeby Prospektu, historycznych danych finansowych Emitenta za rok obrotowy 2003 (tj. informacje finansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2003), zgodnie z wymogami Rozporządzenia (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19.07.2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości powodowały, iż Spółka nie miała obowiązku dokonywania przekształceń danych finansowych za rok 2003 w celu dostosowania ich do porównywalności z danymi finansowymi za rok 2004 i 2005).

Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata obrotowe, tj. informacje finansowe za rok 2005, zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2005, które zawierają jednocześnie skorygowane dane finansowe za rok 2003 i 2004, doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005 (w przypadku roku 2003 w ograniczonym zakresie) zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta (tj. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2006 roku), z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego.

Dane finansowe prezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za I półrocze 2006 roku, w celu zapewnienia pełnej porównywalności do okresów ubiegłych, zostały skorygowane w stosunku do danych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2006 roku, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 27 października 2006 roku - SA-P/2006 r. Korekta danych dotyczyła skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2005 (SA-PS/2005 za okres 01.01.2005 r. - 30.06.2005 r. oraz SA-RS/2005 za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.) i wynikała przede wszystkim z przeszacowania wartości środków trwałych Spółki do ich wartości godziwej. Skorygowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku, zbadane przez biegłego rewidenta, zostało opublikowane w formie raportu w dniu 18 kwietnia 2007 roku (raport nr 48/2007). Wykaz dokonanych korekt oraz ich wpływ na dane finansowe za okresy porównywalne został opublikowany w formie raportu również w dniu 18 kwietnia 2007 r. (raport nr 49/2007). Pełna treść zbadanego skorygowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2006 roku, oraz wykaz korekt danych finansowych dostępne są także w siedzibie Emitenta: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinie o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku była spółka Misters Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. W imieniu i na rzecz Misters Audytor Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., działali: Barbara Misterska-Dragan – Prezes Zarządu, biegły rewident nr 2581/117 oraz Barbara Sieradzka – Członek Zarządu, biegły rewident nr 8343/2743, która jednocześnie przeprowadziła badanie w/w sprawozdań. Podmiotem uprawnionym, wydającym opinie o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku była Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W imieniu i na rzecz Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. działał Andrzej Młynarczyk – Członek Zarządu. Biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31.12.2006 r., były Krystyna Sawosz-Tilkowska – biegły rewident nr 8336/205, Ewa Szczepańska – biegły rewident nr 9299/6976.

Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta zostały przedstawione w punkcie 3.1. niniejszej Części Prospektu – „Podsumowanie”.

Ocena sytuacji finansowej

Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta została przeprowadzona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004–2006, zbadane na potrzeby niniejszego Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku i niezbadane, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku i porównywalny okres roku 2006.

Tabela. Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, w tym:							
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	4.211	906	2.817	12.781	7.289	13.657	47.896
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	533	825	2.186	10.062	5.088	10.519	40.969
3.678	81	631	2.719	2.201	3.138	6.927	
II. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3.568	1.057	2.561	10.404	6.631	13.688	42.350
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1.074	984	2.146	8.240	5.138	11.419	36.394
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.494	73	415	2.164	1.493	2.269	5.956

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	643	(151)	256	2.377	658	(31)	5.546
IV. Koszty sprzedaży	1.091	335	814	1.643	2.297	413	8.167
V. Koszty ogólnego zarządu	1.494	1.170	2.507	3.093	6.002	5.219	12.248
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	(1.942)	(1.656)	(3.065)	(2.359)	(7.641)	(5.663)	(14.869)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	350	189	551	5.537	1.681	9.775	19.138
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	92	175	1.546	4.207	2.882	12.950	14.692
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1.684)	(1.642)	(4.060)	(1.029)	(8.842)	(8.838)	(10.423)
X. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	(1.715)	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.339	(20.610)
XI. Zysk (strata) brutto	(1.715)	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.339	(21.934)
XII. Zysk (strata) netto	(1.715)	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.337	(21.917)

Źródło: Emitent

Tabela. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Aktywa trwałe / Aktywa	%	40,66	46,04	50,10	85,28	39,38	30,30	79,24
Aktywa obrotowe / Aktywa	%	59,34	53,96	48,98	14,72	60,62	69,70	20,76
Rotacja zapasów	dni	91	123	99	4	125	5	28
Rotacja należności	dni	204	472	288	31	286	50	28
Kapitał obcy / Pasywa	%	43,85	60,40	74,12	218,24	35,87	102,73	197,43
Kapitał własny / Pasywa	%	56,15	39,60	25,88	-118,24	64,13	-2,73	-97,43
Wskaźnik płynności finansowej bieżącej	ilość razy	1,41	1,22	0,72	0,07	1,75	0,79	0,12
Wskaźnik płynności finansowej szybkiej	ilość razy	1,04	1,08	0,59	0,06	1,47	0,78	0,07
Rentowność sprzedaży	%	-40,73	100,44	-80,12	-55,26	-95,55	46,4	-45,76
Rentowność kapitału własnego	%	-11,44	11,90	-50,38	Ujemny kapitał własny	-41,82	94,06	Ujemny kapitał własny
Rentowność aktywów ogółem	%	-6,42	4,71	-13,04	-37,03	-26,82	23,32	-51,23
Stopa zadłużenia	%	43,85	60,40	74,12	218,24	35,87	102,73	197,43

Źródło: Emitent

Metodologia liczenia wskaźników:

rotacja zapasów (szybkość obrotu zapasów w dniach) – iloczyn ilorazu wartości zapasów do wartości przychodów netto ze sprzedaży i ilości dni w okresie (365 dni);

rotacja należności (szybkość obrotu należności w dniach) – iloczyn ilorazu wartości należności z dostaw i usług do wartości przychodów netto ze sprzedaży i ilości dni w okresie (365 dni);

płynność finansowa bieżąca – iloraz wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych;

płynność finansowa szybka – iloraz wartości aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych;

rentowność sprzedaży – iloraz wartości zysku netto do wartości przychodów netto ze sprzedaży;

rentowność kapitału własnego (ROE) – iloraz zysku netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu;

rentowność aktywów (ROA) – iloraz zysku netto do stanu aktywów na koniec danego okresu;

stopa zadłużenia – iloraz sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania do aktywów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 r. wykazuje skumulowaną stratę netto w kwocie -65.591 tys. zł, jak i ujemny kapitał własny w kwocie -41.677 tys. zł. Sytuacja finansowa Spółki wskazywała na ryzyko nie wywiązania się z zobowiązań.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok 2004 wykazał stratę netto w kwocie -21.917 tys. zł. Wskaźnik rentowności sprzedaży wykazywał w związku z tym wartość ujemną.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej za rok 2004 w stosunku do roku 2003 wykazał zmniejszenie o kwotę 14.786 tys. zł (z kwoty -26.891 tys. zł w roku 2003 do kwoty -41.677 tys. zł w roku 2004).

Poziom zobowiązań (skonsolidowany) na koniec roku 2004 w porównaniu ze stanem na koniec roku 2003 obniżył się o 37.812 tys. zł (z kwoty 122.267 tys. zł w roku 2003 do kwoty 84.455 tys. zł w roku 2004).

Wskaźnik obrotu należnościami w 2004 r. wyniósł 28 dni i zmniejszył się trzykrotnie w porównaniu z rokiem 2003. Wpływ na to miało szybsze tempo spadku wartości należności w stosunku do przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik płynności wyniósł w 2004 r. 0,12 i zmniejszył się o 59% w porównaniu z rokiem 2003, co spowodowane było trzykrotnym uszczupleniem aktywów obrotowych Spółki. Poziom tego wskaźnika wskazuje, że Grupa Kapitałowa miała problemy z regulowaniem bieżących zobowiązań, oraz poważne trudności w kontynuowaniu działalności w roku 2005.

W 2005 r. Emitent uzyskiwał przychody głównie z tytułu sprzedaży usług. Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży były opłaty z tytułu umów zawartych ze spółkami Grupy: tj. umowy licencyjne, umowy na używanie znaków towarowych i wzorów użytkowych oraz umowy o doradztwo i świadczenie usług. Ponadto dodatkowo przychody uzyskiwane były z tytułu wynajmu nieruchomości i z dzierżawy maszyn oraz pozostałe przychody z nieruchomości administrowanych przez Spółkę. W III i IV kwartale 2005 r. wystąpiło załamanie w działalności produkcyjnej i handlowej Grupy oraz w jej strukturze dystrybucyjnej. W związku z tym nastąpiło zmniejszenie sieci salonów własnych, jak też ograniczanie ich działalności, a także wstrzymywaniem współpracy z odbiorcami niezależnymi.

Zmniejszenie wartości przychodów w 2005 roku spowodowane było tym, iż w okresie sprawozdawczym w istotny sposób zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej Swarzędz. Nastąpiło zbycie akcji dwóch zależnych spółek: Swarzędz Market SA i Kościańskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o., ogłoszenie upadłości Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. (spółka zależna), a także złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości przez Zarząd Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. (spółka zależna). Działalność handlową prowadziła spółka Swarzędz Market SA, a następnie Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. Sprzedaż mebli mieszkaniowych realizowana była poprzez sieć Salonów Swarzędz należących do Swarzędz Market SA. W rejonach kraju, w których Swarzędz Market SA nie posiada swoich placówek handlowych, produkty dystrybuowane były poprzez odbiorców niezależnych, na zasadzie Studiów Swarzędz. Działalność produkcyjna realizowana była przez Gostyńską Fabrykę Mebli Sp. z o.o., Swarzędzką Fabrykę Krzesel Sp. z o.o., Kościańską Fabrykę Mebli Sp. z o.o., a po jej upadłości przez Fabrykę Mebli Kościan Sp. z o.o.

W związku z przeprowadzonymi w/w operacjami w strukturze Grupy Kapitałowej, wobec uzyskania na tych operacjach wyniku w wysokości 18.709 tys. zł (jest to wynik na sprzedaży lub wyłączeniu z konsolidacji dotychczasowych jednostek zależnych Emitenta) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2005 wykazał zysk netto w wysokości 6.337 tys. zł.

Przez cały 2006 rok działalność operacyjna Grupy Kapitałowej prowadzona była w bardzo ograniczonym zakresie. Priorytetem było zakończenie procesu restrukturyzacji, rozpoczętego w IV kwartale 2005 roku. Założenia Spółki, iż pełna aktywność produkcyjno-handlowa Grupy nastąpi w czerwcu 2006 roku okazały się przedwczesnymi. Proces restrukturyzacji okazał się procesem bardziej złożonym niż zakładano. Faktycznie sprzedaż została wznowiona w czerwcu 2006 r. ale była realizowana na niewielkim poziomie. W okresie od stycznia do listopada 2006 roku ponoszono wysokie nakłady na remonty obiektów i inne koszty związane z uruchamianiem produkcji (z

przyczyn obiektywnych w postaci braku regulacji formalno – prawnych zaplecza maszynowego i jego wysokiego stopnia wyeksploatowania zakłady produkcyjne Grupy wykorzystały w 2006 r. tylko ok. 30% mocy produkcyjnych) oraz sprzedaży (powstały koszty, związane z adaptacją i wyposażaniem obiektów przeznaczonych na działalność handlową oraz zatrudnianiem personelu w nowych placówkach handlowych). Ponoszone wydatki, wobec równoczesnego opóźnienia sprzedaży, znalazły odzwierciedlenie w wynikach 2006 roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów i usług za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. ukształtowały się na poziomie 7.289 tys. zł, a wynik netto zamknął się stratą w wysokości 6.965 tys. zł. Dopiero przeprowadzona z sukcesem w listopadzie 2006 roku VII Emisja akcji pozwoliła Spółce wejść w etap normalnego funkcjonowania, dając wyraźne możliwości na długookresową, prorozwojową i dochodową działalność. W 2006 roku Grupa Swarzędz odnotowała wyraźną poprawę wskaźników płynności finansowej na wszystkich analizowanych poziomach w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W kontekście zaprezentowanych danych, obecnie poziom wskaźników płynności dla Grupy i jej sytuację płynnościową należy ocenić jako bezpieczne.

9. SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIA DO OBROTU

9.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Oferta Akcji IX Emisji kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Swarzędz Meble SA z dnia 29 marca 2007 r. za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 30 maja 2007 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru przy czym 4 (cztery) jednostkowe prawa poboru uprawniają do nabycia 3 (trzech) Akcji IX Emisji.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda i wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 99 871 972 (dziewięćdziesiąt dziewięć milionów osiemset siedemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwa) Prawa Poboru Akcji IX Emisji, nie więcej niż 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące siedemdziesiąt dziewięć) Praw do Akcji IX Emisji oraz nie więcej niż 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje IX Emisji były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW) w połowie III kwartału 2007 roku.

Przewidywany harmonogram Oferty wskazany został w pkt 2.2. niniejszej Części Prospektu – „Podsumowanie”.

9.2. Plan dystrybucji

Akcje IX Emisji oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 30 maja 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 4 (czterech) jednostkowych praw poboru uprawnia do nabycia 3 (trzech) Akcji IX Emisji. W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu posiadanych praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona ulegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Oznacza to, iż posiadanie 2 (dwóch) praw poboru daje możliwość subskrybowania w wykonaniu prawa poboru 1 (jednej) Akcji IX Emisji posiadanie 3 (trzech) praw poboru uprawnia do subskrybowania w wykonaniu prawa poboru 2 (dwóch) Akcji IX Emisji. Zasady te stosuje się odpowiednio w stosunku do Inwestorów posiadających 2 (dwa) lub 3 (trzy) prawa poboru ponad wielokrotność liczby 4 (cztery).

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 74 903 979 (siedemdziesiąt

cztery miliony dziewięćset trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć) Akcji IX Emisji, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje IX Emisji według swojego uznania, po cenie równej Cenie Emisyjnej.

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

Osoba zapisująca się na Akcje IX Emisji powinna złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt. 10.6. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego i domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje IX Emisji.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje IX Emisji, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje IX Emisji za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje IX Emisji, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapis w wykonaniu prawa poboru i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

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

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Zapis na Akcje IX Emisji dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje IX Emisji w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawa poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje IX Emisji mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość jej realizacji w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są prawa poboru.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, które nie zdeponowały akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych mogą składać zapisy w domu maklerskim pełniącym funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta.

W przypadku wytypowania przez Zarząd Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje IX Emisji nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, zapisy takie będą przyjmowane wyłącznie przez Oferującego – w jego Punktach Obsługi Klientów w Krakowie przy ul. Szpitalnej 40 lub w Warszawie przy ul. Nowy Świat 54/56.

Zapis na Akcje musi być w pełni opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu. Oznacza to, że wpłata na Akcje musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis, najpóźniej do chwili złożenia zapisu.

Pełną wpłatą na Akcje IX Emisji będzie kwota stanowiąca iloczyn Ceny Emisyjnej Akcji IX Emisji oraz liczby subskrybowanych Akcji IX Emisji.

Wpłata na Akcje IX Emisji powinna być dokonana na zasadach obowiązujących w domu maklerskim, w którym Inwestor posiada rachunek papierów wartościowych, z którego realizowane jest prawo poboru.

Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis. W szczególności dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu na akcje IX emisji:

- ✓ gotówką, w złotych polskich, w biurze maklerskim przyjmującym zapis (o ile ono prowadzi obsługę kasową);
- ✓ przelewem bankowym, w złotych polskich, na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis;
- ✓ w drodze umownego potrącenia wierzytelności pieniężnych.

Przydział Akcji IX Emisji w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w terminie wskazanym w pkt 2.2. niniejszej Części Prospektu – „Podsumowanie”. Podstawą przydziału Akcji IX Emisji będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Podstawowe na Akcje IX Emisji w liczbie wynikającej z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, przydzielone zostaną Akcje IX Emisji w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu z zastrzeżeniem, że przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu posiadanych praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona ulegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Akcje IX Emisji nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji IX Emisji niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji IX Emisji nie będą przydzielane. Emitent nie będzie przydzielał również Akcji IX Emisji kilku osobom łącznie. Akcje IX Emisji nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji IX Emisji kolejno Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji IX Emisji. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji IX Emisji kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji IX Emisji), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje IX Emisji wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie równej Cenie Emisyjnej.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany przez KDPW na rachunki domów maklerskich przyjmujących zapisy nie później niż w trzecim dniu roboczym po dokonaniu przydziału Akcji IX Emisji. W przypadku niedojścia emisji Akcji IX Emisji do skutku zwrot wpłat zostanie dokonany przez KDPW niezwłocznie po otrzymaniu informacji od Emitenta, że emisja Akcji IX Emisji nie doszła do skutku. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez subskrybenta podczas subskrybowania Akcji IX Emisji.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji IX Emisji po rozpoczęciu notowań Praw do Akcji IX Emisji, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji IX Emisji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji IX Emisji. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji IX Emisji.

9.3. Rynki

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań.

9.4. Sprzedający akcjonariusze

Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta Akcji IX Emisji. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

9.5. Rozwodnienie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu struktura akcjonariatu Spółki wraz z wyszczególnieniem jej głównych akcjonariuszy przedstawia się następująco:

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta przez publiczną ofertą Akcji IX Emisji

Główni akcjonariusze	Liczba akcji	% w ogólnej liczbie akcji
ARKA BZ WBK ¹	9.182.236	9,19%
Pozostali akcjonariusze	90.689.736	90,81%
Razem	99.871 972	100,00%

¹⁾ Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19% udział w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Publiczna Oferta Akcji IX Emisji Swarzędz Meble Spółka Akcyjna jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty emisji nowych Akcji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany poniżej.

Tabela. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Akcje I Emisji	2.000.000	1,14%
Akcje II Emisji	500.000	0,29%
Akcje III Emisji	1.000.000	0,57%
Akcje IV Emisji	6.011.617	3,44%
Akcje V Emisji	3.804.646	2,18%
Akcje VI Emisji	53.265.052	30,48%
Akcje VII Emisji	33.290.657	19,05%
Akcje IX Emisji	74.903.979	42,86 %
Liczba akcji wszystkich emisji	174.775.951	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje IX Emisji

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej ofercie Akcji IX Emisji, przy założeniu braku uczestnictwa w niej głównych akcjonariuszy

Główni akcjonariusze	Liczba akcji	% w ogólnej liczbie akcji
ARKA BZ WBK ^{1, 2}	9.182.236	5,25%
Pozostali	165.593 715	94,75%
Razem	174.775.951	100,00%

¹⁾ Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19% udział w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

²⁾ Przy założeniu, że ARKA BZ WBK nie obejmie w publicznej ofercie Akcji IX Emisji, tj. nie wykona przysługującego jej prawa poboru.

W przypadku, gdy główni akcjonariusze Emitenta obejmą skierowaną do nich ofertę emisji nowych Akcji ich udział w kapitale zakładowym Spółki kształtować się będzie w sposób wskazany w tabeli poniżej.

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej ofercie Akcji IX Emisji, przy założeniu uczestnictwa w niej głównych akcjonariuszy

Główni akcjonariusze	Liczba akcji	% w ogólnej liczbie akcji
ARKA BZ WBK ^{1, 2}	16.068.913	9,19%
Pozostali	158.707.038	90,81%

Główni akcjonariusze	Liczba akcji	% w ogólnej liczbie akcji
Razem	174.775.951	100,00%

1) Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19% udział w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

2) Przy założeniu, że ARKA BZ WBK obejmie w publicznej ofercie Akcji IX Emisji, tj. wykona w całości przysługujące jej prawo poboru.

W przypadku uwzględnienia Akcji VIII Emisji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego (uchwała nr 3 NWZ Spółki z dnia 28.08.2006 r.), w sytuacji gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty Akcji IX Emisji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany poniżej.

Tabela. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta, przy uwzględnieniu Akcji VIII Emisji

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Akcje I Emisji	2.000.000	1,12%
Akcje II Emisji	500.000	0,28%
Akcje III Emisji	1.000.000	0,56%
Akcje IV Emisji	6.011.617	3,37%
Akcje V Emisji	3.804.646	2,14%
Akcje VI Emisji	53.265.052	29,90%
Akcje VII Emisji	33.290.657	18,68%
Akcje VIII Emisji	3.395.647	1,91%
Akcje IX Emisji	74.903.979	42,04%
Liczba akcji wszystkich emisji	178.171.598	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje IX Emisji

9.6. Koszty emisji

Zarząd Emitenta szacuje, że maksymalne koszty Publicznej Oferty wyniosą około 2,2 mln zł.

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

Emitent planuje pozyskać z emisji Akcji IX Emisji wpływy na poziomie 50,2 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów emisji).

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Spółki jest tworzony zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 33.290.657,50 złotych.

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji, w trybie:

- zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego,
- podwyższenia kapitału zakładowego ze środków Spółki,
- warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego,
- podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego (Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Emitenta w tym zakresie).

Uchwały dotyczące podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego podejmuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem sytuacji, gdy na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych uprawnienia w tym zakresie przysługują Zarządowi Emitenta.

10.1.1. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 49.935.986,00 złotych i dzieli się na 99.871.972 akcje o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Emisja Akcji		Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)
I	Emisja	2.000.000	1.000.000,00
II	Emisja	500.000	250.000,00
III	Emisja	1.000.000	500.000,00
IV	Emisja	6.011.617	3.005.808,50
V	Emisja	3.804.646	1.902.323,00
VI	Emisja	53.265.052	26.632.526,00
VII	Emisja	33.290.657	16.645.328,50
Razem		99.871.972	49.935.986,00

Źródło: Emitent

Wszystkie dotychczas wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Wszystkie akcje Spółki są w pełni opłacone.

Akcje I Emisji w październiku 1990 roku zostały objęte przez Skarb Państwa w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Ustawy o Prywatyzacji Przedsiębiorstw Państwowych z dnia 13 lipca 1990 r. (Dz. U. 51, poz. 298 z późn. zmianami).

Akcje II Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 1991 roku. Sprzedaż akcji II Emisji odbyła się w maju 1991 roku w drodze publicznej subskrypcji.

Akcje III Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 grudnia 1993 roku. Publiczna oferta akcji III Emisji odbyła się w lutym 1994 roku. Dotychczasowi akcjonariusze zostali wyłączeni z praw poboru akcji nowej emisji.

Akcje IV Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lutego 1997 r. Publiczna subskrypcja akcji IV Emisji została przeprowadzona w miesiącach październik-listopad 1997 r. Akcje IV Emisji zostały zaoferowane w czterech transzach, w tym w transzy przeznaczonej dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje V Emisji na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2004 r. zostały zaoferowane w drodze publicznej subskrypcji dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w ramach realizacji przysługującego im prawa poboru. Publiczna subskrypcja akcji V emisji zakończyła się w lutym 2005 roku.

Akcje VI Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 lipca 2005 r., kontynuowanego w dniu 26 sierpnia 2005 r. VI Emisja Akcji została skierowana w drodze publicznej oferty do dotychczasowych akcjonariuszy Swarzędz Meble SA. Subskrypcja akcji została przeprowadzona w październiku 2005 roku.

W dniu 29 lipca 2005 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, na mocy której kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 33.290.657,50 zł do kwoty 6.658.131,50 zł w drodze obniżenia wartości nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty, 2,50 zł do kwoty 0,50 zł. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego do kwoty 33.290.657,50 zł w wyniku przeprowadzenia VI Emisji akcji.

Akcje VII Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2006, zmienionej Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 września 2006 r. VII Emisja Akcji została skierowana w drodze publicznej oferty do dotychczasowych akcjonariuszy Swarzędz Meble SA. Publiczna subskrypcja akcji została przeprowadzona w listopadzie 2006 roku.

Wszystkie akcje Spółki są przedmiotem obrotu na regulowanym urzędowym rynku giełdowym Giełdy Papierów wartościowych w Warszawie SA. Akcje są notowane na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych.

W roku 2004 na początku jak i na końcu okresu w obrocie znajdowało się 9.511.617 sztuk akcji Emitenta. W roku 2005 Spółka przeprowadziła dwie nowe emisje akcji, w wyniku których wyemitowała 3.804.646 sztuk akcji V Emisji oraz 53.265.052 sztuki akcji VI Emisji. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym w drodze V Emisji nastąpiła 11.03.2005 r., zaś rejestracja podwyższenia kapitału w drodze VI Emisji akcji miała miejsce 24.11.2005 r. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji V Emisji miało miejsce w dniu 06.04.2005 r. (na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Giełdy z dnia 30.03.2005 r.), zaś akcji VI Emisji 09.12.2005 r. (na podstawie uchwały Zarządu Giełdy z dnia 05.12.2005 r.). Od tego dnia liczba akcji znajdujących się w obrocie zwiększyła się do 66.581.315 sztuk. W 2006 roku Spółka przeprowadziła VII Emisję 33.290.657 akcji, w wyniku której jej kapitał zakładowy został podwyższony do wysokości 49.935.986,00 złotych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym w drodze VII Emisji nastąpiła 02.01.2007 r. (sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/024072/06/365). Akcje VII Emisji zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 22.01.2007 r. (na podstawie Uchwały 49/2007 Zarząd Giełdy z dnia 18.01.2007 r.). Obecnie w obrocie giełdowym znajduje się 99.871.972 sztuk akcji Spółki.

Zmiany kapitału zakładowego

W okresie od 01.01.2004 r. od 31.12.2006 r. miały miejsce trzy zmiany kapitału zakładowego Spółki:

- W dniu 15.11.2004 r. na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zostały wyemitowane Akcje V Emisji. Emisja akcji została skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 13.12.2004 r., akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. 5 jednostkowych praw poboru uprawniało do objęcia 2 akcji V Emisji. W wyniku V Emisji akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 9.511.615 zł do poziomu 33.290.657,50 zł. Spółka wyemitowała 3.804.464 akcji o wartości nominalnej 2,50 zł. Każda. Cena emisyjna akcji V Emisji równa była wartości nominalnej. Zapisy na akcje V Emisji oferowane w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 20 do 22 grudnia 2004 r. Zapisy na akcje nie objęte w terminie wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 17 do 21 lutego 2005 r.

Postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze V Emisji akcji zostało wydane w dniu 09.03.2005 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy (sygn. sprawy PO.XXI NS-REJ.KRS/2746/5/554). Wpis do KRS nastąpił 11.03.2005 r.

- W dniu 29.07.2005 r. na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki obniżono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 33.290.657,50 zł do kwoty 6.658.131,50 zł, tj. o kwotę 26.632.526,00 zł poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty 2,50 zł do kwoty 0,50 zł za jedną akcję. Obniżenie kapitału zakładowego miało na celu umożliwienie, przeprowadzenia nowej emisji akcji zgodnie z postanowieniami art. 390 § 1 KSH, czyli po cenie emisyjnej równej co najmniej zmniejszonej wartości nominalnej akcji Spółki.

W związku z podjętą w/w Uchwałą Nr 4 NWZ Spółki, na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 29.07.2005 r. podjęto Uchwałę Nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze VI publicznej emisji akcji, zmienionej Uchwałą Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lipca 2005 r., kontynuowanego w dniu 26 sierpnia 2005 r.

Zgodnie z treścią przedmiotowej Uchwały Nr 5 podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 6.658.131,50 zł do kwoty 33.290.657,50 zł poprzez emisję 53.265.052 nowych akcji zwykłych na okaziciela VI emisji o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja. Akcje VI emisji Spółka zaoferowała w trybie prawa poboru dotychczasowym

akcjonariuszom, tj. osobom posiadającym dotychczasowe akcje Spółki w dniu 30 września 2005 roku. Zapisy na akcje oferowane w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 6 do 10 października 2005 r. Zapisy na akcje nie objęte w terminie wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 18 do 21 października 2005 r.

Wydanie przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze VI Emisji akcji oraz dokonanie wpisu do KRS nastąpiło w dniu 24.11.2005 r. (sygn. sprawy PO.XXI NS-REJ.KRS/17268/05/855).

- W dniu 28.06.2006 r. na mocy uchwały nr 29 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble SA, zmienionej uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 września 2006 r. dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 16.645.328,50 zł poprzez emisję nie więcej niż 33.290.657 akcji zwykłych na okaziciela VII Emisji o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja. Akcje VII Emisji zostały zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze publicznej oferty. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszom przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. Dwa jednostkowe prawa poboru uprawniały do objęcia jednej akcji VII Emisji. Dzień prawa poboru akcji VII Emisji został ustalony na 27 października 2006 r. Zapisy na akcje oferowane w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 8 do 10 listopada 2006 r. W terminie realizacji prawa poboru subskrybowane zostały wszystkie akcje VIII Emisji.

Wydanie przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze VII Emisji akcji oraz dokonanie wpisu do KRS nastąpiło w dniu 02.01.2007 r. (sygn. sprawy PO.XXI NS-REJ.KRS/024072/06/365).

W dniu 29.03.2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble SA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 37.451.989,50 zł poprzez emisję nie więcej niż 74.903.979 Akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 0,50 zł każda Akcja. Akcje IX Emisji zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze publicznej oferty. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszom przysługiwać będzie jedno jednostkowe prawo poboru. Cztery jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia trzech Akcji IX Emisji. Dzień prawa poboru Akcji VII Emisji został ustalony na 30 maja 2007 r.

Na mocy Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Na mocy Uchwały Nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru akcji VIII Emisji – w celu realizacji programu motywacyjnego w Spółce. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie Uchwały Nr 3, dokonało warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.697.823,50 zł w drodze emisji nie więcej niż 3.395.647 akcji zwykłych na okaziciela VIII Emisji, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia Akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Akcje VIII Emisji obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Wszystkie Akcje VIII Emisji objęte zostaną w zamian za wkład pieniężny. Cena emisyjna Akcji VIII Emisji wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 28.08.2006 r. postanowiło o dematerializacji Akcji VIII Emisji, a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W zakresie nie uregulowanym uchwałą Nr 3 NWZ Spółki z dnia 28.08.2006 r., Rada Nadzorcza Spółki uprawniona została do określenia szczegółowych warunków emisji Akcji VIII Emisji.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 27.10.2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w

Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.10.2006 r. - sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/019838/06/643.

Treść Uchwały Nr 2 i Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. przedstawiona została w punkcie 17.3. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

10.2. Dokumenty do wglądu

- 1) **Statut Emitenta** – pełna treść jednolitej wersji Statutu Spółki została zamieszczona w punkcie 10.5. Części V Prospektu – Dokument Ofertowy, a ponadto jest dostępna w siedzibie Spółki: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.
- 2) **Oświadczenie Spółki w zakresie przestrzegania ładu korporacyjnego** – Zarząd Emitenta w dniu 28.06.2006 r., działając w oparciu o postanowienia § 29 ust. 2 i 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, poinformował w drodze raportu bieżącego nr 55/2006, iż w Spółce przestrzegane są zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, zgodnie z oświadczeniem Zarządu przekazanym w raporcie bieżącym Nr 34/2005 z dnia 29.06.2005 r. Pełna treść w/w Oświadczenia jest dostępna na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem: http://www.gpw.com.pl/zrodla/gpw/word/nowe_oswiad/SWARZEDZ.doc, a ponadto w siedzibie Spółki: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.
- 3) **Raporty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2004, 2005 i 2006 oraz za I półrocze 2005 i I półrocze 2006 r., a także skonsolidowany raport finansowy Emitenta za I kwartał 2007 r. i I kwartał 2006 r.:**

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, zbadane przez biegłego rewidenta – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne w siedzibie Emitenta, 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2004 – SA-RS 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 lipca 2005 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2005 – SA-RS 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 czerwca 2006 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2006 – SA-RS 2006, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 czerwca 2007 roku.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2005 r., I półrocze 2006 r. oraz I kwartał 2007 r. zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych, półrocznego sprawozdania finansowego za 2005 r. poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, półrocznego sprawozdania za 2006 r. zbadanego przez biegłego rewidenta oraz niezbadanego przez biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 r., dostępnych w siedzibie Emitenta, odpowiednio:

- SA-P/2005 - w dniu 29 października 2006 r.,
- SA-P/2006 – w dniu 18 kwietnia 2007 r.,
- SA-QSr I/2007 – w dniu 14 maja 2007 r.

Informacje finansowe Emitenta przedstawione w Prospekcie i odnoszące się do śródrocznego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 uwzględniają dane zagregowane (tj. przedstawione w ujęciu narastającym) za okres od 01.01.2007 r. do 31.03.2007 r.

Informacje finansowe odnoszące się w Prospekcie do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku i porównywalnego okresu roku 2005 wykazują różnice w stosunku do danych za pierwsze półrocze 2006 roku i za porównywalne półrocze 2005 roku, zawartych w treści opublikowanego dnia 27 października 2006 roku, w formie raportu okresowego, półrocznego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku (SA-P/2006).

- 4) Treść **Uchwały Nr 1** Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.03.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze IX Emisji Akcji z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki (Protokół sporządzony przed notariuszem Anną Sołtysińską-Skonieczną prowadzącą Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy ul. Garbary 71/42, Repertorium A Nr 5229/2007) została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 29.03.2007 r. w drodze raportu bieżącego nr 35/2007. Treść raportu bieżącego Spółki zawierającego uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.03.2007 r., w tym m.in. wymienioną Uchwałę Nr 1 dostępne są m.in. w sieci Internet pod adresem internetowym Emitenta: <http://www.swarzedz-sa.com.pl>. Ponadto, treść uchwały dostępna jest w siedzibie Spółki w Swarzędzu (62-020), ul. Poznańska 14.

CZĘŚĆ III. CZYNNIKI RYZYKA

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. Ryzyko związane z wszczętymi postępowaniami sądowymi

W czerwcu 2006 r. wszczęte zostały postępowania sądowe (toczy się pięć postępowań) z powództwa syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości o zapłatę łącznie kwoty 1.860,6 tys. zł. Przedmiotem sporu jest zapłata za przejęte przez Jarocińskie Fabryki Mebli SA wierzytelności przysługujące Swarzędz Market SA należne od Emitenta. W części pozwów powód twierdzi, iż dochodzi wierzytelności nabytych od Swarzędz Meble SA, podczas gdy załączone dokumenty (faktury) wskazują na całkiem inne wierzytelności. Zatem trudno wskazać podstawę odpowiedzialności Emitenta. W ocenie Emitenta faktyczna podstawa powództwa jest nieuzasadniona albowiem z przedłożonych przez powoda umów cesji wynika, że były to czynności nieodpłatne. W dniu 07.09.2006 r. odbyła się rozprawa dotycząca dwóch postępowań (sprawy te zostały połączone do jednego postępowania) na wartość przedmiotu sporu (łącznie w obu sprawach) wynoszącą 717,4 tys. zł. W sprawach tych (połączonych) zapadł wyrok oddalający w całości powództwa syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości. Wyroki te są prawomocne. W dniu 13.11.2006 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił powództwo syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości co do kwoty 218,9 tys. zł. W dniu 14.03.2007 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił powództwo syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości co do kwoty 405,0 tys. zł oraz co do kwoty 515,3 tys. zł. Wyroki te są prawomocne. W grudniu 2006 roku syndyk Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości skierował przeciwko Emitentowi na tej samej podstawie kolejny pozew o zapłatę kwoty 16,9 tys. zł. Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie zapadł wyrok w sprawie.

W listopadzie 2002 r. przed Sądem Okręgowym w Białymstoku wszczęte zostały solidarnie przeciwko Emitentowi i Swarzędz Market SA jako poręczycielom, postępowania z powództwa Banku Wschodniego SA z siedzibą w Białymstoku (obecnie następcą prawnym jest Eurobank SA). Przedmiotem postępowań jest zapłata za przejęte przez bank wierzytelności z tytułu zawartych przez Swarzędz Meble SA umów leasingu środków trwałych (maszyny i urządzenia do produkcji). W wyniku negocjacji pomiędzy stronami doszło do porozumienia w zakresie zapłaty za przejęte przez bank wierzytelności (zawarto 7 ugód sądowych, w których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła 1.515 tys. zł, wartość roszczenia wynikająca z w/w ugód została zapłacona w całości. Ponadto toczyły się trzy sprawy, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła 2.869 tys. zł. W dwóch z nich Sąd umorzył postępowanie (wartość przedmiotu sporu umorzonych spraw wynosiła 2.023 tys. zł), w ostatniej sprawie o wartości przedmiotu sporu wynoszącej 846 tys. zł Sąd wyznaczył rozprawę na dzień 07.09.2006 r. Na wniosek powoda (Eurobank SA) rozprawa została odroczone, celem zawarcia ugody. W dniu 01.03.2007 r. zapadł wyrok uwzględniający powództwo zasądzający od Swarzędz Meble SA zapłatę kwoty 838,6 tys. zł. (wraz z odsetkami). W ocenie Emitenta wyrok jest nieuzasadniony, w związku z czym Emitent w dniu 10.04.2007 r. wniósł do Sądu stosowną apelację.

Ponadto przeciwko Emitentowi toczyło się postępowanie z powództwa firmy BDS Kapitał Sp. z o.o. o zapłatę kary umownej określonej w umowie leasingu finansowego sprzętu komputerowego zawartej w dniu 7 kwietnia 2000 r. w wysokości 1% wartości ofertowej przedmiotu leasingu za każdy dzień opóźnienia w zwrocie przedmiotu leasingu. W dniu 6 marca 2004 r. Sąd Okręgowy w Szczecinie – VIII Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty kwoty 489.239,00 zł tytułem zaległych zobowiązań. Wobec wniesionego przez Emitenta w marcu 2004 r. sprzeciwu od w/w nakazu zapłaty po ponownym rozpoznaniu sprawy Sąd Okręgowy w Szczecinie w dniu 12 kwietnia 2005 r. wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania nakazu zapłaty z dnia 6 marca 2004 r. W dniu 29 sierpnia 2006 r. Sąd wydał wyrok zasądzający od Swarzędz Meble SA kwotę 401.016,00 zł wraz z należnymi odsetkami. W pozostałej części (tj. w stosunku do kwoty 88.223,00 zł) Sąd oddalił powództwo. W ocenie Emitenta wyrok był niezasadny, w związku z czym Emitent wystąpił do Sądu

z wnioskiem o sporządzenie uzasadnienia wyroku celem wniesienia apelacji. Złożona apelacja była bezskuteczna i wyrok jest prawomocny.

W opinii Emitenta ewentualnie negatywne rozstrzygnięcia toczących się postępowań nie powinny mieć wpływu na jego prowadzoną działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe.

1.2. Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta

Zadłużenie Emitenta na dzień 31.12.2006 r., po uwzględnieniu zawartych uгод i porozumień, bez uwzględnienia rezerw wynosiło łącznie 6.795 tys. zł, w tym z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych 3.108 tys. zł i z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek 67 tys. zł. Według stanu na 31.12.2006 r. zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 311 tys. zł, a krótkoterminowe – 9.004 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe Emitenta na ten dzień wynosiły 239 tys. zł, a krótkoterminowe – 6.359 tys. zł. Na dzień 31.12.2006 r. zobowiązania ogółem Emitenta (wraz z rezerwami na zobowiązania) wynosiły 8.561 tys. zł. W strukturze zobowiązań Emitenta, na koniec 2006 roku główną pozycję stanowiły krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które stanowiły około 18,2% całkowitych zobowiązań Spółki. Zobowiązania finansowe stanowiły około 40,7% zobowiązań. Dotychczasowe zobowiązania finansowe, które w ostatnim okresie przedstawiały istotne znaczenie dla działalności podstawowej Spółki, w szczególności zobowiązania: (i) wobec BRE Bank SA z tytułu zaciągniętych w latach poprzednich kredytów, (ii) wobec Banku BPH SA z siedzibą w Krakowie z tytułu zadłużenia wynikającego z niespłaconego przez Swarzędz Market SA (byłą spółkę zależną od Swarzędz Meble SA) kredytu, poręczanego przez Swarzędz Meble SA oraz (iii) wobec Banku Polskiej Spółdzielczości SA w Warszawie z tytułu zaciągniętych dwóch kredytów, zostały uregulowane w całości.

Aktualnie do głównych zobowiązań finansowych Emitenta należą:

- Zobowiązanie bankowe wobec Spółdzielczego Banku Oгородniczego w Warszawie z tytułu zadłużenia wynikającego z niespłaconego przez Swarzędz Market SA (byłą spółkę zależną od Swarzędz Meble SA) kredytu inwestycyjnego w kwocie 860 tys. zł, przeznaczonego na zakup maszyn do produkcji mebli, poręczanego przez Swarzędz Meble SA. Na dzień 30.06.2006 roku wartość zobowiązań z tytułu w/w kredytu wynosiła 533 tys. zł. Na dzień 31.12.2006 r. wartość zobowiązań z tytułu w/w kredytu wynosiła 337 tys. zł., a na koniec marca 2007 r. – 253 tys. zł. W dniu 08.12.2005 roku pomiędzy Emitentem a Spółdzielczym Bankiem Oгородniczym zawarta została ugoda w sprawie spłaty przedmiotowego zadłużenia. Ustalony na mocy ugody harmonogram spłat przewidywał zapłatę przez Emitenta kwoty 265.273,18 zł, co nastąpiło w dniu 14.12.2005 r., a pozostała część zadłużenia w kwocie 673 tys. zł została rozłożona na 24 raty kapitałowo-odsetkowe płatne począwszy od 31.01.2006 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zobowiązania z tytułu w/w kredytu regulowane są terminowo.

- Zobowiązanie wobec syndyka Swarzędz Market SA (była spółka zależna) z tytułu spłaty przez niego w dniu 26.01.2007 r. części kredytu zaciągniętego przez Emitenta w BRE Banku SA w kwocie 2.775.000 zł, poręczanego przez Swarzędz Market SA (była spółka zależna) w formie hipoteki na nieruchomości tej Spółki (w dniu 07.02.2007 r. Spółka otrzymała oświadczenie BRE Banku SA, że kredyt zaciągnięty przez Swarzędz Meble SA został uregulowany w całości, zgodnie z warunkami Porozumienia z dnia 08.11.2005 r., a kwota należności w wysokości 6.753.887,13 zł została przez Bank umorzona). Wobec dokonanej wpłaty syndyk Swarzędz Market SA w upadłości wystąpił do Swarzędz Meble SA o zapłatę 2.775.000 zł wpłaconych do BRE banku przez niego jako poręczyciela kredytu. Spółka w okresie od 30.06 2005 r. do 19.01.2007 r. zapłaciła za Swarzędz Market SA kwotę 2.352.009,62 zł z tytułu poręczeń. Różnica pozostała do zapłaty syndykowi Swarzędz Market SA - 422.990,38 zł jest bezsporna i w ramach wzajemnych rozliczeń zostanie zapłacona. Ponieważ zgodnie z prawem upadłościowym w trakcie procesu upadłości nie jest możliwe zastosowanie procedury potrącenia wierzytelności w stosunku do wybranego wierzyciela sprawa ostatecznego rozliczenia z Syndykiem Swarzędz Market SA w upadłości będzie wyjaśniana na drodze prawnej.

Ponadto ze względu, iż część roszczeń wierzycieli Emitenta nie uległa przedawnieniu, istnieje ryzyko, iż bieg okresu przedawnienia może zostać przerwany bądź zawieszony w wyniku ewentualnego ujawnienia się kolejnych czynności egzekucyjnych wszczętych przez dawnych

wierzycieli Spółki bądź ich pełnomocników przed organami powołanymi do egzekwowania spraw bądź egzekwowania roszczeń danego rodzaju, co w konsekwencji skutkować może powstaniem po stronie Emitenta obowiązku ich unormowania. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji Emitent, każdorazowo po wyczerpaniu wszelkich czynności negocjacyjno-porozumiewawczych, wydatki na spłatę zaległych zobowiązań zamierza regulować z bieżących środków własnych. W ocenie Emitenta ewentualne zaistnienie powyższych zdarzeń nie powinno wpłynąć w sposób istotny na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Swarzędz Meble SA.

- Zobowiązanie wobec Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych SA w Warszawie z tytułu zadłużenia w wysokości 400 tys. zł wynikającego z zawartej w dniu 06.09.2006 r. umowy kredytu obrotowego z terminarzem spłat. Kredyt został udzielony na okres od 06.09.2006 r. do 31.01.2008 r., z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu środków obrotowych. Spółka zobowiązana jest spłacić w/w kredyt w 6 miesięcznych ratach, płatnych w terminie do ostatniego dnia miesiąca, przy czym pierwsza rata spłaty przypada na dzień 31.08.2007 r., a ostatnia na dzień 31.01.2008 r.

Oprócz wskazanych powyżej zobowiązań Emitent jest stroną bieżących zobowiązań podatkowych, na które w szczególności składają się zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości za rok 2007. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wartość powyższych zobowiązań kształtuje się na poziomie ok. 400 tys. zł. Powyższe zobowiązania Emitent reguluje terminowo w określonych ratach.

Prawidłowość natomiast regulowania zobowiązań, w szczególności handlowych zależy w dużej mierze od rentowności realizowanych kontraktów, pozyskiwania nowych zleceń, wypłacalności zamawiających, terminowości zapłat za realizację zamówień. W przypadku wystąpienia powyższych czynników istnieje ryzyko ograniczenia możliwości terminowego regulowania zadłużenia Spółki. Pozyskanie kapitału w drodze przeprowadzenia IX Emisji Akcji, umożliwiające sfinansowanie pełnego pakietu działań rozwojowych wynikającego z nowoprzyjętej strategii rozwoju Grupy Swarzędz, w opinii Emitenta znacząco ograniczy powyższy czynnik ryzyka.

1.3. Ryzyko osłabienia marki Swarzędz

W związku z utrzymującymi się w 2006 roku ograniczonymi możliwościami produkcyjnymi i handlowymi spółek z Grupy, a także ograniczoną efektywnością marketingową oferowanych produktów, będących następstwem niestabilnej sytuacji finansowej nastąpiło osłabienie na rynku wizerunku marki handlowej Swarzędz. W wyniku osłabienia wartości marki nastąpiło również zachwianie ochrony przed konkurentami, którzy podjęli starania o wykorzystania utraconych przez Swarzędz Meble SA rynków dystrybucji. Występuje niezgodne z etyką biznesową i prawem stosowanie naśladownictwa wzorów handlowych oraz wprowadzające w błąd co do pochodzenia mebli wykorzystanie identyfikacji wizualnej (w tym odniesień do logotypów marek Emitenta). Nowa strategia rozwoju Emitenta zakłada skoncentrowanie się na odtworzeniu pozytywnej znajomości marki oraz wykreowaniu jednoznacznej i silnej jej pozycji. Cel ten ma zostać osiągnięty przy zastosowaniu wielokierunkowych narzędzi. W przypadku działań niezgodnych w opinii Emitenta z prawem, zostaną zastosowane odpowiednie kroki prawne. Jednocześnie Swarzędz Meble SA będzie prowadził intensywne działania na rzecz wzmocnienia siły marki przy wykorzystaniu działań marketingowych, w tym między innymi poprzez systematyczny rozwój potencjału w obszarze projektowania i wzornictwa produktów, zapewnienie najwyższej jakości obsługi klientów – zgodnie z ich oczekiwaniami, elastyczną modyfikację oferty produktowej zgodnie z trendami rynku przy zachowaniu własnego stylu oraz ulepszanie istniejących produktów zgodnie z oczekiwaniami klientów. Założenia kampanii marketingowej i PR powinny zminimalizować przedmiotowe ryzyko.

1.4. Ryzyko niedoboru kapitału obrotowego

Opóźnienia w uruchomieniu procesów produkcyjnych oraz realizacji określonych zamówień handlowych powstałe w drugiej połowie roku 2005, a utrzymujące się w całym 2006 roku, w związku ze zmianami w strukturach Grupy Kapitałowej Swarzędz, następstwem których było znaczące zmniejszenie wartości przychodów ze sprzedaży, mogą powodować wystąpienie przejściowych niedoborów w kapitale obrotowym. Ich ewentualne wystąpienie Emitent zamierza zaspokajać poprzez np. wykorzystanie kredytu kupieckiego, lepszą windykację swoich należności, przyspieszenie terminów płatności dla realizowanych nowych dostaw mebli, factoring i/lub

przeprowadzenie nowej/nowych emisji papierów wartościowych. Przykładem uzupełnienia kapitału obrotowego była przeprowadzona przez Spółkę w sierpniu 2006 roku niepubliczna emisja obligacji zwykłych na okaziciela, w wyniku której Emitent pozyskał 3,05 mln zł. Środki pozyskane z emisji obligacji w zostały wykorzystane na realizację kontraktów eksportowych i wyposażeniowych oraz wprowadzenie do produkcji nowych wzorów mebli. Dużo większym zasileniem finansowym Spółki była także przeprowadzona w listopadzie 2006 roku VII Emisja Akcji, w wyniku której Emitent pozyskał 18,31 mln zł. Środki z VII Emisji akcji zostały wykorzystane m.in. na wykup obligacji I Emisji, rozbudowę sieci sprzedaży detalicznej, modernizację zakładów produkcyjnych w Kościanie i Swarzędzu. Szczegółowe informacje na temat wyżej wymienionych emisji zostały przedstawione m.in. w pkt. 5.1.5. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”. Ponadto, przeprowadzona w kwietniu br. II Emisja Obligacji, mająca charakter pomostowy, a także objęta niniejszym Prospektem, planowana emisja Akcji IX Emisji praktycznie redukuje przedmiotowe ryzyko.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. Ryzyko odwrócenia się tendencji wzrostu gospodarczego

Odwrócenie się tendencji wzrostu gospodarczego może skutkować ograniczeniem popytu ze strony gospodarstw domowych, w tym popytu na meble oferowane przez Grupę Kapitałową Swarzędz. Jednakże biorąc pod uwagę obecny i przewidywany stan zamówień na wyroby Emitenta nie należy oczekiwać negatywnego wpływu takiej sytuacji na wynik Spółki i Grupy. Ze względu na szeroki asortyment mebli markowych, w tym skierowanych do zróżnicowanego kręgu klientów (indywidualni, instytucjonalni, bardziej lub mniej zasobni, krajowi, zagraniczni), pogorszenie koniunktury nie powinno w znaczący sposób oddziaływać na sytuację Spółki i Grupy.

2.2. Ryzyko zmian prawa podatkowego i celnego

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych i celnych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Emitenta lub jego klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie warunków funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej Swarzędz. Wiele z obowiązujących przepisów, w szczególności podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Ich interpretacje ulegają często zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite.

Przepisy prawa polskiego znajdują się w dalszym ciągu w okresie zmian związanych z implementacją praw Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta. Dodatkowo zmiana prawa z zakresu papierów wartościowych, która dokonała się po uchynieniu z dniem 24 października 2005 roku obowiązującego dotychczas Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi i wejściu w życie kompleksu trzech ustaw z 29 lipca 2005 roku, tj.: Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i Ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, a także przepisów wykonawczych do tych ustaw może mieć wpływ na działalność Emitenta. W chwili obecnej Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich konsekwencji zmian przepisów prawa, które mogą sprawiać trudności interpretacyjne w początkowym okresie obowiązywania wymienionych wyżej ustaw.

2.3. Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych dystrybutorów mebli

Polski rynek meblarski, ze względu na swoją wielkość, jaki i dotychczasowe tempo rozwoju, postrzegany jest jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych, jak i zagranicznych konkurentów prowadzących działalność o profilu zbliżonym do działalności Grupy Swarzędz. Widząc szanse i potencjał rozwoju rynku, konkurenci Spółki systematycznie rozbudowują swoje zakłady produkcyjne oraz sieci dystrybucji. Członkostwo Polski w Unii Europejskiej może dodatkowo

zwiększyć konkurencję ze strony unijnych firm meblarskich. Można oczekiwać, że wraz ze stopniem nasycenia rynku walka konkurencyjna między poszczególnymi podmiotami będzie ulegała nasileniu, co może negatywnie wpłynąć zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność realizowaną przez Emitenta i jego Grupę. Ze względu na: i) dywersyfikację grup docelowych klientów, a tym samym oferowanego asortymentu mebli (ukierunkowanie się na segment mebli ekskluzywnych), ii) skuteczną i efektywną kontrolę kosztów produkcji i dystrybucji, iii) rozbudowę własnej sieci sprzedaży, co pozwoli także zaoferować klientom odpowiedniej jakości wartość dodaną oraz najwyższą jakość usług, iv) położenie konsekwentnego nacisku na marketing i promocję własnych marek, Emitent minimalizuje ryzyko potencjalnego zagrożenia ze strony konkurencji.

Zgodnie ze badaniami rynkowymi, istnieje w Polsce duży potencjał rozwoju rynku mebli. Statystyczny Polak dokonuje kilkakrotnie rzadziej wymiany mebli na nowe, aniżeli statystyczny mieszkaniec Europy Zachodniej. Biorąc jednak pod uwagę prognozy gospodarcze dla Polski, w tym przewidywania w zakresie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa, należy spodziewać się również wzrostu popytu na wyroby meblarskie.

2.4. Ryzyko kursu walutowego

Obecnie głównym rynkiem zbytu produktów i usług Grupy jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w polskiej walucie, co ogranicza ryzyko kursu walutowego. Istnieje ryzyko wzrostu cen importowanych materiałów w trakcie realizacji długoterminowych zamówień. Ze względu na plany Emitenta w zakresie zwiększania sprzedaży eksportowej w Grupie ryzyko to może wzrastać.

2.5. Ryzyko związane ze wzrostem cen tarcicy oraz wyrobów drewnopochodnych

Obecnie, zgodnie z przyjętą polityką Lasów Państwowych dostawy drewna odbywają się na podstawie kontraktacji dostaw drewna zawieranych z odbiorcami spełniającymi kryteria odbiorców kwalifikowanych lub na przetargach, w których udział biorą odbiorcy nie spełniający określonych wymogów wyżej wspomnianych kontraktacji. W roku 2003 w kraju w wyniku korzystnych relacji kursowych EUR/PLN nastąpił znaczny wzrost eksportu wyrobów gotowych z drewna jak i drewna okrągłego, tym samym nastąpił wzrost zapotrzebowania na drewno ze strony producentów tych wyrobów. W związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem na tarcicę w 2003 r. nastąpił wzrost jej ceny o około 30%. Utrzymujący się deficyt tego surowca na rynku może spowodować, iż jego cena będzie nadal rosła. Jednocześnie w związku z pojawieniem się na krajowym rynku drzewnym zagranicznych firm produkcyjnych nastąpił zarówno spadek cen półproduktów jak i cen wyrobów gotowych z drewna. Z punktu widzenia spółek produkcyjnych Grupy, ryzyko w zakresie ewentualnego ograniczenia dostaw surowca jest znikome, albowiem Spółka kooperuje z kilkunastoma dostawcami drewna. W większości są to małe tartaki położone w zachodniej i południowej Polsce. Jednak w wyniku spadku cen wyrobów gotowych, w tym mebli, Spółka osiąga przy wyższych kosztach wytworzenia niższą marżę handlową, a tym samym niższe przychody ze sprzedaży.

2.6. Ryzyko związane z konkurencją na rynku meblowym

Realizacja przyjętej przez państwo polityki celnej oraz członkostwo Polski w Unii Europejskiej, z uwagi na rozmieszczenie oferty importowanych mebli, może przyczynić się w najbliższych latach do wzrostu konkurencji na rynku meblarskim. W połączeniu z ograniczoną konkurencyjnością polskich firm na rynkach zachodnich skutkuje to niskimi, w skrajnych przypadkach nie pokrywającymi kosztów wytworzenia, cenami sprzedaży wyrobów. Powodem nasilonej konkurencji cenowej jest też słabość finansowa polskich podmiotów, które kosztem obniżenia rentowności poprawiają płynność finansową. Ze względu na stopniową poprawę sytuacji finansowej oraz utrzymującą się silną pozycję marki Swarzędz na rynku Emitent w ostatnim czasie w znacznie mniejszym stopniu odczuwa niekorzystne działania konkurencji.

2.7. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Swarzędz charakteryzuje się sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na meble w okresie od połowy sierpnia do

połowy grudnia z nasileniem w październiku i listopadzie, a jego zmniejszeniem w okresie do połowy sierpnia, z dużym spadkiem w lipcu. Niższe przychody ze sprzedaży mebli w okresie do połowy sierpnia sprawiają, że spółki zmuszone są bądź do utrzymania wyższego poziomu kapitału obrotowego, bądź też do szerszego sięgania do zewnętrznych źródeł kapitału w celu finansowania prowadzonej działalności, co wpływa niekorzystnie na wysokość kosztów finansowych. Spółka może ograniczać efekt sezonowości podejmując działania marketingowe związane z promocją marki i produktu.

2.8. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mającą na celu pokrzywdzenia akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Zgodnie z art. 425 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Emitent podejmie wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutu bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki. Do Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.03.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji IX Emisji z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki oraz do Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.03.2007 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki zgłoszone zostały sprzeciwy do protokołu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Termin na wytoczenie powództwa upłynął 30 kwietnia 2007 r. Do tego dnia nie wpłynął do Sądu stosowny wniosek w sprawie. W ocenie Emitenta brak było podstaw do zaskarżenia powyższych uchwał.

3. **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W AKCJE**

3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Zgodnie z § 31 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek Emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

3.2. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu

Zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

Komisja może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy Emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1 tego przepisu, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego, przy czym należy zaznaczyć, iż taka sytuacja nigdy nie wystąpiła w stosunku do Akcji Emitenta.

3.3. Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji IX Emisji

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

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

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

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

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji o wstrzymaniu lub przerwaniu przebiegu oferty, zakazie rozpoczęcia oferty lub wstrzymaniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub zakazie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może, na wniosek Emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić taką decyzję.

3.4. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o ofercie reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku z ofertą Akcji IX Emisji. W szczególności, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - a) emitent lub wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub
 - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Ryzyko związane z niedopełnieniem przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie zostało opisane powyżej w punkcie dotyczącym ryzyka wykluczenia papierów wartościowych Emitenta z obrotu giełdowego.

3.5. Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

- a) informowania Komisji przez Emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży Akcji IX Emisji,
- b) informowania Komisji przez Emitenta o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym Akcji IX Emisji,
- c) przekazywaniu informacji poufnych a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

3.6. Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji IX Emisji

Istnieje ryzyko, niedojścia emisji Akcji IX Emisji do skutku. Emisja Akcji IX Emisji nie dojdzie do skutku jeżeli w okresie Oferty nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta ani jedna Akcja IX Emisji, Zarząd Spółki odstąpi od Oferty, Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie lub uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji IX Emisji.

Nedojście emisji Akcji IX Emisji do skutku może spowodować utratę przez Inwestora potencjalnych korzyści w wyniku czasowego zamrożenia środków finansowych Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje IX Emisji.

3.7. Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

Ponadto nie jest możliwe precyzyjne określenie terminu wprowadzenia praw do Akcji IX Emisji do obrotu na GPW. Z tych powodów inwestorzy subskrybujący Akcje IX Emisji powinni brać pod uwagę ryzyko przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

3.8. Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji IX Emisji do obrotu giełdowego

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

3.9. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji IX Emisji w terminie kilku dni

roboczych po przydziale akcji. Przed rozpoczęciem oferty Akcji IX Emisji, Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji IX Emisji oraz Praw do Akcji IX Emisji. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy a rejestracja praw do Akcji IX Emisji na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie dwóch dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji IX Emisji. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje IX Emisji środków finansowych.

3.10. Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji IX Emisji

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

3.11. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji IX Emisji

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

CZĘŚĆ IV. DOKUMENT REJESTACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1. Emitent

Informacje o Emitencie

Firma:	Swarzędz Meble Spółka Akcyjna
Siedziba:	Swarzędz
Adres:	62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14
Telefon/faks:	(0-61) 817-23-60
Faks:	(0-61) 817-29-03
E-mail:	lulkiewicz@swarzedz-sa.pl
Strona internetowa:	http://www.swarzedz-sa.com.pl
Siedziba Biura Zarządu:	Warszawa
Adres siedziby Biura Zarządu:	02-920 Warszawa, ul. Powsińska 16
Telefon:	(0-22) 642-95-35; (0-22) 742-13-05
Telefon/faks:	(0-22) 642-90-92
E-mail:	sekretariat@swarzedz-sa.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

- Włodzimierz Ehrenhalt – Prezes Zarządu
- Andrzej Ornat – Prokurent

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

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

.....
Włodzimierz Ehrenhalt
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Ornat
Prokurent

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. **Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2004**

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinie o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku była:

Firma: **Misters Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Siedziba: Warszawa
Adres: 02-796 Warszawa, ul. Migdałowa 4 lok.28
Telefon: (0-22) 645-15-99
Faks: (0-22) 645-15-98
E-mail: biuro@mistersaudytor.pl
Strona internetowa: <http://www.mistersaudytor.pl>

Firma Misters Audytor Sp. z o.o. posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych wydane Uchwałą nr 94/50/95 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 7 lutego 1995 roku - numer ewidencyjny 63.

W imieniu i na rzecz Misters Audytor Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., działali:

Barbara Misterska-Dragan – Prezes Zarządu, biegły rewident nr 2581/117;

Barbara Sieradzka – Członek Zarządu, biegły rewident nr 8343/2743.

▪ **Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych**

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zawartych w niniejszym Prospekcie jest:

Barbara Sieradzka – biegły rewident nr 8343/2743.

Wyżej wymienione osoby przynależą do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

2.2. **Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2005 i 2006 oraz za I półrocze 2006 roku**

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinie o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okresy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku i od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku była:

Firma: **Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Siedziba: Katowice
Adres: 40-654 Katowice, ul. Powstańców 34
Telefon: (0-32) 255-36-81
Faks: (0-32) 256-12-89
E-mail: biuro@kpfk.pl
Strona internetowa: <http://www.kpfk.pl>

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., w zakresie badania sprawozdań finansowych, działała w trybie przewidzianym Ustawą z dnia 13 października 1994 r. o biegłych

rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. Nr 121, poz. 592) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych po numerem ewidencyjnym 1695.

W imieniu i na rzecz Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinię o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okresy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku działał:

Andrzej Młynarczyk – Członek Zarządu.

▪ Biegli rewidentzi dokonujący badania sprawozdań finansowych

Biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okresy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku były:

Krystyna Sawosz-Tilkowska – biegły rewident nr 8336/205,

Ewa Szczepańska – biegły rewident nr 9299/6976.

Wyżej wymienione osoby przynależą do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

2.3. Zmiany Biegłych Rewidentów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 do 31 grudnia 2003 r. oraz za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku była spółka Mister Audytor Sp. z o.o. Natomiast podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. była Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.

Powód zmiany przez Radę Nadzorczą Emitenta podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki „Swarzędz Meble” SA nie jest istotny dla oceny Emitenta.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY

3.1. Dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006, niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2006 i I półrocze roku 2005 oraz niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 r. i I kwartał 2006 r.

Tabela. Podstawowe dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	3.689	97	1.224	1.925	3.807	2.343	6.167
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-524	-1.220	(2.031)	(1.244)	(6.470)	(8.829)	876
Zysk (strata) brutto	-545	1.353	902	(20.067)	(4.622)	(27.688)	(16.643)
Zysk (strata) netto	-545	1.353	902	(20.067)	(4.622)	(27.688)	(16.643)
Amortyzacja	129	50	158	275	360	511	1.039
Przepływy netto:	-2.370	-5.804	(8.340)	(2)	(5.930)	8.579	3
- z działalności operacyjnej	-1.582	-4.783	(7.153)	(7.399)	(13.836)	(14.675)	(765)
- z działalności inwestycyjnej	2.128	-59	183	280	(7.013)	(281)	3.237

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
- z działalności finansowej	-2.916	-916	(1.369)	7.121	14.920	23.535	(2.469)
Aktywa razem	28.648	18.103	17.298	18.177	26.282	24.594	41.983
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11.470	11.358	9.157	39.578	8.561	19.725	53.615
Zobowiązania długoterminowe	425	2.028	2.028	0	239	2.028	2.134
Zobowiązania krótkoterminowe	9.186	8.023	5.564	39.462	6.359	15.867	51.079
Aktywa netto (kapitał własny)	17.178	6.744	8.141	(21.401)	17.721	4.869	(11.632)
Kapitał zakładowy	49.936	33.291	33.291	33.291	33.291	33.291	23.779
Liczba akcji (tys. szt.)	99.872	66.581	66.581	13.316	66.581	66.581	9.512
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	0,17	0,10	0,12	(1,61)	0,27	0,07	(1,22)
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	-0,01	0,02	0,01	(1,51)	(0,07)	(0,42)	(1,75)
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)	-0,01	0,02	0,01	(1,51)	(0,07)	(0,42)	(1,75)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

3.2. Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2004-2006, zbadanego na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku i niezbadanego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2005 oraz niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 r. i I kwartał 2006 r.

Tabela. Podstawowe dane Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	4.211	906	2.817	12.781	7.289	13.657	47.896
zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1.684	-1.642	(4.060)	(1.029)	(8.842)	(8.838)	(10.423)
zysk (strata) brutto	-1.715	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.520	(20.610)
zysk (strata) netto	-1.715	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.337	(21.917)
Amortyzacja	233	207	346	825	726	1.535	3.714
Przepływy netto	-2.659	-6.618	(8.323)	(4)	(5.154)	8.496	(72)
- z działalności operacyjnej	-2.062	-5.832	(8.280)	(6.516)	(16.222)	(13.250)	(1.425)
- z działalności inwestycyjnej	2.336	237	(1.488)	286	(4.026)	(375)	1.613
- z działalności finansowej	-2.933	-1.023	(1.491)	6.226	15.093	22.121	(260)
Aktywa razem	26.702	19.311	17.314	19.072	25.968	22.198	42.778
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11.710	11.664	12.834	41.623	9.315	20.434	84.455
Zobowiązania długoterminowe	504	3.128	1.093	1.340	311	3.128	12.440
Zobowiązania krótkoterminowe	11.206	8.536	11.741	40.283	9.004	17.306	72.015
Aktywa netto (kapitał własny)	14.992	7.647	4.480	(22.551)	16.653	6.737	(41.677)
Kapitał zakładowy	49.936	33.291	33.291	33.291	33.291	33.291	23.779
Liczba akcji (tys. szt.)	99.872	66.581	13.316	13.316	66.581	66.581	9.512
Wartość księgowa na 1 akcję	0,15	0,11	0,07	(1,69)	0,25	(0,01)	(4,38)

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
(w zł)							
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (zł/szt.)	-0,02	0,01	(0,03)	(0,62)	(0,10)	0,17	(2,30)
Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł)	-0,02	0,01	(0,03)	(0,62)	(0,10)	0,17	(2,30)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, specyficznym dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest „Swarzędz Meble” Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 Statutu Spółki Emitent może używać skrótu firmy „Swarzędz Meble SA”, odpowiednika tego skrótu w językach obcych oraz używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

5.1.2. Miejsce rejestracji, numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000014461.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej i została utworzona na podstawie aktu notarialnego sporządzonego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie przed notariuszem Władysławem Mirowskim w dniu 30 października 1990 roku (Rep. A Nr I – 17591/90) w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Swarzędzkie Fabryki Mebli.

W dniu 31 października 1990 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu, XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy dokonał wpisu Spółki pod nazwą Swarzędzkie Fabryki Mebli SA do rejestru handlowego w dziale B pod numerem RHB 5270.

W dniu 4 lipca 2000 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu, Sekcja Spraw Rejestrowych nastąpiła zmiana nazwy Spółki na „Swarzędz Meble” SA.

W dniu 24 maja 2001 r. nastąpiła rejestracja (przerejestrowanie z Rejestru Handlowego) Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000014461.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony (zgodnie z § 5 Statutu Spółki czas trwania Spółki nie jest oznaczony).

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta

Firma:	Swarzędz Meble Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki:	Swarzędz
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14

Telefon/faks: (0-61) 817-23-60
Faks: (0-61) 817-29-03
E-mail: lulkiewicz@swarzedz-sa.pl
Strona internetowa: <http://www.swarzedz-sa.com.pl>
Numer identyfikatora GUS (REGON): 004833300
Numer identyfikacji podatkowej (NIP): 782-00-21-217

Siedziba Zarządu: Warszawa
Kraj siedziby: Polska
Adres siedziby Zarządu: 02-920 Warszawa, ul. Powsińska 16
Telefon: (0-22) 642-95-35; (0-22) 742-13-05
Telefon/faks: (0-22) 642-90-92
E-mail: sekretariat@swarzedz-sa.pl

Emitent jest spółką akcyjną utworzoną na podstawie prawa polskiego, w szczególności przepisów Kodeksu Handlowego. W związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2001 roku ustawy Kodeks Spółek Handlowych i utratą mocy przez Kodeks Handlowy – Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki i wydanych na jego podstawie regulaminów.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

W dniu 31.10.1990 r. zakończył się proces prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego Swarzędzkie Fabryki Mebli, w następstwie którego nastąpiła zmiana jego formy prawnej na Spółkę Akcyjną. Spółka kontynuowała wytwarzanie i handel meblami oraz związane z nimi usługi. W wyniku powyższego przekształcenia Skarb Państwa objął 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki (akcje I Emisji).

W listopadzie 1990 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych Spółka została dopuszczona do publicznego obrotu papierami wartościowymi.

W kwietniu 1991 roku Spółka przeprowadziła pierwszą publiczną ofertę akcji. W ofercie znalazły się akcje nowej emisji Spółki (II Emisja akcji), oraz część akcji sprzedawanych przez Skarb Państwa.

Pierwsze notowanie akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA miało miejsce 25.06.1991 r. Spółka była jedną z pierwszych spółek debiutujących na parkiecie warszawskiej Giełdy.

W marcu 1994 została przeprowadzona publiczna oferta akcji III Emisji. Kolejna publiczna emisja akcji Spółki (IV Emisja) odbyła się w miesiącach październik-listopad 1997 roku.

W lipcu 2000 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki na „Swarzędz Meble” SA.

W latach 1997-2002 miała miejsce gruntowna restrukturyzacja Spółki i Grupy Kapitałowej. Działania restrukturyzacyjne przeprowadzono w obszarze działalności operacyjnej i finansowej Grupy. Obejmowały one m.in. likwidację nierentownych zakładów produkcyjnych, redukcję zatrudnienia, nabycie nowych spółek produkcyjnych (Bialskie Fabryki Mebli SA i Jarocińskie Fabryki Mebli SA), uporządkowanie struktury rodzajowej i asortymentowej produkcji, uregulowanie stanu prawnego i sprzedaż zbędnych nieruchomości oraz reorganizację sieci dystrybucji. Od stycznia 2003 roku działalność marketingową, serwisową i handlową przeniesiono do spółki zależnej Swarzędz Market SA. W ramach procesów restrukturyzacyjnych zlikwidowano siedem zakładów produkcyjnych. Na bazie trzech z nich (Swarzędz, Kościan i Gostyń) utworzono samodzielne spółki produkcyjne. W związku z tym z dniem 01.01.2003 r. Emitent zaprzestał prowadzenia działalności produkcyjnej.

Od 2003 do 2005 roku aktywność Spółki sprowadzała się do nadzoru właścicielskiego i koordynacji działalności Grupy oraz świadczenia usług i udzielania doradztwa na rzecz spółek z Grupy, głównie w zakresie organizacji i przygotowania produkcji, zaopatrzenia strategicznego, jakości i norm ISO, wynajmu nieruchomości i dzierżawy maszyn, zarządzania zasobami ludzkimi, obsługi prawnej i

finansowej. Obecnie działalność Emitenta, jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży mebli oraz na badaniach i rozwoju produktu, a ponadto Emitent realizuje zadania związane z nadzorem właścicielskim i koordynacją prac we wszystkich sferach działalności (zarządczej, finansowej, marketingowej, produkcyjnej). Zadaniem Emitenta jest również zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotów Grupy oraz jej rozwoju.

W latach 1999-2004 uregulowane zostały wszystkie wymagalne zobowiązania wynikające z układu sądowego z wierzycielami zawartego w dniu 15.12.1998 r. (postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu, Wydział XV Gospodarczych Spraw Upadłościowo-Układowych z dnia 21.12.1998 r. o zatwierdzeniu układu uprawomocniło się w dniu 14.01.1999 r.). Na podstawie w/w układu sądowego z wierzycielami Emitentowi zredukowano o 40% wszystkie wierzytelności objęte postępowaniem układowym, tj. z kwoty 65.823.343,44 zł do kwoty 39.519.298,71 zł.

W latach 2003-2004 znacząco zredukowane zostały zobowiązania publicznoprawne Spółki i Grupy. W przypadku Emitenta wyżej wymienione zobowiązania uległy umorzeniu o kwotę 6.943,6 tys. zł, zaś w przypadku jego Grupy Kapitałowej ponadto o kwotę 6.479,1 tys. zł.

Skład Grupy Kapitałowej, ze względu na realizowany przez Emitenta proces jej restrukturyzacji ulegał wielu zmianom, które doprowadziły w ostatnim okresie m.in. do następujących zmian w powiązaniach kapitałowych:

W roku 2003 Grupę opuściły:

- Kępińska Fabryka Mebli Sp. z o.o. – Emitent w dniu 19.02.2003 r. sprzedał posiadany pakiet 67 udziałów w/w spółki, stanowiących 67% jej kapitału zakładowego.
- Bialskie Fabryki Mebli SA – Emitent na podstawie umowy z dnia 22.11.2002 r. zbył pakiet 4.063.383 akcji w/w spółki. Obecnie Emitent posiada 75.971 akcji Bialskich Fabryk Mebli SA, co stanowi 1,46% kapitału zakładowego tej spółki (w dniu 09.02.2005 roku Sąd, z wniosku Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w Warszawie Oddział w Radzynie Podlaskim ogłosił upadłość Bialskich Fabryk Mebli SA obejmującą likwidację majątku).
- Swarzędz Logistyka Sp. z o.o. – Emitent, w dniu 30.01.2003 r. zbył pakiet 1.010 udziałów w/w spółki, stanowiących 50% jej kapitału zakładowego, na rzecz Swarzędz Market SA. Sąd Rejonowy w Poznaniu XV Wydział Gospodarczy Spraw Upadłościowych i Naprawczych w dniu 02.03.2004 r. ogłosił upadłość spółki w celu likwidacji jej majątku.

Ponadto, w 2003 roku, w skład Grupy Kapitałowej weszły:

- ponownie Jarocińskie Fabryki Mebli SA (spółka ta weszła po raz pierwszy w skład Grupy w połowie 2001 roku, w połowie 2002 Emitent zbył akcje JFM SA na rzecz wierzyciela);
- Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o. (w dniu 09.05.2003 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców). Do dnia 15.05.2006 r. spółka funkcjonowała pod zmienioną nazwą, Swarzędz Centrum Sp. z o.o., a od 12.02.2007 r. funkcjonuje pod nazwą Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. Zaangażowanie kapitałowe Emitenta w Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. wynosi 52,60%. Kapitał zakładowy spółki wynosi 95 tys. zł i dzieli się na 950 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział. Dotychczasowy (począwszy od założenia spółki) zakres działalności Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o. obejmował wyłącznie świadczenie usług obrotu i zarządzania nieruchomościami nieprodukcyjnymi Grupy Kapitałowej przeznaczonymi do sprzedaży. Aktualnie Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. prowadzi działalność handlową w obszarze rynku kontraktowego (dostawy kontraktowe i specjalne).
- Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. (od dnia 16.08.2005 r. spółka funkcjonuje pod zmienioną nazwą, tj. jako Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o.; zmieniła też siedzibę ze Swarzędza na Kościan) – spółka w dniu 24.06.2003 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Zaangażowanie kapitałowe Emitenta w Fabrykę Mebli Kościan Sp. z o.o. wynosi 100%. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział. Oprócz zmiany firmy i siedziby Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. (na Fabrykę Mebli Kościan Sp. z o.o.), w sierpniu 2005 roku nastąpiło również

rozszerzenie przedmiotu działalności spółki. Dotychczasowy zakres działalności Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. obejmował wyłącznie świadczenie usług zarządzania nieruchomościami nieprodukcyjnymi Grupy Kapitałowej przeznaczonymi do sprzedaży. Z dniem 17.08.2005 r. Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. rozpoczęła działalność produkcyjną skoncentrowaną głównie na produkcji mebli skrzyniowych.

Począwszy od IV kwartału 2003 roku, kiedy to Jarocińskie Fabryki Mebli SA ponownie zostały włączone do Grupy Kapitałowej Swarzędz i pomimo realizacji planu restrukturyzacji, wyniki tej spółki pogarszały się, bardzo niekorzystnie wpływając w tym okresie na sytuację finansową całej Grupy. W związku z powyższym Emitent podjął decyzję o sprzedaży posiadanego przez spółki Grupy (Swarzędz Meble SA i Swarzędzką Fabrykę Mebli Sp. z o.o.) pakietu akcji Jarocińskich Fabryk Mebli SA. W listopadzie 2004 roku nastąpiło podpisanie dwóch umów zbycia oraz przedwstępnych warunkowych umów zbycia akcji JFM SA. Polityka sprzedaży posiadanych przez spółki Grupy akcji Jarocińskich Fabryk Mebli SA kontynuowana była także w roku 2005. Postanowieniem z dnia 09.11.2005 r. Sąd Rejonowy w Kaliszu, Wydział V Gospodarczy ogłosił upadłość Jarocińskich Fabryk Mebli SA obejmującą likwidację jej majątku (w związku z ogłoszeniem upadłości tej Spółki Emitent dokonał odpisu na całą wartość posiadanych akcji).

W roku 2005 miały miejsce dalsze zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

Swarzędz Market SA – w dniu 29.06.2005 r. Emitent zbył 8.786.380 akcji spółki Swarzędz Market SA (spółka zależna), co stanowiło 59,38% kapitału zakładowego tej spółki, pozostając akcjonariuszem posiadającym 2.822.620 akcji, tj. 19% kapitału zakładowego. Wcześniej, w dniu 21.06.2005 r. Zarząd Swarzędz Market SA złożył wniosek o jej upadłość z możliwością zawarcia układu. W przypadku pozytywnych rezultatów przeprowadzenia upadłości w układzie Emitent mógł skorzystać z opcji odkupu powyższego pakietu akcji Swarzędz Market SA, zagwarantowanej w umowie sprzedaży. Postanowieniem z dnia 30.06.2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVII Gospodarczy ogłosił upadłość Swarzędz Market SA z możliwością zawarcia układu. Jednocześnie Sąd pozostawił Swarzędz Market SA zarząd własny co do majątku. Postanowieniem z dnia 14.12.2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVII Gospodarczy zmienił swoją decyzję z dnia 30.06.2005 r. ogłaszając upadłość Swarzędz Market SA obejmującą likwidację jej majątku (w miejsce upadłości z możliwością zawarcia układu).

Kościańska Fabryka Mebli Sp. z o.o. – Emitent realizując proces restrukturyzacji Grupy, w dniu 29.06.2005 r. zbył wszystkie udziały w Kościańskiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (spółka zależna), co stanowiło 100% jej kapitału zakładowego. Nieruchomość oraz znacząca część urządzeń i maszyn, z których korzystała Kościańska Fabryka Mebli Sp. z o.o., a obecnie korzysta Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o., są własnością Emitenta.

Gostyńska Fabryka Mebli Sp. z o.o. – w związku z trudną sytuacją finansową, w dniu 29.06.2005 r. Zarząd Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. z siedzibą w Gostyniu (Emitent posiada 98,21% kapitału zakładowego i 94,08% głosów na Zgromadzeniu Wspólników) złożył do Sądu Rejonowego w Lesznie wniosek o upadłość spółki obejmującej likwidację jej majątek. W dniu 4 sierpnia 2005 w/w Sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. obejmującej likwidację jej majątku. W związku z powyższym spółka ta została wyłączona z konsolidacji.

Swarzędzka Fabryka Krzesel Sp. z o.o. – w związku ze złożonym w dniu 21.12.2005 r. przez Zarząd Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) wnioskiem o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku Emitent utracił kontrolę nad tą spółką. Postanowieniem z dnia 27.03.2006 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział XV Gospodarczy Spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość tej spółki obejmującą likwidację jej majątku.

W ramach prowadzonej w 2006 roku restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta, Spółka w dniu 29.09.2006 r. zbyła wszystkie posiadane udziały (tj. 10.400 udziałów) w Swarzędzkiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (dotychczas spółka zależna od Emitenta), co stanowi 100% kapitału zakładowego tej Spółki. Tym samym Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji. Cena transakcji ustalona została na kwotę 100 tys. zł, przy zerowej wartości bilansowej. Nabywcą, którym jest spółka Supra JS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zobowiązał się do zmiany nazwy

Spółki. Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej i według opinii biegłych rewidentów, po przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za 2005 r., jej dalsze istnienie było zagrożone. Spółka miała ujemne kapitały własne. Zysk Emitenta na tej transakcji wyniósł 100 tys. zł, a w bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta transakcja skutkowałą zyskiem w kwocie 518 tys. zł (udziały Swarzędzkiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. po aktualizacji przedstawiały wartość księgową na poziomie 0,00 zł; sprzedaż udziałów w/w spółki nastąpiła za kwotę 100 tys. zł, nierozliczone straty z lat poprzednich wynosiły - 418 tys. zł; po sprzedaży udziałów w bilansie skonsolidowanym pozycje te zostały odwrócone, stąd zysk na sprzedaży wyniósł 518 tys. zł).

Obecnie Grupę Kapitałową Emitenta tworzą: Swarzędz Meble SA (podmiot dominujący), Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. (d. Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o.) i Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (d. Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o.) – będące spółkami produkcyjnymi oraz prowadząca handel w obszarze rynku kontraktowego spółka Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (dawna Swarzędz Centrum Sp. z o.o., a wcześniej Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.). Szczegółowy opis Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA został zawarty w pkt. 7 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Na przełomie 2004 i 2005 roku Spółka przeprowadziła publiczną subskrypcję akcji V Emisji. Emisja została skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W wyniku V Emisji akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 9.511.615 zł do poziomu 33.290.657,50 zł. Spółka wyemitowała 3.804.464 akcje.

W październiku 2005 roku Emitent przeprowadził publiczną subskrypcję akcji VI Emisji. Decyzja o tej emisji poprzedzona została podjęciem uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 33.290.657,50 zł do kwoty 6.658.131,50 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 2,50 zł do kwoty 0,50 zł.

Zapisy na akcje VI Emisji oferowane w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 6 do 10 października 2005 r. W terminie realizacji prawa poboru złożono łącznie 1.349 zapisów na 42.388.664 akcje, w tym 1.236 zapisów podstawowych na 22.964.124 akcje i 113 zapisów dodatkowych na 19.424.540 akcji. Do objęcia w drugim terminie pozostało 10.876.388 akcji. Zapisy na akcje nie objęte w terminie wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 18 do 21 października 2005 r. W tym terminie złożono 27 zapisów łącznie na 10.876.388 akcji. W dniu 26 października 2005 r. Zarząd Spółki przydzielił akcje wszystkim subskrybentom, którzy złożyli zapisy na akcje. Łącznie w ramach VI Emisji akcji Spółki Swarzędz Meble SA złożono 1.376 zapisów na 53.265.052 akcje, co oznacza, że emisja doszła do skutku. Wszystkie akcje nabywane były po cenie emisyjnej 0,65 zł. Wartość nominalna subskrybowanych akcji wyniosła 26.632.526,00 zł. Wartość przeprowadzonej VI Emisji wyniosła 34.622.283,80 zł.

Wpływy z VI Emisji wykorzystane zostały na spłatę zobowiązań Swarzędz Meble SA, uruchomienie kapitału obrotowego w sferze produkcji w spółkach zależnych, odnowienie działalności handlowej, rozbudowę infrastruktury informatycznej oraz na pozostałą działalność bieżącą. Łączna kwota przeznaczona na spłatę zobowiązań osiągnęła wartość 25.340 tys. zł, z czego kwotę 7.630 tys. zł przeznaczono na spłatę zobowiązań publiczno-prawnych. Kwota zadłużenia w wysokości 4.626 tys. zł została rozliczona poprzez zamianę wierzytelności na akcje. Dokonano spłaty kredytów udzielonych Spółce przez banki na łączną wartość 7.379 tys. zł, w tym koszt obsługi zadłużenia wyniósł 462 tys. zł. Banki umorzyły swoje wierzytelności wobec Swarzędz Meble SA w wysokości 7.726 tys. zł. Zostali spłaćeni pozostali wierzyciele Spółki na wartość 5.704 tys. zł, w tym spółka BEL Leasing Sp. z o.o. na kwotę 1.700 tys. zł. Kwota umorzenia z tytułu transakcji z tą firmą wyniosła 5.087 tys. zł. Wolne środki z VI Emisji akcji w wysokości 6.726.142,83 zł wykorzystano na bieżącą działalność Spółki, w tym około 3.000 tys. zł przeznaczono na uruchomienie działalności produkcyjnej i odnowienie działalności handlowej. Podjęto równocześnie działania finansowane środkami z emisji, polegające na rozbudowie sieci handlowej w kraju, odbudowie i pozyskaniu nowych relacji z klientami zagranicznymi rynku wschodniego, a także działania mające na celu wzmocnienie pozycji marki Swarzędz i utrwalanie jej pozytywnego wizerunku. Pozostałą kwotę (w wysokości 500 tys. zł) przeznaczono w grudniu 2005 r. na zakup obligacji spółki Hyperion SA.

Inwestycja ta miała charakter krótkoterminowy. W maju 2006 roku wszystkie objęte wcześniej obligacje spółki Hyperion SA zostały sprzedane (za łączną kwotę 521,88 tys. zł), a uzyskana kwota, łącznie z kwotą odsetek (21,88 tys. zł), w całości została przeznaczona, jako środki obrotowe, na rozwój bieżącej działalności i odnowienie działalności produkcyjnej i handlowej (odtworzenie zapasów materiałów, robót w toku, ekspozycji, środki na marketing). Część środków z VI Emisji akcji wydatkowana została w 2006 roku.

W wyniku zdarzeń, które miały miejsce w roku 2005, a także na początku roku 2006, nastąpiła istotna restrukturyzacja finansowa Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. Restrukturyzacja ta była możliwa dzięki:

- sprzedaży znaczącego pakietu akcji Swarzędz Market SA;
- sprzedaży wszystkich udziałów Kościańskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o.;
- ogłoszeniu upadłości Swarzędz Market SA, Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o., Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. oraz Jarocińskich Fabryk Mebli SA obejmujących likwidację ich majątku;
- zawarciu porozumienia w sprawie redukcji zadłużenia kredytowego Emitenta wobec BRE Banku SA o kwotę 6.753,9 tys. zł;
- zawarciu porozumienia w sprawie zmniejszenia o 50% spłaty zadłużenia Emitenta wobec Banku BPH SA wynikającego z poręczenia spółce Swarzędz Market SA udzielonego jej kredytu w wyniku spłaty w dniu 28.11.2006 r. jako poręczyciel kredytu udzielonego Swarzędz Market SA (była spółka zależna) przez BPH PBK SA (obecnie Bank Przemysłowo-Handlowy SA) drugiej raty zadłużenia w kwocie 147.038,07 zł (łączna kwota dwóch spłaconych rat wyniosła 810.876,50 zł, Spółka zgodnie z zawartym porozumieniem uzyskała zwolnienie z zapłaty pozostałej części długu w tej samej kwocie, tj. 810.876,50 zł);
- ograniczeniu zadłużenia Emitenta wobec Banku Polskiej Spółdzielczości SA w Warszawie o kwotę 161,2 tys. zł w wyniku podpisanych w dniu 29.12.2005 r. porozumień;
- zawarciu ugody z BEL Leasing Sp. z o.o. w sprawie umorzenia zadłużenia Swarzędz Meble SA o kwotę 5.087,2 tys. zł z tytułu dwóch umów leasingu nieruchomości;
- zawarciu ugody z Kredyt Bankiem SA w sprawie odstąpienia dochodzenia części odsetek należnych bankowi od Kościańskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. i od Swarzędz Market SA;
- zawarciu ugody spółki Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. z Urzędem Miasta i Gminy Swarzędz w przedmiocie przejęcia przez Urząd od spółki nieruchomości położonej w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25 w zamian za zobowiązania podatkowe z tytułu podatku od nieruchomości oraz opłaty za użytkowanie wieczyste.

Zadłużenie Grupy zmalało w wyniku tych zdarzeń z wartości 86.825 tys. zł na dzień 31.12.2004 r. do poziomu 22.804 tys. zł na dzień 31.12.2005 r. Natomiast zadłużenie Emitenta na dzień 31.12.2005 r., po uwzględnieniu zawartych uгод i porozumień, wynosiło łącznie 4.082 tys. zł, w tym z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych 2.054 tys. zł i z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek zaciągniętych w latach wcześniejszych 2.028 tys. zł.

Według stanu na 30.06.2006 r. zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 3.095 tys. zł, a krótkoterminowe – 8.558 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe Emitenta na ten dzień wynosiły 2.028 tys. zł, a krótkoterminowe – 5.564 tys. zł.

Na mocy Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. (akt notarialny Rep. A Nr 7515/2006 sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Tomaszewiczem, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy Al. Wielkopolskiej 28) akcjonariusze Emitenta podjęli decyzję o wprowadzeniu w Spółce, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze VIII Emisji akcji, programu motywacyjnego, powiązanego z emisją warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Prawo do uczestniczenia w programie motywacyjnym przyznano:

- 1) Członkom Zarządu Spółki;

- 2) osobom spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki i dalszy jego rozwój.

Celem wprowadzonego programu motywacyjnego jest wzrost wartości Spółki oraz motywowanie osób należących, w okresie trwania Programu, do Zarządu Spółki oraz kierownictwa i Rady Nadzorczej Spółki do aktywnej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększenia swej wartości.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia Akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Akcje VIII Emisji obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Emisja Warrantów subskrypcyjnych Emisji A zostanie skierowana do inwestorów w liczbie mniejszej niż 100 osób. Objęcie Warrantów subskrypcyjnych Emisji A nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonych adresatów, tj. osoby uprawnione, o których mowa w Uchwale nr 28 Zwyczajnego walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego, w drodze subskrypcji prywatnej.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 27.10.2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.10.2006 r. - sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/019838/06/643.

Etap pierwszy przyznania przez Radę Nadzorczą Warrantów subskrypcyjnych Emisji A za 2006 r. nastąpi najwcześniej na początku sierpnia w 2007 r. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji VIII Emisji objętych w drodze wykonania praw z Warrantów subskrypcyjnych przyznanych za rok 2006, planowane jest na IV kwartał 2007 r.

Szczegółowe warunki przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego zostały przedstawione w pkt. 17.3.niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

W dniu 27.07.2006 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o przeprowadzeniu emisji obligacji zwykłych i uchwalił warunki tej emisji (Obligacje I Emisji). Jednocześnie Rada Nadzorcza w dniu 27.07.2006 r. podjęła uchwałę akceptującą decyzję Zarządu w sprawie emisji obligacji zwykłych Spółki. W dniach od 07.08.2006 do 09.08.2006 r. Spółka złożyła inwestorom propozycje nabycia obligacji i przyjmowane były zapisy i wpłaty na Obligacje I Emisji. Przydział Obligacji I Emisji został dokonany w dniu 09.08.2006 r. Liczba wyemitowanych i przydzielonych obligacji wyniosła 61 sztuk. Celem emisji obligacji zwykłych na okaziciela Spółki było pozyskanie środków pieniężnych z przeznaczeniem na realizację następujących celów:

- rozbudowa własnej sieci sprzedaży poprzez otwarcie i zatowarowanie ośmiu nowych sklepów własnych,
- modernizacja i poniesienie niezbędnych nakładów na rozwój zakładów produkcyjnych,
- pozyskanie środków obrotowych na realizację planowanych kontraktów eksportowych i wyposażeniowych oraz wprowadzenie do produkcji nowych wzorów mebli.

Obligacje zostały zaoferowane przez Spółkę w drodze niepublicznej subskrypcji, poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnych adresatów w liczbie mniejszej niż 100 osób. Wybór inwestorów obejmujących obligacje dokonany został według swobodnego uznania Zarządu, przy zastrzeżeniu preferowania przy dokonywanym wyborze inwestorów będących Akcjonariuszami Spółki. Wartość nominalna jednej Obligacji została ustalona na kwotę 50 tys. zł, cena emisyjna jednej obligacji na kwotę równą jej wartości nominalnej (50 tys. zł). Zatem, w związku z faktem, iż łączna liczba wyemitowanych obligacji wyniosła 61 sztuk, łączna wartość nominalna i emisyjna Obligacji I-szej Emisji zamknęła się kwotą 3.050 tys. zł. Oprocentowanie obligacji miało charakter stały i wynosiło 12% p.a. Okres odsetkowy wynosił 6 miesięcy i liczony był od daty zamknięcia subskrypcji.

W grudniu 2006 roku na podstawie Uchwały Nr 1 z dnia 31 października 2006 r. Zarząd Spółki postanowił dokonać przedterminowego wykupu Obligacji I-szej Emisji. Podstawę przedterminowego

wykupu Obligacji stanowiły postanowienia Uchwały Nr 2 Zarządu z dnia 27.07.2006 r. w sprawie I-szej Emisji Obligacji na okaziciela Spółki, a także wezwania do przedterminowego wykupu kierowane przez Spółkę do wszystkich Obligatariuszy. Przedterminowy wykup Obligacji został dokonany poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez każdego z nich Obligacji I-szej Emisji, powiększonej o premię w wysokości 10% wartości nominalnej Obligacji. Przedterminowemu wykupowi podlegały wszystkie Obligacje I-szej Emisji. Łączna wartość wykupu Obligacji I Emisji wyniosła 3.355.000,00 zł. Środki pozyskane z emisji Obligacji zostały wykorzystane zgodnie z ich przeznaczeniem, tj.:

- Spółka podjęła działania na rzecz otwarcia nowych salonów własnych: w Warszawie, przy ul. Wrocławskiej 8, w Opolu, przy ul. Horoszkiewicza 6, w Szczecinie przy ul. Bagiennej 38C, w Katowicach ul. Roździeńskiego 201, w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14 (siedziba Spółki), w Bydgoszczy, przy ul. Poznańskiej 3 (CH Kwadrat). Przeciętne nakłady związane z uruchomieniem jednego salonu wyniosły ok. 300 tys. zł. Na kwotę tę składały się: (i) koszty zatowarowania (ok. 90 tys. zł), (ii) koszty pozyskania lokalu, tj. kaucje, prowizje, delegacje, obsługa prawna itd. (ok. 20 tys. zł), (iii) koszty remontu i adaptacji, doposażenia i wystroju (ok. 60 tys. zł), (iv) koszty wynajmu przez 3 miesiące (ok. 50 tys. zł), (v) koszty rekrutacji, szkolenia i utrzymania personelu przez 3 miesiące (ok. 55 tys. zł), koszty reklamy zewnętrznej i działań marketingowych (ok. 25 tys. zł). W każdym przypadku szczegółowe budżety były zróżnicowane i wynikały z lokalnych, indywidualnych uwarunkowań sklepów. Łącznie w tym obszarze wydatkowano 1.800 tys. zł.

Ponadto w ramach obsługi działalności handlowej powołano zespół transportu i serwisu. Zakupiono w ramach umów leasingu 4 środki transportu, w tym 2 samochody osobowe dla Zespołu Handlu oraz 2 samochody ciężarowe IVECO wykorzystywane do obsługi realizowanych dostaw. Na ten cel wydatkowano kwotę 100 tys. zł. Dodatkowe 100 tys. zł zostało przeznaczonych na finansowanie cyklu szkoleń dla nowo zatrudnionych pracowników Spółki oraz przeprowadzenie, na potrzeby Spółki, określonych badań rynkowych.

- Spółka przeprowadziła remonty w zakładach produkcyjnych w Swarzędzu i Kościanie. Łącznie na remonty w obiektach produkcyjnych wydatkowano 250 tys. zł. Ponadto 450 tys. zł zapłacono syndykowi Swarzędz Market SA w upadłości za urządzenia kotłowni w Kościanie i maszyny do produkcji będące jego własnością. Pozostałą kwotę 300 tys. zł zarezerwowano na wykup maszyn Swarzędz Market SA od ESBEO Sp. z o.o.
- Emitent zasiliał, w drodze umowy pożyczki, środki obrotowe spółki zależnej Swarzędz Centrum Sp. z o.o. (obecnie Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o.) – w kwocie 50 tys. zł – w celu uruchomienia pierwszych planowanych kontraktów wyposażeniowych realizowanych przez w/w spółkę.

W listopadzie 2006 roku Spółka na podstawie Uchwały Nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2006 r., zmienionej Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 września 2006 r. przeprowadziła publiczną ofertę 33.290.657 akcji VII Emisji. Emisja została skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W wykonywaniu prawa poboru zostały subskrybowane wszystkie akcje VII Emisji. Wartość VII Emisji wyniosła 18.309.861,35 zł. W dniu 02.01.2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji zmian kapitału zakładowego Spółki (sygn. sprawy PO.XXI NS-REJ.KRS/024072/06/365 r.). Z dniem 22 stycznia 2007 r. na podstawie uchwały Nr 49/2007 z dnia 18.01.2007 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostało wprowadzonych 33.290.657 praw do akcji VII Emisji Spółki Swarzędz Meble SA. Środki pozyskane z VII Emisji akcji Spółka przeznaczyła i/lub zamierza przeznaczyć, zgodnie z celami emisyjnymi określonymi dla VII Emisji akcji, tj. na:

- 1) Przeprowadzenie przedterminowego wykupu obligacji zwykłych na okaziciela I-szej Emisji Spółki - 3.355 tys. zł (cel ten został zrealizowany w grudniu 2006 roku).
- 2) Zasilenie środków obrotowych spółki zależnej Swarzędz Centrum Sp. z o.o. (obecnie Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o.) odpowiedzialnej m.in. za: (i) realizację kontraktu eksportowego z firmą Tartaruga Limited w zakresie dostaw mebli - 1.000 tys. zł (grudzień 2006 roku), (ii) wykonanie umów dostaw mebli dla hoteli w Krynicy i Józefowie oraz dla hotelu International Airport Hotel

w Cork w Irlandii, a także przejmowanie w ramach porozumienia z LOFT Sp. z o.o. dostaw eksportowych mebli tapicerowanych do Niemiec i Holandii – 1.000 tys. zł (zaangażowane środków nastąpiło w I kwartale 2007 roku). Pozostałe środki (około 1.000 tys. zł) będą uruchamiane w miarę potrzeb w II kwartale 2007 roku.

- 3) Kontynuację planu modernizacji zakładów produkcyjnych w Kościanie i Swarzędzu, w wyniku którego: (i) uzupełniony został park maszynowy w/w zakładów (dokonano wykupu maszyn i urządzeń produkcyjnych w ramach zaległych rozliczeń z Erobankiem SA i Wisła Consulting Sp. z o.o. oraz zawarto umowę leasingu nowych maszyn produkcyjnych marki HOMAG), a także (ii) przeprowadzono remont używanej linii do okleinowania – łącznie ok. 1.000 tys. zł. Pozostałe środki (ok. 500 tys. zł) zostały wydatkowane w I kwartale 2007 roku na dalsze prace naprawcze oraz na zakup nowego sprzętu komputerowego wraz z wymaganym oprogramowaniem, który – zgodnie z przyjętymi założeniami inwestycyjnymi - powinien usprawnić efektywność realizowanych procesów produkcyjnych. Wykaz maszyn oraz urządzeń wykupionych przez Emitenta od Eurobank SA i Wisła Consulting Sp. z o.o., a także nowych maszyn nabytych w drodze leasingu znajduje się w pkt. 5.2.1. niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.
- 4) Zasilenie środków obrotowych Spółki niezbędnych do dalszej budowy docelowej sieci detalicznej sprzedaży w liczbie 20-22 nowych placówek oraz przeprowadzenia działań marketingowych z tym związanych – około 5.700 tys. zł (cel ten został w części zrealizowany w I kwartale 2007 r.). Zgodnie z planami inwestycyjnymi Emitent zamierza otworzyć w I połowie 2007 r. 13 nowych salonów firmowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka otworzyła nowe salony w Rybniku, Gliwicach oraz w Swarzędzu, a także przejęła lokale w Radomiu, Białymstoku i w Warszawie (CH Domoteka-Targówek oraz CH Jupiter). Na wydatki związane z uruchomieniem nowych lokali sklepowych składały się wydatki związane z zatowarowaniem nowo otwieranych sklepów, pokryciem 3-miesięcznych kosztów stałych, remontami, wyposażeniem lokali, reklamą zewnętrzną, szkoleniem personelu. Prowadzone są prace remontowo-adaptacyjne w przygotowywanym do otwarcia lokalu w Poznaniu i w Warszawie (Spółka ma już podpisane umowy). Trwają także prace projektowe dla nowego lokalu w Lublinie oraz uzgodnienia organizacyjne w salonie we Wrocławiu. Dotychczas Emitent zaangażował na ten cel kwotę 2.400 tys. zł. Na szkolenia, oprogramowanie związane ze sprzedażą oraz pierwszy etap kampanii marketingowej zaangażowanych zostało 600 tys. zł. Pozostałą kwotę – ok. 2.700 tys. zł Spółka zachowuje przede wszystkim na działania związane z aktywnością sprzedaży, tj. na kontynuację budowy sieci dystrybucji (Emitent oprócz rozwoju tradycyjnej sieci sprzedaży zamierza ponadto otworzyć 6 salonów funkcjonujących na zasadzie franszyzy, na które rezerwuje kwotę ok. 300 tys. zł.) na profesjonalną kampanię marketingową i kontynuację dotychczas prowadzonych działań wizerunkowych (np. sponsoring klubu sportowego, udział w targach itd.).
- 5) Spłatę zobowiązań wobec dostawców, w tym zobowiązań kredytowych - ok. 1.700 tys. zł. Pierwotnie w założeniach VII Emisji akcji Emitent zakładał przeznaczyć na ten cel kwotę 900 tys. zł. Ze względu jednak na wystąpienie konieczności uregulowania bieżących zobowiązań Spółki, które wystąpiły w związku z intensyfikacją działań operacyjnych, część środków (800 tys. zł) zarezerwowanych na realizację zamierzeń inwestycyjnych związanych z nabyciem nieruchomości w Warszawie i Swarzędzu została przesunięta na realizację niniejszego celu.
- 6) Zakup nieruchomości w Warszawie, przy ul. Powsińskiej 16 oraz w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14 będących aktualnie przedmiotem najmu. Spółka kontynuuje współpracę z Millenium Leasing Sp. z o.o. w sprawie nabycia wymienionych nieruchomości. Możliwym wariantem jest nabycie jednej nieruchomości za gotówkę, a drugiej np. w drodze umowy leasingu, tak aby łącznie wydatki bieżące związane z tymi transakcjami nie przekroczyły planowanego limitu. Spółka pierwotnie planowała wydatkować na ten cel kwotę około 3,0 mln zł. Ponieważ wartość rynkowa nieruchomości w ostatnim okresie znacznie wzrosła Spółka liczy się z koniecznością wypracowania innych rozwiązań ewentualnie uzupełniających finansowanie

przedmiotowych transakcji zakupu (obecnie tylko wycena nieruchomości w Warszawie opiewa na kwotę istotnie przekraczającą 3 mln zł).

W dniu 29.03.2007 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o przeprowadzeniu II-giej Emisji Obligacji zwykłych na okaziciela i uchwalił warunki tej emisji. II Emisja Obligacji, podobnie jak I-sza Emisja Obligacji, ma charakter pomostowy. Uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.03.2007 r. IX publiczna Emisja Akcji, planowana na czerwiec br., spowoduje faktyczne dokapitalizowanie Spółki najprawdopodobniej dopiero w sierpniu br., co na czas podejmowania decyzji o emisji obligacji znacząco ograniczało Spółkę w możliwościach uzyskiwania wyższych niż dotychczas przychodów z działalności operacyjnej. Wobec powyższego Emitent podjął decyzję o uruchomieniu uzupełniającego etapu zasilenia finansowego Spółki poprzez emisję obligacji, z której pozyskane środki pieniężne zostaną przeznaczone na:

- uruchomienie produkcji i sprzedaży mebli tapicerowanych,
- rozwój sprzedaży detalicznej (uzupełnienie magazynu wyrobów gotowych), tak aby skrócić czas realizacji zamówień,
- realizację dostaw eksportowych i kontraktowych.

W wyniku realizacji celów II-giej Emisji Obligacji, środki przeznaczone na uruchomienie produkcji i sprzedaży mebli tapicerowanych powinny dać Spółce dodatkowe przychody w wysokości około 2,0 mln zł miesięcznie, co powinno przełożyć się na wzrost zysku netto w kwocie około 200,0 tys. zł miesięcznie. Natomiast rozwój sprzedaży detalicznej (uzupełnienie magazynu wyrobów gotowych), a także realizacja dostaw eksportowych i kontraktowych powinny znaleźć odzwierciedlenie w zwiększeniu przychodów dodatkowo o około 1,0 mln zł miesięcznie, co spowodować może wzrost wyniku finansowego Spółki o około 5 – 7%.

Szczegóły dotyczące II Emisji Obligacji zostały przedstawione w pkt. 21.1.4. niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

5.2 Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych do czasu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

W okresie ostatnich 3 lat obrotowych do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego główne inwestycje Emitenta dotyczyły obszarów przedstawionych w poniższej tabeli.

Tabela. Opis głównych inwestycji Emitenta

Rok	Przedmiot inwestycji	Rodzaj inwestycji	Miejsce inwestycji	Kwota inwestycji (w tys. zł)
2004	Budowa kotłowni	w rzeczowy majątek trwały	Kościańska Fabryka Mebli Sp. z o.o.	519,8
	<u>Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały</u>			<u>519,8</u>
	<u>Razem inwestycje w obcym środku trwałym</u>			<u>0,0</u>
	<u>Razem inwestycje kapitałowe</u>			<u>0,0</u>
	Razem inwestycje w 2004 roku			519,8
2005	Objęcie 500 sztuk niezabezpieczonych obligacji zamiennych o wartości nominalnej 1 tys. zł każda obligacja, emitowanych przez Hyperion SA, objętych po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej i oprocentowanych wg stopy procentowej w wysokości 10% p.a. ⁽¹⁾	kapitałowa	nie dotyczy	500,0
	<u>Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały</u>			<u>0,0</u>
	<u>Razem inwestycje kapitałowe</u>			<u>500,0</u>
	<u>Razem inwestycje w obcym środku trwałym</u>			<u>0,0</u>
	Razem inwestycje w 2005 roku			500,0

Rok	Przedmiot inwestycji	Rodzaj inwestycji	Miejsce inwestycji	Kwota inwestycji (w tys. zł)
2006	Zakup maszyny do obróbki drewna firmy CASOLIN, typ ASTRA SE 400	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (Zakład Produkcyjny) w Swarzędzu, ul. Poznańska 25	34,3
	Zakup od Eurobank SA i Wisła Consulting Sp. z o.o.:	w rzeczowy majątek trwały	poz. 1)-4)	650,0
	1) suszarni trzykomorowej Secotherm,		Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. w Kościanie, ul. Fabryczna 3	
	2) suszarni dwukomorowej Secotherm,		poz. 5)	
	3) formatyzerko-czopiarki typu HOMAG (2 szt.),	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (Zakład Produkcyjny) w Swarzędzu, ul. Poznańska 25	431,2
	4) frezarko-kopiarki MAKI (centrum obróbcze CNC ⁽²⁾),			
	5) strugarki U-17 N			
	Zakup centrum wiertarskiego CNC ² BIESSE SKIPPER		Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. w Kościanie, ul. Fabryczna 3	
	Zakup wiertarki WJ29 z oprzyrządowaniem			26,3
	Zakup frezarki FD-2 z oprzyrządowaniem			18,5
	Zakup osuszacza chłodniczego i obejść			18,4
	Zakup używanych maszyn i urządzeń do produkcji (pozycji 47)		Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (Zakład Produkcyjny) w Swarzędzu, ul. Poznańska 25	100,0
	Zakup używanych maszyn i urządzeń do produkcji (pozycji 99)		Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. w Kościanie, ul. Fabryczna 3	305,0
	Modernizacja budynku, w którym znajduje się Salon Firmowy Swarzędz Meble SA, w Warszawie przy ul. Powsińskiej 16 (obiekt najmowany od Millennium Leasing Sp. z o.o.)	w obcym środku trwałym	Salon Firmowy w Warszawie, ul. Powsińska 16	300,0
	Modernizacja budynku zlokalizowanego na nieruchomości w Swarzędzu przy ul. Poznańskiej 14 (nieruchomość najmowana od Millennium Leasing Sp. z o.o.) – z przeznaczeniem na Salon Firmowy Swarzędz Meble SA		Swarzędz, ul. Poznańska 14	187,14 na koniec 2006 r. inwestycja nie ukończona
	Remont dachu budynku zlokalizowanego na nieruchomości w Kościanie, ul. Fabryczna 3	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. w Kościanie, ul. Fabryczna 3	131,5
	Modernizacja i adaptacja pomieszczenia na salon firmowy w Warszawie, ul. Wrocławska 8	w obcym środku trwałym	Salon Firmowy w Warszawie, ul. Wrocławska 8	54,0
	Modernizacja i adaptacja pomieszczenia na salon firmowy w Katowicach, Al. Roździeńskiego 2001		Salon Firmowy w Katowicach, al. Roździeńskiego	95,1

Rok	Przedmiot inwestycji	Rodzaj inwestycji	Miejsce inwestycji	Kwota inwestycji (w tys. zł)
			201	
	Modernizacja i adaptacja pomieszczenia na salon firmowy w Warszawie, ul. Towarowa 22		Salon Firmowy w Warszawie, ul. Towarowa 22	63,5
	Modernizacja i adaptacja pomieszczenia na salon firmowy w Bielsku Białej, ul. Grażyńskiego 14		Salon Firmowy w Bielsku Białej, ul. Grażyńskiego 12	27,3
	Remont w budynku zlokalizowanym na nieruchomości w Swarzędzu przy ul. Poznańskiej 25	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (Zakład Produkcyjny) w Swarzędzu, ul. Poznańska 25	119,7
	Zakup 4 środków transportu, w tym 2 samochodów osobowych dla Zespołu Handlu oraz 2 samochodów ciężarowych IVECO wykorzystywanych do obsługi realizowanych dostaw	w rzeczowy majątek trwały	Warszawa, ul. Powsińska 16 (Siedziba Zarządu oraz Magazyn)	318,4
	Objęcie 1.982 szt. obligacji nieskarbowych o wartości nominalnej 1 tys. zł każda obligacja, emitowanych przez miasto Chełm z gwarancją odkupu przez BISE SA.	kapitałowa	nie dotyczy	2.007,6
	Objęcie 100 szt. obligacji nieskarbowych o wartości nominalnej 10 tys. zł każda obligacja, emitowanych przez NZOZ Zgorzelec z gwarancją odkupu przez BISE SA.		nie dotyczy	991,6
Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały				2.153,3
Razem inwestycje w obcym środku trwałym				727,0
Razem inwestycje kapitałowe				2.999,3
Razem inwestycje w 2006 roku				5.879,6
2007 ⁽³⁾	Zakup numerycznie sterowanego centrum obróbczego Weeke Venture 2	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (Zakład Produkcyjny) w Swarzędzu, ul. Poznańska 25	253,9
	Zakup frezarki do obrzeży Brandt Optima FTK 130			28,6
	Zakup okleiniarki wąskich płaszczyzn Brandt Optimat KDT 720			24,7
	Zakup okleiniarki wąskich płaszczyzn Brandt Optimat KDF 530 C			160,0
	Zakup: – frezarko-wiertarko-okleiniarki HOMAG – strugarki czterostronnej WEING	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. w Kościanie, ul. Fabryczna 3	40,0
	Zakup od Eurobank SA i Wisła Consulting Sp. z o.o. wózka podnośnikowego DESTA	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (Zakład Produkcyjny) w Swarzędzu, ul. Poznańska 25	22,5
	Zakup: – agregatu do hydrodyn. natrysku lakieru 442 – strugarki grubiarki DSNA-52 337			9,0
	Zakup: – ostrzarki do frezów 729 – ostrzarki do pił 730 – agregatu do hydrodyn. natrysku lakieru 441 – wiertarki WSZ-1 456	w rzeczowy majątek trwały	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. w Kościanie, ul. Fabryczna 3	99,4

Rok	Przedmiot inwestycji	Rodzaj inwestycji	Miejsce inwestycji	Kwota inwestycji (w tys. zł)
	– frezarki dolnowrzecionowej FD 2 339 – frezarki do narożników 371 – walców dogniatających WD 445			
	Modernizacja i adaptacja pomieszczenia na salon firmowy w Gliwicach, ul. Kozielska 25	w obcym środku trwałym	Salon Firmowy w Gliwicach, ul. Kozielska 25	42,7
	Modernizacja i adaptacja pomieszczenia na salon firmowy w Rybniku, ul. Prosta 137		Salon Firmowy w Rybniku, ul. Prosta 137	24,2
	Modernizacja budynku zlokalizowanego na nieruchomości w Swarzędzu przy ul. Poznańskiej 14 (nieruchomość najmowana od Millennium Leasing Sp. z o.o.) – z przeznaczeniem na Salon Firmowy Swarzędz Meble SA		Swarzędz, ul. Poznańska 14	33,0
	Modernizacja i adaptacja pomieszczenia na salon firmowy we Wrocławiu, ul. Braniborska 70	w obcym środku trwałym	Salon Firmowy We Wrocławiu, ul. Braniborska 70	87,0
	Zakup samochodu ciężarowego IVECO wykorzystywanego do obsługi realizowanych dostaw (leasing)	w rzeczowy majątek trwały	Warszawa, ul. Powsińska 16 (Siedziba Zarządu oraz Magazyn)	110,8
	Rozpoczęcie prac adaptacyjnych pomieszczenia na salon firmowy w Lublinie, ul. Fabryczna 2	w obcym środku trwałym	Salon Firmowy w Lublinie, ul. Fabryczna 2	27,0 (inwestycja nie zakończona)
	Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały			638,1
	Razem inwestycje w obcym środku trwałym			186,9
	Razem inwestycje kapitałowe			0,0
	Razem inwestycje w 2007 roku			962,8,0
	Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały w latach 2004-2007			3.422,0
	Razem inwestycje w obcym środku trwałym w latach 2004-2007			940,9
	Razem inwestycje kapitałowe w latach 2004-2007			3.499,3
	Razem inwestycje ogółem w latach 2004-2007			7.862,2

Źródło: Emitent

1) W maju 2006 roku wszystkie objęte wcześniej obligacje spółki Hyperion zostały sprzedane za łączną kwotę 521.878,00 zł.

2) Symbol CNC oznacza maszyny sterowane numerycznie.

3) Dane obejmują okres od początku 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Przedstawione działania inwestycyjne, w szczególności w odniesieniu do roku 2006, zostały zrealizowane przy wykorzystaniu środków pieniężnych pozyskanych w drodze I-szej Emisji Obligacji (przeprowadzonej w sierpniu 2006 roku) oraz VII Emisji Akcji (przeprowadzonej w drodze publicznej oferty w listopadzie 2006 roku), a także poprzez finansowanie leasingowe.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

W końcu 2006 roku oraz w I kwartale 2007 roku Emitent dokonywał inwestycji w rzeczowy majątek trwały. Spółka w grudniu 2006 roku dokonała również dwóch krótkoterminowych inwestycji kapitałowych o charakterze lokacyjnym.

W zakresie inwestycji w rzeczowy majątek trwały Emitent skoncentrował się w szczególności na: (i) odbudowie parku maszynowego w zakładach produkcyjnych w Kościanie i Swarzędzu (nastąpiło odkupienie od dawnych wierzycieli Spółki części maszyn i urządzeń produkcyjnych, a także miało miejsce nabycie, w drodze leasingu, nowych środków trwałych uzupełniających park maszynowy

ww. zakładów) oraz (ii) rozwoju własnej sieci sprzedaży, co dokonywało się poprzez modyfikację istniejących salonów handlowych oraz otwieranie nowych.

W zakresie inwestycji kapitałowych Emitent dokonał objęcia obligacji nieskarbowych, których rodzaj, liczba i wartość zostały przedstawione w pkt 5.2.1. (tabela powyżej). W okresie luty-marzec 2007 roku, zgodnie z założeniami inwestycji, obligacje te zostały odkupione przez Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych SA.

W chwili obecnej Emitent dysponuje parkiem maszynowym zaspokajającym w pełni jego potrzeby produkcyjne, gwarantującym optymalizację wydajności pracy i wysoką jakość wytwarzanych produktów. Celem priorytetowym Spółki jest dalsza kontynuacja procesu rozbudowy tradycyjnego kanału dystrybucji w kraju oraz aktywowanie działań promujących markę *Swarzędz* oraz ofertę produktową poszczególnych placówek handlowych Spółki, mających na celu zwiększenie poziomu lojalności klientów oraz zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

W najbliższej przyszłości Emitent zamierza przeznaczyć część środków finansowych na następujące inwestycje:

- uruchomienie produkcji i sprzedaży mebli tapicerowanych;
- rozwój sprzedaży detalicznej (uzupełnienie magazynu wyrobów gotowych), tak aby skrócić czas realizacji zamówień;
- zwiększenie dostaw eksportowych i kontraktowych poprzez zasilenie spółek zależnych w środki obrotowe pozwalające na bieżąco realizować stałe zamówienia eksportowe i kontraktowe (hotele) oraz awizować nowe zamówienia umożliwiające sukcesywne zwiększanie miesięcznych dostaw.

Na realizację powyższych celów Emitent zamierza przeznaczyć środki pozyskane w drodze II Emisji Obligacji zwykłych na okaziciela mającej dla Spółki charakter pomostowy w stosunku do planowanej na II połowę czerwca 2007 roku publicznej IX Emisji Akcji Spółki. Kwota zakładanych wydatków na przedstawione działania inwestycyjne wynosi około 4 mln zł. Szczegółowe informacje dotyczące II Emisji Obligacji Swarzędz Meble SA zostały przedstawione w pkt. 21.1.4. niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny” oraz w pkt. 6.3 Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

W obszarze strategicznych przedsięwzięć inwestycyjnych Emitenta, zakładanych na lata 2007-2009, znajdują się natomiast:

- dalsza kontynuacja budowy własnej, silnej i nowocześnie zorganizowanej sieci sprzedaży oraz rozwijanie usługowych form sprzedaży, w tym: (i) otwarcie kolejnych nowych salonów, (ii) utworzenie punktów Informacyjno-Sprzedażowych jako placówek wspomagających sieć własnych sklepów oraz (ii) utworzenie biura eksportu wraz z zapewnieniem środków obrotowych niezbędnych dla realizacji wzrostu sprzedaży eksportowej;
- dalsza intensyfikacja działań marketingowych związanych z promocją lokalizacji oraz oferty produktowej poszczególnych placówek handlowych, a także marek Grupy Swarzędz oraz nowych produktów, między innymi dzięki świadomemu i efektywnemu wykorzystaniu marketingu wystawienniczego w kraju i za granicą;
- zwiększenie w latach 2007 – 2009 potencjału produkcji własnej do poziomu 6-7 mln zł miesięcznie, tj. 72-84 mln zł rocznie, w tym:
 - Budowa nowej hali produkcyjnej w Swarzędzu na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i/lub inne akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej;
 - Modernizację zakładu produkcyjnego w Kościanie wraz z zakupem działki w Kościanie o powierzchni ok. 3 ha z przeznaczeniem pod budowę nowej hali produkcyjnej (na dzień zatwierdzenia Prospektu negocjowana jest cena zakupu działki) i/lub inne akwizycje

podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej;

Opisane powyżej cele inwestycyjne mają charakter alternatywny, co oznacza, iż decyzja o wyborze realizacji danej inwestycji (inwestycje w park maszynowy bądź inwestycje polegające na akwizycji innych podmiotów) zależeć będzie od rezultatów analiz przeprowadzonych przez Spółkę w zakresie oceny ich opłacalności. Ostatecznie więc Spółka może odstąpić od realizacji określonego w tym obszarze celu na rzecz innego jeżeli wynik bezpośredniego porównania wyraźnie wskaże na zasadność realizacji jednego z nich i/lub dokonać przesunięcia nakładów pomiędzy poszczególnymi planowanymi działaniami rozwojowymi.

- Przejęcie LOFT Sp. z o.o. - fabryki mebli tapicerowanych o wieloletniej tradycji (wraz z siecią sprzedaży), która ze swoją ofertą produktową stanowić będzie komplementarne dopełnienie propozycji asortymentowych Swarzędz Meble SA. Powyższa inwestycja pozwoli Emitentowi produkować meble – według własnych wzorów i wysokich standardów jakościowych – z dużą marżą handlową oraz wykorzystać dodatkowe kanały dystrybucji w kraju i zagranicą.

Realizacja powyższych zadań planowana jest przy założeniu wykorzystania środków pochodzących z planowanej IX Emisji Akcji, której przeprowadzenie przewidywane jest na II połowę czerwca 2007 roku. Emitent zakłada pozyskać z IX Emisji Akcji kwotę około 50,2 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów emisji). Przedstawione założenia wpływów zostały ustalone przy warunku subskrybowania wszystkich akcji IX Emisji oraz cenie emisyjnej przyjętej na poziomie 0,70 zł za jedną Akcję. Szczegółowa segmentacja celów emisyjnych IX Emisji Akcji wraz określeniem planowanych kwot wydatków została przedstawiona w pkt. 3.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa Emitenta

6.1.1. Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Swarzędz Meble SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Swarzędz. Emitent sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej w oparciu o prawa wynikające z posiadanych bezpośrednio bądź pośrednio pakietów akcji lub udziałów w spółkach zależnych. Obecnie działalność Emitenta, jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży mebli oraz na pracach związanych z rozwojem produktu, a także na realizacji zadań związanych z nadzorem właścicielskim i koordynacją we wszystkich sferach działalności (zarządczej, finansowej, marketingowej, produkcyjnej). Zadaniem Emitenta jest również zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotów Grupy oraz jej rozwoju. W wyniku dokonanej w roku 2005 i kontynuowanej w roku 2006 restrukturyzacji Grupy, polegającej przede wszystkim na likwidacji podmiotów trwale nierentownych, obecnie Grupę Kapitałową Swarzędz stanowią spółki o uregulowanym statusie prawnym i jasno określonym miejscu w ramach Grupy.

Działalność Grupy Kapitałowej Swarzędz obejmuje: działalność marketingową, działalność produkcyjną oraz działalność handlową.

▪ Działalność marketingowa

Działalność marketingowa Grupy wiąże się z planowaniem i realizacją koncepcji, ceny, dystrybucji i promocji oferowanych przez firmę mebli oraz usług w celu maksymalizacji przychodów ze sprzedaży, optymalizacji kosztów, zwiększaniu rentowności. Celem prowadzonych w oparciu o te priorytety zadań jest satysfakcja klienta w związku z zakupami towarów i produktów oferowanych przez Grupę. Strategia marketingowa Grupy opiera się na trzech filarach:

- sile marki SWARZĘDZ oraz wspieranych przez nią submarek mebli mieszkaniowych i hotelowych,
- oferowaniu mebli o wyjątkowym wzornictwie zgodnym z oczekiwaniami klientów,

- oferowaniu klientom jakości usług adekwatnych do ich oczekiwań.

Obecnie na działania marketingowe Grupy składają się:

- badania rynku, konkurencji, opinii konsumentów,
- prace nad rozwojem produktu,
- marketing wystawienniczy,
- marketing zewnętrzny promujący markę „Swarzędz”, kanały sprzedaży oraz produkty oferowane przez Grupę.

Działania marketingowe są realizowane jako integralna część strategii Grupy i będą rozwijały się zgodnie z realizowaną koncepcją zwiększania udziału Grupy w rynku.

Główną marką handlową Grupy Kapitałowej Emitenta jest marka „Swarzędz” (marka wiodąca) występująca obecnie w ramach trzech kolekcji: „Status Swarzędz” (kolekcja mieszkaniowych mebli klasycznych skierowana do klientów zamożnych), „Czwarty Wymiar” (kolekcja mebli nowoczesnych skierowana również do klientów zamożnych) oraz „Swarzędz Hotel” (kolekcja mebli biznesowych oferowanych w ramach sprzedaży kontraktowej).



Pod marką „Swarzędz” oferowane są meble mieszkaniowe skierowane głównie do osób lepiej uposażonych, mieszkających przede wszystkim w dużych mieszkaniach i apartamentach, a także meble hotelowe na indywidualne zamówienie odbiorcy.

Marka „Swarzędz” jest najlepiej rozpoznawalną marką na polskim rynku mebli. W 2000 roku właściciel marki – Swarzędz Meble SA została uhonorowana tytułem członka założyciela Akademii Marek, instytucji skupiającej firmy posiadające najbardziej prestiżowe polskie marki.

W 2005 roku, w rankingu „Najcenniejszych Marek Polskich MARQA 2005”, przeprowadzanym co roku przez Ernst&Young i Rzeczpospolitą, marka „Swarzędz” zajęła 39 pozycję w kategorii „produkty niespożywcze” oraz 178 w klasyfikacji ogólnej. Spośród wszystkich marek mebli objętych rankingiem, marka „Swarzędz” uplasowała się na pozycji najwyższej. Wartość marki wyceniono na 12,1 mln zł.

Instytut Marki Polskiej oraz tygodnik „Wprost” w maju 2004 roku opublikowały Ranking Marek Polskich. Marka „Swarzędz”, jako jedyna marka mebli, znalazła się w gronie 100 najbardziej cenionych marek. Ranking powstał na podstawie niezależnego ogólnopolskiego badania preferencji konsumenckich przeprowadzonego przez Pentor.

W grudniu 2003 roku, w badaniu określającym znajomość marek producentów mebli w Polsce przeprowadzonym przez Agencję Badawczo-Informacyjną PASAD z Warszawy na zlecenie Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej Producentów Mebli, marka „Swarzędz” uplasowała się na pierwszym miejscu, uzyskując 71% wskazań, podczas gdy druga w kolejności marka IKEA uzyskała wynik 54%.

Zgodnie z przeprowadzoną w kwietniu 2002 r. przez Kancelarię Prawno-Patentową Alicja Adamczak w Kielcach wyceną, wartość znaku towarowego SWARZĘDZ wynosiła 52.614 tys. zł.

Inny ranking Ernst&Young, opublikowany przez dziennik „Rzeczpospolita”, uwzględniający „siłę marki” jako kryterium oceny, klasyfikuje „Swarzędz” na 49 pozycji spośród 100 klasyfikowanych. W rankingu tym „Swarzędz” został najwyżej oceniony spośród firm z branży meblarskiej, zdecydowanie wyprzedzając marki konkurencyjne. W rankingu tym sklasyfikowano także Swarzędz w takich pozycjach jak priorytet w świadomości, postrzegana jakość oraz prestiż. W rankingu priorytetu w świadomości „Swarzędz” zajął 20 pozycję.

„Swarzędz” kojarzony jest z jakością oferowanych produktów. Uwzględnia to ranking postrzegania jakości, gdzie markę „Swarzędz” sklasyfikowano na 16

pozycji. Marka ta postrzegana jest także jako synonim prestiżu – stosowny ranking klasyfikuje „Swarzędz” na 8 pozycji.

Meble „Swarzędz” są uznawane przez Polaków za meble wysokiej jakości, o ciekawym wzornictwie, które służą swym użytkownikom przez lata. Najlepiej rozpoznawana marka na polskim rynku mebli jest obecnie oferowana na rynku w ramach trzech kolekcji „Status Swarzędz”, „Czwarty Wymiar” i „Swarzędz Hotel” obejmujących szeroki asortyment mebli skierowanych do trzech różnych grup klientów.



Kolekcja „Status Swarzędz” to symbol prestiżu i bardzo wysokiej jakości. Jej znakiem rozpoznawczym jest klasyczne wzornictwo powiązane z perfekcyjnym wykonaniem. Te atuty sprawiają, iż meble oferowane w ramach tej kolekcji i pod tą marką mają charakter ponadczasowy. Stanowią one o pozycji i renomie firmy jako producenta mebli z wieloletnią tradycją. Pod marką „Status Swarzędz” oferowane są klasyczne meble mieszkaniowe skierowane głównie do osób lepiej uposażonych, mieszkających przede wszystkim w dużych mieszkaniach, apartamentach i domach jednorodzinnych, które przy dokonywaniu zakupów kierują się takimi kryteriami jak: jakość, renoma, elegancie i niepowtarzalne wzornictwo i doskonałość detali. Pod marką „Status Swarzędz” oferowane są również meble do hoteli, pensjonatów i apartamentów.



Marka „Czwarty Wymiar” to prekursor nowoczesnego wzornictwa. Meble tej kolekcji cechują się czystością linii oraz doskonałym wykonaniem. Osłą przewodnią kolekcji jest czwarty wymiar – czas. Wzornictwo „Czwartego Wymiaru” szanuje rytm oraz przestrzeń użytkownika. Kolekcja ta jest skierowana głównie do osób młodych, dobrze sytuowanych, ceniących harmonię przestrzeni, wysoką jakość oraz dynamiczne i modne wnętrza. Pod marką „Czwarty Wymiar” oferowane są nowoczesne meble mieszkaniowe skierowane głównie do osób lepiej uposażonych, mieszkających przede wszystkim w dużych mieszkaniach, apartamentach i domach.

Kolekcja „Swarzędz Hotel” to kompleksowe systemy mebli dla wymagających odbiorców biznesowych. Są one oferowane w ramach standardowej oferty oraz projektowane na indywidualne zamówienie. Ich odbiorcą są głównie 5-cio i 4-ro gwiazdkowe hotele oraz wysokiej klasy pensjonaty. Kolekcja ta jest także ceniona przez kadrę menedżerską dużych firm, poszukującą eleganckiego oraz niepowtarzalnego wyposażenia do gabinetów i apartamentów biznesowych.

Zgodnie z nową strategią, portfolio marki Swarzędz opierać się będzie na wzmocnieniu pozycji rynkowej trzech dotychczasowych kolekcji mebli ekskluzywnych, tj. „Status Swarzędz”, „Czwarty Wymiar” i „Swarzędz Hotel” oraz wypromowaniu nowych submarek mebli nieco tańszych: „Unisystem” oraz „Unihotel”. Nowa marka „Unisystem” ma umożliwić Grupie Swarzędz wejście do segmentu średniego, postrzeganego jako popularne systemy mebli, w dobrej jakości i przystępnej cenie. Dla odbiorców biznesowych poszukujących nieco tańszego wyposażenia niż oferowane w ramach kolekcji „Swarzędz Hotel” (hotele 3-2 gwiazdkowe, pensjonaty) Grupa Swarzędz wprowadzi markę „Unihotel”.

Swarzędz postrzegany jako lider wzornictwa, zarówno przez klientów, jak i przez producentów z branży meblarskiej, posiada liczne nagrody i wyróżnienia przyznane jego produktom.

Najważniejsze z nich to m.in.:

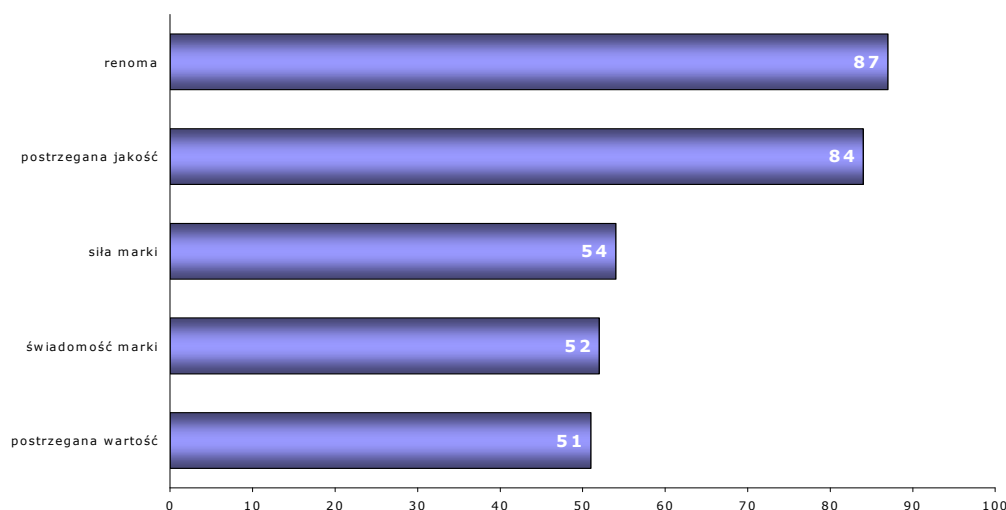
- Godło TERAZ POLSKA, które przyznano w 1998 roku dla zestawu stołowego i gabinetowego ARON (kolekcja klasyczna „Status Swarzędz”) oraz w 2002 roku dla zestawu stołowego MODEST i sypialni MODESTA (kolekcja nowoczesna „Czwarty Wymiar”).



- **ZŁOTY MEDAL** Międzynarodowych Targów Poznańskich otrzymało osiem zestawów mieszkaniowych dla zestawów: SARA, ARON, CARLOS, CARLA, ARONIA, GRACJAN (wszystkie z kolekcji „Status Swarzędz”) oraz SELENE i GALLUS (z kolekcji „Czwarty Wymiar”). W latach 1998-2005 Złote Medale przyznawane były meblom Swarzędz corocznie. Spółka jako jedyna w branży meblarskiej może poszczycić się takim osiągnięciem).
- **MEDAL EUROPEJSKI** przyznawany przez Business Centre Club otrzymała sypialnia ARONIA (z kolekcji „Status Swarzędz”).
- **DOBRY WZÓR** – znak przyznawany przez Instytut Wzornictwa Przemysłowego otrzymało pięć zestawów mebli mieszkaniowych kolekcji „Czwarty Wymiar”: SELENE, MODESTA, MODEST, TEMPUS i NOVUS.



Wykres. Pozycja marki Swarzędz wg „Rankingu Najcenniejszych Marek Polskich MARQA 2005” (w %)



Źródło: Emitent, „Ranking najcenniejszych Polskich Marek Polskich MARQA 2005” opracowany przez dziennik „Rzeczpospolita” i firmę Ernst & Young; opublikowany w dodatku do dziennika „Rzeczpospolita” w dniu 8 czerwca 2005 r.

Reputacja usług oferowanych klientom została naruszona w związku z ograniczeniem produkcji, a co za tym idzie możliwości terminowego realizowania zamówień klientów. Ograniczenie sieci salonów meblowych w Polsce wpłynęło negatywnie na możliwość stosowania narzędzi komunikacji z klientem i realizowania jego potrzeb (w tym oferowania wartości dodanych). Planowana odbudowa krajowej sieci dystrybucji oraz zmiany w systemie realizowania produkcji umożliwią oferowanie klientom Grupy usług zgodnych z ich oczekiwaniami.

▪ **Działalność produkcyjna**

Działalność produkcyjna Grupy koncentruje się na wytwarzaniu mebli wysoko przetworzonych, opartych na litym drewnie i okleinach naturalnych (zestawy: jadalnie, meble do salonu, meble gabinetowe i sypialnie oraz meble biurowe i hotelowe). Uzupełnieniem produkcji są meble szkieletowe: stoły i krzesła. Zgodnie z nową strategią, portfolio marki Swarzędz opierać się będzie na wzmocnieniu pozycji rynkowej trzech dotychczasowych kolekcji mebli dla klientów

zamożniejszych, tj. „Status Swarzędz” (meble mieszkaniowe, wzornictwo klasyczne), „Czwarty Wymiar” (meble mieszkaniowe, wzornictwo nowoczesne) i „Swarzędz Hotel” oraz wypromowaniu nowych submarek mebli nieco tańszych: „Unisystem” oraz „Unihotel”.

Działalność produkcyjna w 2005 roku realizowana była przez Kościańską Fabrykę Mebli Sp. z o.o. oraz Swarzędzką Fabrykę Krzesel Sp. z o.o. Obecnie, w związku ze sprzedażą w dniu 29.06.2005 r. 100% udziałów w Kościańskiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. oraz w związku z ogłoszeniem w dniu 27.03.2006 r. upadłości Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o., działalność produkcyjną prowadzą: Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. oraz Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. Począwszy od roku 2005 zwiększył się też udział produkcji zewnętrznej. Obecnie realizowana koncepcja produkcji w ramach Grupy Swarzędz zakłada, że obecny własny potencjał produkcyjny jest wystarczający. Inwestycje prowadzone w razie potrzeby w fabrykach będą miały na celu zwiększanie przede wszystkim ich wydajności pracy. Grupa zamierza w dalszym ciągu zlecać produkcję zewnętrzną, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu jakości i satysfakcjonujących warunków współpracy z dostawcami.

W roku 2006 działalność produkcyjna była prowadzona przez fabrykę Mebli Kościan Sp. z o.o. oraz Fabrykę Mebli Swarzędz Sp. z o.o. W 2007 roku sytuacja wygląda podobnie.

Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. z siedzibą w Kościanie, przy ul. Fabrycznej 3 (do czerwca 2005 r. funkcjonująca jako Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu) jest podmiotem zależnym w 100% od Swarzędz Meble SA. Oprócz zmiany nazwy nastąpiło również rozszerzenie przedmiotu działalności Spółki (dotychczasowy zakres działalności Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. obejmował wyłącznie świadczenie usług zarządzania nieruchomościami nieprodukcyjnymi Grupy przeznaczonymi do sprzedaży). Rozpoczęcie działalności produkcyjnej Fabryki Mebli Kościan Sp. z o.o., skoncentrowanej w głównej mierze na produkcji mebli skrzyniowych, nastąpiło w dniu 17.08.2005 r.

Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14 (do dnia 15.02.2006 r. funkcjonująca jako Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25) jest podmiotem zależnym w 100% od Swarzędz Meble SA. Oprócz zmiany nazwy nastąpiła również zmiana przedmiotu działalności Spółki (dotychczasowy zakres działalności Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. obejmował wyłącznie świadczenie usług wynajmu oraz administrowania nieruchomością w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25). W związku ze zbyciem tej nieruchomości w dniu 31.01.2006 r. Spółka zaprzestała prowadzenia działalności w tym zakresie. Pod zmienioną nazwą z dniem 01.02.2006 r. rozpoczęła produkcję szerokiej gamy krzesel i mebli do siedzenia.

▪ **Działalność handlowa**

Do połowy 2005 roku działalność handlową w największym stopniu prowadziła spółka Swarzędz Market SA. Spółka zajmowała się sprzedażą w kraju produktów wytwarzanych w znacznej części przez spółki produkcyjne Grupy. Dodatkowo w sieci sprzedaży Swarzędz Market SA oferowane były także zestawy mebli wypoczynkowych i materacy innych firm. W związku z dokonaniem w dniu 29.06.2005 r. sprzedaży akcji Swarzędz Market SA stanowiących 59,38% kapitału zakładowego (Emitent pozostał akcjonariuszem posiadającym 19% kapitału zakładowego), a także ze względu na ogłoszenie w dniu 30.06.2005 r. upadłości Swarzędz Market SA, obsługę sprzedaży produktów spółek z Grupy (detaliczną, hurtową i eksportową), przy wykorzystaniu sieci sklepów współpracujących ze Swarzędz Market SA, po tym terminie (tj. od lipca 2005 roku) przejęła Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. W ramach prowadzonej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta, Spółka w dniu 29.09.2006 r. zbyła wszystkie posiadane udziały (tj. 10.400 udziałów) w Swarzędzkiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (dotychczas spółka zależna od Emitenta), co stanowi 100% kapitału zakładowego tej spółki. Tym samym Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji.

Do września 2006 roku działalność handlowa Grupy skoncentrowana była wyłącznie w Swarzędz Meble SA, która w wyniku przeprowadzonej w roku 2005 i kontynuowanej w 2006 roku restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej i w związku z rozpoczęciem realizacji strategii rozwoju działalności handlowej poprzez uruchamianie sieci sklepów własnych, rozszerzyła swoją

rolę w Grupie w tej dziedzinie. Od września 2006 roku działalność handlową rozpoczęła również spółka zależna w od Emitenta – Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (funkcjonująca do 12.02.2007 r. pod nazwą Swarzędz Centrum Sp. z o.o., a do 15.05.2006 r. po nazwą Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.), która podjęła działalność handlową w obszarze rynku kontraktowego (dostawy kontraktowe i specjalne). Obecnie Swarzędz Kontrakt Sp. o.o. realizuje około 12% sprzedaży ogółem Grupy (wg danych za III kw. 2006). W planie na 2007 rok założono dojście do 30% sprzedaży ogółem Grupy.

W strukturze geograficznej sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2005 r. przeważała sprzedaż krajowa. Udział tego rynku w sprzedaży ogółem, według stanu na dzień 31.12.2005 r. wynosił 93,7% (przychody ze sprzedaży krajowej zamknęły się kwotą 12.799 tys. zł wobec łącznych przychodów Grupy Kapitałowej na poziomie 13.657 tys. zł). Uwzględniając sprzedaż realizowaną przez pośredników eksportowych udział ten wynosił 6,3% (przychody ze sprzedaży eksportowej na dzień 31.12.2005 r. wyniosły 858 tys. zł). W 2006 roku sprzedaż krajowa stanowiła 55% ogólnej sprzedaży Grupy (łączne skonsolidowane przychody za okres styczeń-grudzień 2006 roku wyniosły w ujęciu narastającym 7.289 tys. zł).

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta według głównych kategorii sprzedawanych produktów i wykonywanych usług za lata 2004-2006, a także za okresy porównywalne I półrocza 2005 i 2006 roku oraz I kwartału 2006 i 2007 roku przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (struktura rzeczowa) – w tys. zł							
1) Usługi niematerialne	13	0	2	1.630	335	1.745	4.317
– w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	1.629	0	1.691	4.250
2) Usługi z nieruchomości	0	0	0	281	0	579	806
– w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	281	0	425	593
<u>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem</u>	<u>13</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>1.911</u>	<u>335</u>	<u>2.324</u>	<u>5.123</u>
– w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	1.910	0	2.116	4.843
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa) – w tys. zł							
1) sprzedaż mebli	2.823	83	1.208	13	3.457	18	938
– w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	5	1	0	130
2) sprzedaż materiałów	853	14	14	1	15	1	106
– w tym: od jednostek powiązanych	0	14	14	0	14	0	106
<u>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</u>	<u>3.676</u>	<u>97</u>	<u>1.222</u>	<u>14</u>	<u>3.472</u>	<u>19</u>	<u>1.004</u>
– w tym: od jednostek powiązanych	0	14	14	5	15	0	236
III. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem – w tys. zł							
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3.689	97	1.224	1.925	3.807	2.343	6.167
– w tym od jednostek powiązanych	0	14	14	1.915	14	2.116	5.080

Źródło: Emitent

Całkowite przychody Emitenta w roku 2005 wyniosły 2.343 tys. zł i w porównaniu z rokiem 2004 zmniejszyły się o 3.824 tys. zł, tj. o ok. 62,01%. Ponad 60-cio procentowy spadek przychodów w roku 2005 w stosunku do roku 2004 był wynikiem niewystarczającego poziomu środków obrotowych w pierwszych trzech kwartałach 2005 roku, pogarszającej się sytuacji finansowej

spółek Grupy oraz niższego popytu zarówno na rynkach krajowych, jak i zagranicznych. Znaczący wpływ na poziom przychodów w 2005 roku miała ponadto zmiana struktury Grupy Kapitałowej Swarzędz. Rok 2005 był rokiem przełomowym dla Emitenta i dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Działalność produkcyjna i handlowa była powiązana z procesami przekształceń w ramach Grupy. Ze względu na prowadzony proces restrukturyzacji Grupy Kapitałowej działalność handlowa oraz produkcyjna podmiotów wchodzących w skład Grupy została mocno ograniczona, a w okresie od października 2005 roku do lutego 2006 roku czasowo wstrzymana.

Emitent, w 2005 r. uzyskiwał przychody głównie z tytułu sprzedaży usług. Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży były opłaty z tytułu umów zawartych ze spółkami Grupy: tj. umowy licencyjne, umowy na używanie znaków towarowych i wzorów użytkowych oraz umowy o doradztwo i świadczenie usług. Ponadto dodatkowo przychody uzyskiwane były z tytułu wynajmu nieruchomości i z dzierżawy maszyn oraz pozostałe przychody z nieruchomości administrowanych przez Spółkę.

W roku 2006, kontynuowane dalsze działania restrukturyzacyjne, rozpoczęte w IV kwartale 2005 roku, pozwoliły Spółce wkroczyć w nowy etap wzrostu sprzedaży, dając jej tym samym podstawy do osiągania pozytywnych wyników na działalności operacyjnej w przyszłości. W 2006 roku aktywność Emitenta została rozszerzona o działalność handlową, co znalazło odzwierciedlenie w wielkości osiągniętych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (w 2006 roku wyniosły one 3.472 tys. zł, zaś w analogicznym okresie roku poprzedniego 19 tys. zł). Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły 91,2% całkowitych przychodów Spółki osiągniętych w 2006 roku.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta według głównych kategorii sprzedawanych produktów i wykonywanych usług za lata 2004-2006 oraz za okresy porównywalne I półrocza 2005 i 2006 roku oraz I kwartału 2006 i 2007 roku przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (struktura rzeczowa) – w tys. zł							
1) sprzedaż wyrobów – meble	491	794	2.150	8.920	4.708	10.265	39.597
2) usługi	42	31	36	1.142	380	254	1.372
<u>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem</u>	<u>533</u>	<u>825</u>	<u>2.186</u>	<u>10.062</u>	<u>5.088</u>	<u>10.519</u>	<u>40.969</u>
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa) – w tys. zł							
1) sprzedaż mebli i artykułów wyposażenia	2.823	81	581	2.617	2.182	3.007	6.885
2) sprzedaż materiałów	855	0	50	102	19	131	42
<u>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</u>	<u>3.678</u>	<u>81</u>	<u>631</u>	<u>2.719</u>	<u>2.201</u>	<u>3.138</u>	<u>6.927</u>
III. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem – w tys. zł							
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4.211	906	2.817	12.781	7.289	13.657	47.896

Źródło: Emitent

Całkowite przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2005 wyniosły 13.657 tys. zł i w porównaniu do roku 2004 były niższe o 34.239 tys. zł, tj. 71,49%. W stosunku do roku 2003 spadek przychodów ze sprzedaży był wyższy i wyniósł 73,63%. Spadek przychodów ze sprzedaży w zanotowany w roku 2004 w stosunku do roku 2003 wyniósł 7,50%. Zmniejszenie wartości przychodów w 2005 roku spowodowane było tym, iż w roku 2005 w istotny sposób zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej Swarzędz. Nastąpiło zbycie akcji dwóch zależnych spółek: Swarzędz Market SA i Kościańskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o., ogłoszenie upadłości Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. (spółka zależna), a także złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości przez Zarząd

Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. (spółka zależna). Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział XV Gospodarczy Spraw Upadłościowych i Naprawczych w dniu 27.03.2006 r. ogłosił upadłość Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. obejmującą likwidację jej majątku. W roku 2004 Grupa Emitenta zmniejszyła się o Jarocińskie Fabryki Mebli SA oraz 4 spółki wchodzącej w jej skład (Zotech jfm Sp. z o.o., Jarocińska Fabryka Mebli Sp. z o.o., Jarocin Fornir Sp. z o.o., Meble Jarocin Sp. z o.o.). Natomiast w 2003 roku Grupę Kapitałową Swarzędz opuściły Kępińska Fabryka Mebli Sp. z o.o., Białskie Fabryki Mebli SA oraz Swarzędz Logistyka Sp. z o.o. Aktualna struktura Grupy Kapitałowej Emitenta została przedstawiona w punkcie 7 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Przychody Grupy osiągnięte narastająco w 2006 roku wyniosły 7.289 tys. zł. Niższa w stosunku do roku poprzedniego o blisko 47% ich wartość była następstwem intensyfikacji w tym okresie działań restrukturyzacyjnych Grupy (zarówno w obszarze kapitałowym, jak i organizacyjnym), w wyniku których faktyczna sprzedaż zaczęła być realizowana dopiero od czerwca 2006 roku. W strukturze przychodów Grupy dominującą pozycję stanowiły przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (70% wartości przychodów ogółem Grupy). Relacja ta utrzymywała się w całym przedstawionym okresie. Wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła w 2006 roku 2.201 tys. zł.

6.1.2. Nowe produkty i usługi

Emitent wprowadził na przełomie maja i czerwca 2005 roku do oferty mebli jeden nowy produkt o nazwie Flavio - sypialnię zachowującą klasyczny styl. Z początkiem roku 2007 wprowadzono do produkcji prezentowaną na targach w Poznaniu w roku 2006 sypialnię Gracjan i gabinet Gracjan stanowiące uzupełnienie produkowanego już zestawu jadalnego. Gracjan to bardzo unikalna linia mebli produkowana z materiału olchowego o ciepłym orzechowym wybarwieniu z zastosowaniem unikatowych intarsji. Elegancji tej stylistyce dodaje ręcznie nakładana patyna. Całość daje niepowtarzalny klasyczny ale zarazem lekki wygląd, który znajduje swoje miejsce nawet w niezbyt dużych mieszkaniach. Kolejnym krokiem będzie prezentacja nowych modeli sypialni na targach branżowych w Poznaniu w maju 2007. Jeden z modeli o nazwie LIVIA to nieco nowocześniejsza stylistyka ale jak zwykle z wykorzystaniem klasycznej jakości. LIVIA podobnie jak Gracjan nie wymaga ogromnych powierzchni, świetnie się prezentuje na ograniczonych przestrzeniach w budownictwie wielorodzinnym. Pozostałe dwie nowe linie sypialni nie posiadają jeszcze swojej nazwy handlowej. Ich odsłona planowana jest w maju 2007. Styl tych nowych linii to monumentalna elegancja z zastosowaniem tradycyjnych materiałów anegre i olcha o najwyższej jakości. Kolorystyka to ciepłe miodowe starzone wybarwienie które w każdym domu pozwala na tworzenie niepowtarzalnego klimatu.

W formie i stylistyce są to wyraźnie meble, które najlepiej prezentują się w dużych eleganckich pokojach sypialnianych.

Zgodnie z nową strategią, Swarzędz opierać się będzie na wzmocnieniu pozycji rynkowej marki dotychczasowych jak i nowych kolekcji mebli dla klientów zamożniejszych.

Dla odbiorców biznesowych poszukujących nieco tańszego wyposażenia niż oferowane w ramach kolekcji „Swarzędz Hotel” (hotele 3-2 gwiazdkowe, pensjonaty) Grupa Swarzędz wprowadzi markę „Unihotel”. Rozwój poszczególnych marek będzie prowadzony przy zastosowaniu wielokierunkowych narzędzi w zakresie rozwoju samej oferty produktowej. Działania w tym zakresie zostaną skoncentrowane przede wszystkim na:

- ✓ stałym monitoringu działań konkurencji zarówno w zakresie oferty produktowej, jak i podejmowanych działań handlowych i marketingowych,
- ✓ prowadzeniu okresowych badań marketingowych pod kątem satysfakcji, preferencji i potrzeb klientów z poszczególnych segmentów docelowych,
- ✓ permanentnej kontroli i doskonaleniu jakości produktów,
- ✓ ulepszaniu istniejących produktów zgodnie z oczekiwaniami klientów - w tym opracowywaniu alternatywnych wariantów funkcjonalnych i wzorniczych produktów będących w ofercie (nowe wybarwienia, nowe zdobienia, dodatkowe funkcje, nowe elementy zestawów),

- ✓ prowadzeniu stałych prac rozwojowych w zakresie projektowania, konstrukcji mebli oraz technologii produkcji,
- ✓ wprowadzaniu na rynek nowych produktów rozszerzających ofertę lub zastępujących produkty wycofane z rynku,
- ✓ prowadzeniu działań promocyjnych skoncentrowanych na produkcie, w tym prowadzenie świadomego i efektywnego marketingu wystawienniczego w kraju i za granicą.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta według rodzajów działalności i rynków geograficznych za lata 2004-2006, a także za okresy porównywalne I półrocza 2005 i 2006 roku oraz I kwartału 2006 i 2007 roku przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (razem kraj i eksport)	13	0	2	1.911	335	2.324	5.123
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	1.911	0	1.691	4.843
1) kraj	13	0	2	1.911	335	2.324	5.123
2) eksport	0	0	0	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (razem kraj i eksport)	3.676	97	1.222	14	3.472	19	1.044
- w tym: od jednostek powiązanych	0	14	14	5	15	0	236
1) kraj	3.140	55	1.180	14	3.048	19	1.044
2) eksport	536	42	42	0	424	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	3.689	97	1.224	1.925	3.807	2.343	6.167
- w tym od jednostek powiązanych	0	14	14	1.915	15	1.691	5.080

Źródło: Emitent

Emitent w roku 2005 uzyskiwał przychody wyłącznie z tytułu sprzedaży usług. Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży były opłaty uzyskiwane przez Emitenta z tytułu umów zawartych ze spółkami z Grupy, tj.: umowy licencyjne, umowy na używanie znaków towarowych i wzorów użytkowych oraz umowy o doradztwo i świadczenie usług. Ponadto dodatkowo Spółka uzyskiwała przychody z tytułu wynajmu nieruchomości i z dzierżawy maszyn oraz przychody z administrowania nieruchomościami. Od stycznia 2006 roku, w związku z przyjętymi założeniami nowej koncepcji modelu biznesowego Grupy, Emitent przejął obsługę działalności handlowej Grupy, w obszarze której skoncentrował się na odbudowie silnej i nowoczesnej sieci sprzedaży Swarzędz.

Rok 2005 był rokiem przełomowym dla Grupy Kapitałowej Swarzędz. W okresie tym Emitent kontynuował restrukturyzację Grupy, w wyniku której w istotny sposób zmieniała się jej struktura. W dniu 29 czerwca 2005 roku Emitent dokonał zbycia 59,38% udziałów w kapitale zakładowym Swarzędz Market SA (tj. 8.786.380 akcji) oraz 100,0% udziałów w Kościańskiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (1.000 udziałów). Ponadto Emitent utracił kontrolę nad Gostyńską Fabryką Mebli Sp. z o.o. w związku z ogłoszeniem w dniu 4 sierpnia 2005 roku przez Sąd Rejonowy w Lesznie jej upadłości oraz Swarzędzką Fabryką Krzesel Sp. z o.o. w związku ze złożeniem przez Emitenta w dniu 21 grudnia 2005 roku wniosku do Sądu Rejonowego w Poznaniu o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację jej majątku.

Proces restrukturyzacji Grupy skutkował szeregiem następstw dla Emitenta i Grupy. Przede

wszystkim znaczącemu ograniczeniu uległa działalność produkcyjna i handlowa Grupy, także w jej strukturze dystrybucyjnej (nastąpiło ograniczenie ilości salonów własnych oraz ze względu na brak możliwości realizacji zamówień wstrzymana została również współpraca z wieloma niezależnymi odbiorcami Grupy), w następstwie czego w 2005 roku nastąpiło istotne obniżenie wyników Emitenta i Grupy. Należy jednak zaznaczyć, iż w celu przeprowadzenia restrukturyzacji konieczne było praktycznie zawieszenie podstawowej działalności operacyjnej, skutkujące do chwili obecnej niskim poziomem przychodów ze sprzedaży, który jednak znacząco rośnie począwszy od drugiej połowy roku 2006. Dzięki działaniom restrukturyzacyjnym udało się w znaczny sposób przywrócić Emitentowi stabilizację prawną i ekonomiczno-finansową (uregulowana została większość zadłużenia zarówno z tytułu zobowiązań finansowych, jak i zobowiązań publiczno-prawnych). Doprowadzono też do przejrzystości struktur właścicielskich Grupy przy zachowaniu jej autonomiczności branżowej. Grupa otrzymała tym samym szansę na dynamiczną ekspansję, w tym na odzyskanie pozycji lidera polskiego sektora meblarskiego i wykreowanie długotrwałych przewag konkurencyjnych. Założona przez Emitenta strategia rozwoju Spółki znakomicie wpisuje się w panujące obecnie na rynku trendy.

Do połowy 2005 roku dystrybucja mebli mieszkaniowych w kraju jak i za granicą prowadzona była przez Swarzędz Market SA (podmiot zależny od Emitenta do dnia 29.06.2005 r.). Eksport wzorów powierzonych do produkcji (tzw. produkcja przerobowa) realizowany był bezpośrednio przez spółki produkcyjne. Od lipca 2005 do końca 2005 roku zakres działalności realizowanej przez Swarzędz Market SA czasowo przejęła Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. (w ramach prowadzonej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta, Spółka w dniu 29.09.2006 r. zbyła wszystkie posiadane 10.400 udziałów w Swarzędzkiej Fabryce Mebli Sp. z o.o., dotychczas spółce zależnej od Emitenta, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki). Od początku 2006 roku obszarem dystrybucji zarządza Emitent.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 16 własnych sklepów firmowych. Pięć salonów funkcjonuje w Warszawie (przy ul. Powsińskiej 16 oraz w Centrum Handlowym JUPITER – 2 salony, Centrum Handlowym STOLMAR i Centrum Handlowym DOMOTEKA), a ponadto salony znajdują się w Bielsku-Białej, Bydgoszczy, Białymstoku, Gliwicach, Opolu, Przemyślu, Szczecinie, Radomiu, Rybniku, Swarzędzu i Katowicach. W chwili obecnej Spółka ma podpisane umowy i prowadzi prace adaptacyjne w centrach handlowych w Poznaniu i Warszawie (Centrum MEGA). Do połowy lipca br. Emitent zamierza otworzyć kolejne nowe salony we Wrocławiu i Lublinie. Posiadanie sprawnie działającej sieci sklepów firmowych pozwoli uzyskać stabilną i wysoką sprzedaż o odpowiednio wysokiej marży oraz zabezpiecza płynność finansową Spółki. Na początku II kwartału 2006 r. podpisano umowy na prowadzenie salonów autoryzowanych Commodus (w Krakowie, Toruniu, Białymstoku, Łodzi i Kielcach). Salony te prowadzą sprzedaż mebli firmowanych pod marką „Swarzędz”.

Doświadczenia z 2006 roku wskazują bezwzględnie na konieczność tworzenia własnej sieci handlowej, w związku z czym Spółka w 2007 roku zamierza otwierać kolejne sklepy firmowe. W planach pod względem nowych lokalizacji znajdują się na pewno Warszawa, Wrocław, Lublin i Poznań.

Przyjęta przez Emitenta nowa koncepcja modelu biznesowego Grupy przewiduje, w szczególności dla sprzedaży mebli dla klientów zamożniejszych (*top premium*), budowę własnej, silnej i nowoczesnie zorganizowanej sieci sprzedaży. Rozwój sieci oparty będzie zarówno na placówkach własnych, jak i tworzonych na zasadzie franchisingu, przy czym priorytetem będzie budowa sieci własnych placówek. Przyjęty projekt modelu dystrybucji krajowej przewiduje, iż struktura sieci sprzedaży funkcjonować będzie głównie w następujących formach:

- salony własne (docelowo 40 placówek),
- punkty Informacyjno-Sprzedażowe (docelowo 50 placówek),
- salony firmowe prowadzone przez franszyzobiorców (docelowo 20 placówek).

Zarządzanie siecią sprzedaży oparte będzie na zespole regionalnych koordynatorów, bezpośrednio monitorujących działalność poszczególnych placówek, koordynujących na podległym sobie terenie działania marketingowe (w tym system identyfikacji wizualnej i komunikację z klientem w

miejscach sprzedaży) i odpowiedzialnych za wyniki handlowe podległego regionu. Zarząd Spółki wychodzi z założenia, że tylko kontrola rynku poprzez własną sieć handlową może pozytywnie wzmocnić wizerunek marki Swarzędz.

Koncepcja produktu i jego dystrybucji odnośnie mebli dla klientów średniozamożnych (premium) jest obecnie w fazie studyjnej. Emitent zakłada, że metody sprzedaży tych produktów będą dostosowane do ich specyfiki.

Emitent będzie dążył do utworzenia struktury sprzedaży wyłącznie w oparciu o własne firmowe salony sprzedaży, jednakże dodatkowo planuje rozwinąć także sieć punktów informacyjno-sprzedażowych, docelowo do 50 placówek. Głównym zadaniem punktów informacyjno-sprzedażowych, zlokalizowanych w dużych miastach, w znacznych centrach handlowych ma być sprzedaż katalogowa oraz kierowanie klientów do salonów własnych lub salonów franszysowych.

Wyniki finansowe Emitenta uzyskane w 2006 roku wskazują wyraźnie na zmianę profilu działalności Spółki. Uaktywnienie działalności handlowej przy wyraźnym odejściu od roli spółki holdingowej znalazło odzwierciedlenie w strukturze osiąganych przychodów. Dla przychodów ze sprzedaży zmniejszyła się waga sprzedaży produktów i usług, która do końca 2005 roku stanowiła podstawowe źródło przychodów Emitenta, na rzecz sprzedaży towarów i materiałów. Z poziomu 1.691 tys. zł w 2005 roku do poziomu 15 tys. zł w roku 2006 spadły przychody od jednostek powiązanych. Ogólne przychody ze sprzedaży netto za 2006 r. wyniosły 3.807 tys. zł i były w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wyższe o ponad 62%.

Ze względu, że w latach 2003-2005 Emitent nie prowadził ani działalności produkcyjnej ani handlowej, co wynikało z podziału zadań w Grupie, informacje o rynkach zbytu w odniesieniu do spółek z Grupy przedstawiono w pkt. 6.2.2. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

6.2.2. Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta według rodzajów działalności i rynków geograficznych za lata obrotowe 2004-2006, a także za porównywalne okresy I półrocza roku 2006 i 2005 oraz I kwartału 2006 i 2007 roku przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem	533	825	2.186	10.062	5.088	10.519	40.969
1) kraj	155	74	799	5.267	2.226	9.661	27.266
2) eksport	378	751	1.387	4.795	2.862	858	14.508
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	3.678	81	631	2.719	2.201	3.138	6.927
1) kraj	3.140	40	581	2.719	1.760	3.138	3.483
2) eksport	538	41	50	0	441	0	3.444
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	4.211	906	2.817	12.781	7.289	13.657	47.896
1) kraj	3.295	114	1.380	7.986	3.986	12.799	33.388
2) eksport	916	792	1.437	4.795	3.303	858	14.508

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi w strukturze geograficznej sprzedaży Grupy Kapitałowej przeważała sprzedaż krajowa. W latach 2003-2004 szacunkowy udział Grupy w krajowym rynku mebli wyniósł w tym czasie ok. 1%, zaś udział w średnim i wyższym segmencie cenowym mebli mieszkaniowych wyniósł ok. 19%. Udział tego rynku w sprzedaży Grupy ogółem, według stanu na dzień 31.12.2004 r. wynosił 63,1% (według stanu na 31.12.2003 r. – 72,5%).

Uwzględniając sprzedaż realizowaną przez pośredników eksportowych udział ten wynosił 56,8%. W 2004 r. Grupa wyeksportowała meble o łącznej wartości 17.952 tys. zł, co stanowiło 36,9% udział w przychodach (w 2003 r. przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 14.231 tys. zł, co w ogólnej strukturze sprzedaży przedstawiało 27,5% udział). W 2004 roku udział eksportu w sprzedaży ogółem był wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego o 9,4%. Po uwzględnieniu eksportu realizowanego przez eksportowych pośredników udział sprzedaży eksportowej wyniósł 43,2%. Sprzedaż eksportowa pośredników miała wartość 2.645 tys. zł. Znaczny wpływ na wzrost wartości eksportu miała między innymi sprzedaż mebli mieszkaniowych na rynkach wschodnich. Poprawę wielkości zanotowano na rynku rosyjskim oraz na rynkach Litwy i Łotwy oraz w eksporcie przerobowym. Sprzedaż eksportowa „przerobowa” spółek z Grupy opierała się głównie na kontraktach zawartych z zachodnimi producentami, dla których meble produkowane były głównie według wzorów powierzonych. Głównymi odbiorcami w 2004 roku były firmy niemieckie i holenderskie. W roku 2003 największy udział w sprzedaży na eksport miały meble mieszkaniowe. Pozostałą część przychodów z eksportu uzyskano ze sprzedaży mebli biurowych.

Ze względu na znaczące ograniczenie wielkości sprzedaży w roku 2005 (zarówno w obszarze sprzedaży krajowej jak i eksportowej) spowodowane ważnymi zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej Swarzędz jakie dokonały się w tym okresie (Grupę opuściły trzy spółki produkcyjne: Kościańska Fabryka Mebli, Gostyńska Fabryka Mebli Sp. z o.o. i Swarzędzka Fabryka Krzesel Sp. z o.o. oraz jedna handlowa: Swarzędz Market SA) odniesienie się do danych za rok 2005 poprzez zestawienie do danych za lata poprzednie w opinii Emitenta nie jest adekwatne do przeprowadzenia właściwej oceny porównawczej. W roku 2005 przychody ze sprzedaży Grupy spadły do poziomu 13,7 mln zł z poziomu prawie 48 mln zł w roku 2004 (spadek o ponad 71%). Sprzedaż krajowa w roku 2005 podobnie jak w latach poprzednich była dominującą pozycją w strukturze geograficznej sprzedaży Grupy - jej udział wyniósł 93,7% (w 2004 roku 69,7%). Sprzedaż eksportowa w 2005 roku spadła aż o 94% w stosunku do roku poprzedniego. Udział eksportu w sprzedaży ogółem w 2004 roku wyniósł 30,3%, a w 2005 r. 6,3% (przy uwzględnieniu sprzedaży realizowanej przez pośredników eksportowych).

W 2006 roku nastąpiło zdecydowane zrównoważenie przychodów osiąganych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem Grupy w 2006 roku wyniósł 55%, zaś udział sprzedaży eksportowej wzrósł do poziomu 45%.

Odbudowywana ekspansja zagraniczna będzie koncentrować się w pierwszej kolejności na umacnianiu pozycji Swarzędz w krajach, w których oferta produktowa Grupy jest pozytywnie postrzegana. Emitent nie wyklucza zainteresowania krajami, gdzie wzrasta obecnie poziom tzw. nowej emigracji zarobkowej z Polski. W dalszej kolejności rozwój eksportu skierowany zostanie na nowe rynki zagraniczne. Odnośnie kierunków rozwoju działalności eksportowej nowa strategia zakłada także systematyczne ograniczanie przerobu kooperacyjnego na rzecz sprzedaży produktów własnych, co jest podyktowane przede wszystkim dbałością o zachowanie wysokiej renomy marki „Swarzędz”, a także ze względu na zbyt niską rentowność usług produkcji realizowanych na zlecenie.

W 2006 roku skonsolidowane wyniki finansowe Grupy były znacząco niższe w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. W przypadku przychodów ze sprzedaży produktów i usług spadek ten wyniósł 51,6%, zaś w przypadku przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów 29,8%. Przychody ze sprzedaży netto ogółem były niższe o prawie 46,6%. Powyższy dużo mniejszy poziom przychodów w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest następstwem dokonanych się w 2005 roku, kontynuowanych w 2006 roku, znaczących zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Swarzędz, stąd w opinii Emitenta porównanie danych obu okresów nie pozwala w sposób właściwy na miarodajną ocenę działalności operacyjnej Grupy.

6.2.3. Program restrukturyzacji i jego wpływ na działalność Emitenta

W okresie 2002 - 2005 Spółka i Grupa przeżywała głęboki kryzys, który zagrażał dalszemu ich funkcjonowaniu. Między innymi w tym okresie Swarzędz Meble SA utraciła płynność finansową, własną sieć handlową oraz wiarygodność wobec banków i kontrahentów. Nastąpiło przejęcie przez konkurencję kluczowych pracowników firmy oraz zakładu produkcyjnego wraz z dokumentacją

techniczną wyrobów. Brak kapitału obrotowego oraz zdekompletowany park maszynowy spowodowały znaczne ograniczenie, a nawet wstrzymanie produkcji na pewien okres, i tym samym niemożność zaspakajania popytu na swoje produkty oraz stagnację w zakresie oferty modelowej.

Przeprowadzona w IV kwartale 2005 r. VI Emisja akcji, zwana powszechnie jako „ratunkowa”, umożliwiła oddłużenie Spółki i przeprowadzenie programu jej restrukturyzacji (zarówno w obszarze kapitałowym jak i organizacyjnym). Negocjacje z bankami pozwoliły na umorzenie znacznej części zobowiązań finansowych. Zakończone zostały istotne sądowe postępowania układowe z innymi wierzycielami. Prawie całkowicie zostały uregulowane zobowiązania publicznoprawne.

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do października 2006 r. m.in. zredukowano zbędne aktywa, obniżono i ustabilizowano koszty stałe, wznowiono i ustabilizowano produkcję na racjonalnie możliwym poziomie, odzyskano i przygotowano dokumentację techniczną wszystkich wyrobów, opracowano 4 nowe systemy meblowe, które zostały zaprezentowane na Międzynarodowych Targach Poznańskich, utworzono specjalistyczną spółkę ds. rynku kontraktowego, dla której pozyskano pierwsze kontrakty, otwarto pierwsze własne placówki handlowe oraz przygotowano umowy franchisingowe, stworzono podstawy do realizacji nowego biznesplanu, podjęto działania zmierzające do pełnej ochrony prawnej brandu. Uporządkowano ponadto wewnętrzną strukturę Spółki, w tym dokonano rekonstrukcji zespołu handlowego, księgowego i administracyjnego oraz przygotowano i przeprowadzono VII Emisję akcji.

Przez cały rok 2006 Emitent prowadził działalność operacyjną w ograniczonym zakresie. Priorytetem było zakończenie procesu restrukturyzacji, rozpoczętego w IV kwartale 2005 roku. Restrukturyzacja okazała się procesem bardziej skomplikowanym, czasochłonnym i kosztownym niż pierwotnie zakładano, m.in.:

- zakłady produkcyjne wykorzystywały poniżej 30% mocy produkcyjnych, gdyż nie posiadały środków obrotowych, a istniejący park maszynowy miał nieuregulowany stan prawny, trudno więc było prowadzić remonty i politykę zakupową;
- pojawił się dodatkowy niekorzystny czynnik w postaci nieuczciwej konkurencji, szczególnie funkcjonowanie spółki Nowy Swarzędz Sp. z o.o., która podjęła produkcję w Gostyniu – fabryce należącej do połowy 2005 r. do Grupy Swarzędz;
- kosztowniejsze okazało się oddłużenie przedsiębiorstwa (konieczna była spłata zobowiązań traktowanych jako przedawnione lub umorzone);
- przy ograniczonym zakresie działalności podstawowej nieproporcjonalnie duże koszty ponosiła Spółka w związku z koniecznością zapewnienia standardów wymaganych od spółek publicznych (wyższe od zakładanych koszty ogólnego zarządu (usługi prawne i doradztwa finansowego, opłaty itd.).

Wcześniejsze zatem założenie, że Spółka będzie mogła od półrocza 2006 r. prowadzić pełną i prawidłową działalność operacyjną okazało się przedwczesne, bowiem dopiero po zakończeniu VII Emisji akcji tj. od grudnia 2006 r. Spółka zaczęła normalnie funkcjonować.

W ocenie Zarządu Swarzędz Meble SA, Spółka w roku 2006 zrealizowała zakładane cele restrukturyzacyjne i została dobrze przygotowana, aby wkroczyć w etap wzrostu sprzedaży i osiągania pozytywnych wyników na działalności operacyjnej.

Przesłanką do takiej oceny jest m. in.:

- uporządkowanie spraw własności parku maszynowego – wykupienie używanych maszyn od zewnętrznych podmiotów, zlecenie remontów, zakupy uzupełniające, leasing nowych maszyn;
- zorganizowanie własnej sieci handlowej, optymalizacja kosztów zatrudnienia i utrzymania obiektów;
- zaprojektowanie nowych linii wzorniczych w oparciu o badania rynku i analizę otoczenia konkurencyjnego;
- promesy kontraktów na dostawy mebli tapicerowanych, które dają możliwość osiągnięcia dodatkowych rentownych przychodów.

Zakończony w 2006 roku proces restrukturyzacji oraz z powodzeniem przeprowadzona w grudniu minionego roku VII Emisja akcji pozwoliła Emitentowi wkroczyć w 2007 r. z nową wizją rozwoju.

6.2.4. Założenia strategii rozwoju Emitenta

Emitent w raporcie bieżącym nr 31/2007 z dnia 19 marca 2007 roku opublikował wstępne założenia strategii rozwoju Spółki na lata 2007-2011, które zostały oparte na wnikliwej i starannie przeprowadzonej przez Zarząd Spółki analizie rynku meblowego uwzględniającej obecne i przyszłe tendencje w branży.

W ocenie Zarządu Emitenta, do głównych celów strategicznych Spółki i jej Grupy Kapitałowej należą:

1. Odzyskanie na polskim rynku meblowym pozycji lidera w kategorii mebli Premium i Top Premium;
2. Kontynuowanie budowy własnej silnej i nowoczesnie zorganizowanej sieci sprzedaży oraz znaczne rozwinięcie usługowych form sprzedaży;
3. Zwiększenie potencjału produkcji własnej do poziomu 6-7 mln zł miesięcznie, tj. 72-84 mln zł rocznie (według kosztów wytworzenia), w tym:
 - dalsza racjonalizacja kosztów własnych produkcji,
 - outsourcing części produkcji własnej;
4. Prowadzenie intensywnych działań marketingowych;
5. Rozwój oferty produktowej.

W zakresie odzyskania na polskim rynku meblowym pozycji lidera w kategorii mebli Premium i Top Premium Emitent zamierza:

- Odbudować w segmencie ekskluzywnych mebli mieszkaniowych (*Top Premium*) pozycję marek „*Status Swarzędz*” oraz „*Czwarty Wymiar*”.
- zdynamizować wejście w segment mebli ekonomicznych (*Premium*) z marką „*Unisystem*”, która powinna umożliwić Grupie Swarzędz rozwój segmentu średniego, postrzeganego jako popularne systemy mebli, w dobrej jakości i przystępnej cenie, produkowane przez podwykonawców.

Ze względu na próg opłacalności, meble kategorii Premium będą sprzedawane przede wszystkim na rynku krajowym. Za granicą będą sprzedawane głównie meble ekskluzywne, czyli meble kategorii Top Premium.

W zakresie kontynuowania budowy własnej, silnej i nowoczesnie zorganizowanej sieci sprzedaży oraz znacznego rozwijania usługowych form sprzedaży Spółka planuje dokonać:

- Otwarcia docelowo do 40 nowych salonów o powierzchni 300-500 m² każdy, prezentujących pełną ofertę produktową Spółki. Na ten cel Emitent chce przeznaczyć około 6 mln zł. Kwota ta uwzględnia inwestycje związane otwarciem 24 nowych salonów i koniecznością przeprowadzenia modyfikacji w dotychczasowej sieci handlowej.
- Utworzenia około 50 punktów Informacyjno-Sprzedażowych jako placówek wspomagających sieć własnych sklepów. Punkty będą tworzone w miastach średniej wielkości i w dużych obiektach handlowych, w których nie ma salonów Swarzędza. Na ten cel powinno zostać przeznaczone około 5 mln zł.
- Utworzenia biura eksportu wraz z zapewnieniem środków obrotowych niezbędnych dla realizacji wzrostu sprzedaży eksportowej do około 40 mln zł rocznie. Przewiduje się, że niezbędne na ten cel będą nakłady wyniosą około 5 mln zł (meble tapicerowane, meble skrzyniowe, eksportowe zamówienia kontraktowe).
- Wsparcia możliwości handlowych Spółki poprzez przejmowanie rentowych placówek na atrakcyjnych warunkach ekonomicznych.

W zakresie sprzedaży Emitent ponadto zamierza osiągnąć:

- zwiększenie sprzedaży na rynku krajowym w obszarze rynku kontraktowego do poziomu 20-25 mln zł rocznie, w tym zapewnienie realizacji kontraktów hotelowych; do obsłużenia kontraktów potrzebne będą środki obrotowe na poziomie około 4 mln zł;
- rozszerzenie oferty asortymentowej kierowanej na rynki wschodnie;
- zoptymalizowanie kosztów stałych funkcjonowania placówek;
- racjonalizację sprzedaży eksportowej na rynki krajów Unii Europejskiej.

W założeniach strategii rozwoju Spółka zakłada utrzymanie dotychczasowych kierunków sprzedaży. Dominującym rynkiem dla grupy Kapitałowej Emitenta pozostanie rynek krajowy, eksport będzie miał charakter uzupełniający, aczkolwiek znaczący. Ekspansja zagraniczna ma się koncentrować w pierwszej kolejności na umacnianiu pozycji Emitenta w krajach, gdzie jego oferta jest dobrze postrzegana, a kontakty biznesowe silne. Emitent nie wyklucza zainteresowania krajami, gdzie wzrasta obecnie poziom tzw. nowej emigracji zarobkowej z Polski. W zakresie kierunków rozwoju działalności eksportowej nowa strategia rozwojowa zakłada systematyczne ograniczenie przerobu kooperacyjnego na rzecz sprzedaży produktów własnych. Jest to podyktowane dbałością o zachowanie wysokiej renomy marki Swarzędz, a także ze względu na generalnie niskie rentowności usług produkcji na zlecenie. Sprzedaż produktów własnych planowana jest głównie w kierunku Rosji, Ukrainy i nowych krajów Unii Europejskiej regionu środkowo-wschodniego, a także do Austrii, Szwajcarii i Francji.

Ze względu na wysoką rentowność sprzedaży dokonywanej na rynku kontraktowym (kolekcja „Swarzędz Hotel” i „Unihotel”) Spółka zamierza położyć duży nacisk na rozwój tego segmentu działalności. W tym celu, w strukturze organizacyjnej Emitenta powołano komórkę d/s rynku kontraktowego oraz wytypowano spółkę Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta) do jego obsługi. Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. podjęła działalność handlową w obszarze rynku kontraktowego (dostawy kontraktowe i specjalne) od września 2006 r. W ramach podjętej działalności, Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. pozyskała pierwsze zlecenia na dostawy kontraktowe i specjalne, podpisała pierwsze kontrakty handlowe i opracowała oferty handlowe dla kilku następnych, potencjalnych kontrahentów. W związku z powyższym, spółka ta, dotychczas wyłączona z konsolidacji, w sprawozdaniu finansowym za III i IV kwartał 2006 r. została objęta konsolidacją.

Kluczem do osiągnięcia zakładanych celów strategicznych jest budowa własnej, silnej i nowoczesnej zorganizowanej sieci sklepów własnych uzupełnianej przez placówki funkcjonujące w oparciu o umowy franszysowe. Docelowy model dystrybucji krajowej opierać się będzie w szczególności na placówkach ulokowanych w dużych miastach. Sieć sprzedaży funkcjonować będzie w następujących formach:

- salony własne (docelowo do 40 placówek), obecnie jest ich 16,
- punkty Informacyjno-Sprzedażowe (docelowo do 50 punktów),
- salony firmowe prowadzone przez franszyzobiorców (docelowo do 20 placówek), obecnie jest ich 5.

Zarządzanie siecią sprzedaży oparte będzie na zespole regionalnych koordynatorów, bezpośrednio monitorujących działalność poszczególnych placówek, koordynujących na podległym sobie terenie działania marketingowe (w tym system identyfikacji wizualnej i komunikację z klientem w miejscach sprzedaży) i odpowiedzialnych za wyniki handlowe podległego regionu. Zarząd Spółki wychodzi z założenia, że tylko kontrola rynku poprzez własną sieć handlową może pozytywnie wzmocnić wizerunek marki „Swarzędz”.

W latach 2007 i 2008 planowana jest znaczna poprawa rentowności Grupy w obszarze prowadzonej działalności handlowej.

W zakresie zwiększenia potencjału produkcji własnej do poziomu 6-7 mln zł miesięcznie, tj. 72-84 mln zł rocznie (według kosztów wytworzenia) Spółka w latach 2007 – 2009 planuje następujące inwestycje:

- Budowa nowej hali produkcyjnej w Swarzędzu o powierzchni do 6000 m². Powiększenie zakładu z 3000 m² do około 6.000 m² spowoduje, że w systemie dwuzmianowym będzie on w stanie produkować każdy system meblowy i osiągać produkcję w wysokości do 2 mln zł miesięcznie (wg kosztów wytworzenia).

Zgodnie z zawartą w dniu 24.01.2007 roku wstępną umową, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2007 z dnia 24.01.2007 r., firma "Centrum Logistyczno-Inwestycyjne Poznań" Sp. z o.o., w rozliczeniu za przejęty od Swarzędz Meble SA teren starej hali produkcyjnej, zobowiązała się do pokrycia kosztów projektu oraz połowy kosztów budowy nowej hali na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (umowa ta została opisana w pkt. 22 niniejszej Części Prospektu). Przewidywane nakłady inwestycyjne ze strony Swarzędz Meble SA obejmować będą koszty budowy drugiej połowy hali, koszty zakupu nowych maszyn i wyposażenia oraz koszty przeniesienia zakładu - łącznie około 10 mln zł. Dodatkowo na funkcjonowanie nowego zakładu produkcyjnego potrzebne będą środki obrotowe w wysokości około 3 mln zł. Aktualnie Emitent bada opłacalność tego przedsięwzięcia. Wyniki badania zadecydują ostatecznie o wielkości środków przeznaczanych na ten cel, względnie na inne inwestycje.

- Przejęcie fabryki mebli tapicerowanych w Nysie (LOFT Sp. z o.o.). Według opinii Emitenta, rynek produktów tapicerskich to największy segment rynku mebli zarówno w Polsce jak i w krajach europejskich. Swarzędz jest również kojarzony z meblami tapicerowanymi, chociaż aktualnie ich nie produkuje. Przejęcie zakładu zatrudniającego około 100 osób pozwoli produkować meble – według własnych wzorów i wysokich standardów jakościowych – z dużą marżą handlową oraz wykorzystać dodatkowe kanały dystrybucji w kraju i zagranicą. Przewidywane nakłady inwestycyjne na ten cel, na które składać się będą m.in. przejęcie zakładu, jego modernizacja oraz uzupełnienie parku maszynowego szacowane są przez Emitenta na poziomie około 10 mln zł. Dodatkowo na funkcjonowanie tego zakładu potrzebne będą środki obrotowe wysokości około 3 mln zł, co pozwoli produkować meble na poziomie do 2,0 mln zł miesięcznie (wg kosztów wytworzenia). W kwietniu 2007 roku nastąpiło już przejęcie przez Emitenta pięciu salonów sprzedaży spółki LOFT Sp. z o.o. (3 w Warszawie, po 1 w Białymstoku i w Radomiu). W maju 2007 r. podpisana została umowa o wydzierżawieniu przez Emitenta fabryki mebli tapicerowanych LOFT w Nysie, tym samym Swarzędz Meble SA przejął operacyjnie zarządzanie w/w fabryką.
- Modernizacja zakładu produkcyjnego w Kościanie wraz z zakupem działki pod budowę nowej hali. Wybór ostatecznego rozwiązania w zakresie tego celu będzie uzależniony od wyniku prowadzonych analiz (biorąc pod uwagę wybudowanie nowej hali produkcyjnej, modernizację dotychczasowej lub oba te warianty), przy założeniu, że docelowo zakład w Kościanie będzie osiągał produkcję miesięczną w wysokości około 3 mln zł (wg kosztów wytworzenia). Przewidywane nakłady inwestycyjne na ten cel to około 7 - 10 mln zł. Dodatkowo na funkcjonowanie tego zakładu produkcyjnego potrzebne będą środki obrotowe w wysokości około 3 - 6 mln zł. Obecnie Zarząd Spółki przeprowadza analizę korzyści inwestycji, której wyniki zadecydują ostatecznie o wysokości środków, jakie zostaną przeznaczone na ten cel, względnie na inne inwestycje.
- Inne akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Podejmowanie decyzji w zakresie realizacji niniejszego celu zależeć będzie od zatwierdzenia ostatecznych rozwiązań w sprawie inwestycji opisanych powyżej. Emitent, aby zwiększyć skuteczność realizacji planu rozwoju Spółki, nie wyklucza potrzeby podejmowania inwestycji w niniejszym zakresie. Selekcjonowanie kolejnych podmiotów w ramach planowanych akwizycji następować będzie jednak sukcesywnie w zależności od oceny opłacalności poszczególnych inwestycji. Jeśli pojawiają się ekonomiczne przesłanki do takich działań, część środków finansowych przeznaczonych na w/w inwestycje skierowana zostanie na cele związane z przejęciami zakładów produkcyjnych o ugruntowanej pozycji rynkowej, tak aby przez takie przejęcia następowało automatyczne zwiększanie przychodów Spółki.

Opisane cele inwestycyjne, pozwalające w opinii Emitenta osiągnąć zakładany wzrost potencjału produkcji własnej, mają charakter alternatywny, co oznacza, iż decyzja o wyborze realizacji danej inwestycji zależeć będzie od rezultatów analiz przeprowadzonych przez Spółkę w zakresie oceny ich opłacalności. Ostatecznie więc Spółka może odstąpić od realizacji określonego w tym obszarze celu na rzecz innego jeżeli wynik bezpośredniego porównania wyraźnie wskaże na zasadność realizacji jednego z nich i/lub dokonać przesunięcia nakładów pomiędzy poszczególnymi planowanymi działaniami rozwojowymi.

W zakresie działań związanych z dalszą racjonalizacją kosztów własnych produkcji Emitent zamierza osiągnąć:

- ustabilizowanie dostaw zaopatrzeniowych, umożliwiających realizację produkcji na określonym poziomie oraz wynegocjowanie atrakcyjnych cen zaopatrzeniowych,
- utrzymanie stanu parku maszynowego na poziomie umożliwiającym wykonanie zakładanych planów produkcyjnych,
- zminimalizowanie kosztów wykonania różnych wariantów wykończenia wyznaczonych programów meblowych,
- rozpoczęcie prac nad wdrożeniem organizacji produkcji umożliwiającej sprzedaż na zamówienia według konkretnych życzeń klientów,
- optymalizację kosztów przygotowania produkcji oraz samego procesu produkcyjnego poprzez prace nad rozliczeniem kosztów materiałochłonności i kosztów stanowiska pracy w spółkach produkcyjnych.

Pośrednim efektem racjonalizacji kosztów własnych produkcji będzie realizacja planów związanych z outsourcingiem części produkcji własnej. Spółka rozważa dokonywanie zleceń wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym w przedmiocie wykonywania zadań pomocniczych związanych z produkcją własną. Spodziewanym efektem takiego podziału pracy będzie uzyskanie większej elastyczności działania w obszarze produkcji, obniżenie kosztów jej wydajności, podniesienie jakości wytwarzania produktów oraz skrócenie czasu ich wytwarzania. Współpraca outsourcingowa powinna pozwolić ponadto na uproszczenie procesów sterowania produkcją, uproszczenie dyspozycji materiałowych i znaczne ograniczenia ryzyka występowania wysokiego poziomu zapasów magazynowych. Przyjęta strategia oparta na współpracy z elastycznymi podwykonawcami zapewni także możliwość szybkiej reakcji na zmieniające się potrzeby klientów oraz umożliwi wejście na dotychczas nie obsługiwane segmenty rynku.

W ramach czynności związanych z intensyfikacją działań marketingowych Spółka planuje:

- promocję lokalizacji oraz oferty produktowej poszczególnych placówek handlowych,
- promocję marek Grupy Swarzędz oraz nowych produktów, między innymi dzięki świadomemu i efektywnemu wykorzystaniu marketingu wystawienniczego w kraju i za granicą.

W latach 2007- 2009 planuje się przeznaczyć na promocję i reklamę łącznie około 9 mln zł tj. po około 3 mln zł rocznie.

Obecnie, model biznesowy Emitenta opiera się na założeniach przyjmujących, że największą wartością Emitenta jest jego marka. Marka „Swarzędz” jest aktualnie najbardziej rozpoznawalną marką w branży meblowej w Polsce. Meble pochodzące ze Swarzędza kojarzą się z wysoką jakością wykonania i estetyką. Dzięki współpracy z najbardziej kreatywnymi projektantami, meble Emitenta wyróżniają się wyjątkową stylistyką spośród mebli innych producentów. Emitent uważa, że potencjał marki „Swarzędz” w połączeniu z przemyślaną i konsekwentną polityką władz Spółki służyć będzie dalszemu wzmocnieniu jej wizerunku oraz trwałemu wzrostowi wartości Spółki, co w konsekwencji pozwoli w najbliższej przyszłości na wypracowanie satysfakcjonujących wyników ekonomicznych.

Klienci dużą wagę przykładają do wartości niematerialnych związanych z meblami oferowanymi przez Spółkę. Poza silną marką i kreatywnym wzornictwem, duże znaczenie ma także jakość obsługi w miejscu sprzedaży oraz system wartości dodatkowych. Klienci oczekują, że sprzedawca

będzie nie tylko obsługiwał transakcję handlową, ale i spełniał funkcję doradczą. Z kolei mniejsza jest ich wrażliwość cenowa. Bardziej cenią oni pakiet wartości dodatkowych oferowanych podczas sprzedaży (usługi projektowania wnętrz, bezpłatny transport, wnoszenie i montaż mebli, możliwość dokonywania modyfikacji w stosunku do podstawowej oferty, kompetencja i wrażliwość personelu na potrzeby klienta, inne ekskluzywne dodatkowe korzyści materialne i niematerialne dla stałych klientów). W związku z powyższym strategia marketingowa grupy zakłada, że jednym z priorytetów będzie spełnianie specyficznych oczekiwań klientów należących do poszczególnych grup docelowych.

Efektom nowego podejścia Grupy Swarzędz do budowy pozycji rynkowej będzie:

- znaczący wzrost wartości marki „Swarzędz”,
- utrzymanie wysokiej znajomości marki i wypromowania na jej potencjale submarek,
- wykreowanie jednoznacznego, pozytywnego i silnego wizerunku marki,
- utrwalenie posiadanego już wysokiego wskaźnika preferencji lojalności,
- stworzenie silnej sieci handlowej oferującej produkty i usługi zgodne z oczekiwaniami klientów,
- wzrost wartości Spółki.

W zakresie rozwoju oferty produktowej Emitent planuje:

- podniesienie atrakcyjności handlowej istniejących programów (np. poprzez wariantowość kolorystyki),
- rozszerzenie możliwości oraz poprawa terminowości realizacji zamówień specjalnych klientów,
- wprowadzenie na rynek nowych produktów,
- pozyskanie nowych klientów poprzez rozwój współpracy z projektantami i dekoratorami wnętrz,
- pozyskiwanie stałych zleceń od dotychczasowych partnerów handlowych zapewniających stały przerób przy atrakcyjnym poziomie cenowym i jakościowym.

Na ten cel Spółka planuje wydatkować kwotę około 1 mln zł.

Innym istotnym czynnikiem wewnętrznym dla rozwoju Emitenta oprócz czynników wskazanych powyżej, którego realizacja wpłynie na trwałą poprawę wyniku finansowego oraz wzrost wartości rynkowej Spółki i Grupy jest doprowadzenie do poprawy jakości obsługi klientów, którą Emitent zamierza osiągnąć poprzez:

- zdecydowaną poprawę terminowości realizacji dostaw do klientów odnośnie całej oferty,
- podniesienie standardu ekspozycji sieci sprzedaży oraz standardu obsługi przez personel sklepów i salonów własnych,
- zbudowanie systemu wartości dodatkowych, zaspokajającego potrzeby klientów i budującego ich lojalność,
- prowadzenie elastycznej polityki cenowej w oparciu o oczekiwania klientów.

Biorąc pod uwagę, iż w wyniku zakończonej restrukturyzacji organizacyjnej część terenów przemysłowych znajdujących się w posiadaniu Emitenta i/lub jego spółek zależnych, pozostaje na dzień dzisiejszy nie wykorzystywana w pełni produkcyjnie bądź wymaga znaczącej modernizacji, której przeprowadzenie nie gwarantuje uzyskania zakładanej efektywności i znajduje się w bezpośrednim sąsiedztwie z terenami mieszkaniowymi, Emitent rozważa podjęcie czynności w zakresie przekwalifikowania ich przeznaczenia (z przemysłowych na mieszkaniowe) i ewentualnego aktywowania działań związanych z działalnością developerską. Charakter udziału Spółki w niniejszym projekcie (pośredni bądź bezpośredni) określony zostanie w drodze szczegółowych analiz przedsięwzięcia. W celu osiągnięcia optymalizacji dochodowości projektu jego realizacja następować powinna w kooperacji z doświadczonym wykonawcą/developerem, ze względu na brak kompetencji Emitenta w tej branży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka podjęła już wstępne rozmowy z potencjalnymi partnerami (developerami i firmami budowlanymi) w zakresie ewentualnych wspólnych działań na terenach w Swarzędzu, Rawiczu, Mosinie i Kościanie, będących własnością Emitenta. Rozpoczęcie realizacji prac związanych niniejszą inwestycją, w ocenie Emitenta możliwie jest w 2008 roku. Plany Spółki w zakresie aktywowania przedsięwzięć

związanych z działalnością developerską nie będą jednak realizowane ze środków pochodzących z IX Emisji Akcji. Spółka zamierza uczestniczyć w niniejszym projekcie poprzez sprzedaż określonych nieruchomości i/lub poprzez ich wkład do wspólnego przedsięwzięcia z innym podmiotem.

Finansowanie założeń strategii rozwoju Emitenta i Grupy

Plan inwestycyjny na lata 2007-2009 zakłada pozyskanie kwoty około 65 mln zł, która powinna zabezpieczyć wszelkie inwestycyjne potrzeby Spółki oraz umożliwić osiąganie zysków od 2007 r., a przy awizowanych już zamówieniach na rok 2008 Spółka może osiągnąć już w roku bieżącym jedne z lepszych wskaźników rentowności w branży.

Osiągnięcie w pełni zakładanych celów zależeć będzie od pozyskania w relatywnie krótkim czasie dodatkowego kapitału, który umożliwi sfinansowanie pełnego pakietu działań rozwojowych. W związku z sytuacją jaka miała miejsce w latach 2002 - 2005 Spółka utraciła wiarygodność w instytucjach finansowych, a jej odzyskiwanie jest procesem długotrwałym. Stąd Zarząd zakłada zwrócenie się do akcjonariuszy - w ramach IX Emisji - z zaproszeniem do udziału w dokapitalizowaniu Spółki.

Zarząd Swarzędz Meble SA zakłada pozyskania niezbędnych środków:

- z planowanej IX Emisji Akcji (w połowie 2007 r.),
- z zysku netto za lata 2007-2009,
- z kredytu bankowego lub emisji obligacji (pozostałe niezbędne środki).

Według przyjętych założeń emisyjnych, Emitent z IX Emisji Akcji planuje pozyskać 50,2 mln zł netto. Kwota ta nie zabezpieczy w pełni inwestycyjnych potrzeb Spółki (zgodnie ze strategią rozwoju Spółki, na realizację wszystkich zakładanych działań inwestycyjnych, zaplanowanych na lata 2007-2009, Spółka potrzebuje kwotę ok. 65,0 mln zł). Wówczas realizacja części zamierzeń inwestycyjnych (nie objętych celami IX Emisji Akcji) następować będzie sukcesywnie z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę. Spółka ponadto nie wyklucza zaciągnięcia kredytu bądź przeprowadzenia emisji obligacji w celu pozyskania uzupełniającego finansowania, jeżeli Zarząd uzna to za uzasadnione.

6.3. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu

W ocenie Emitenta nie występują czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Spółki i jej rynki zbytu. Jednocześnie Emitent uważa, iż mogą pojawić się takie czynniki w sytuacji gdy nastąpi skumulowanie i rozwój tendencji niekorzystnych dla Spółki opisanych w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

6.4. Znaczące umowy związane z działalnością Emitenta i członków jego Grupy

W przypadku Emitenta jak i członków jego Grupy umowami zawieranymi w normalnym toku działalności są umowy dotyczące bezpośrednio przedmiotu ich działalności.

W przypadku Emitenta obecnie głównym przedmiotem aktywności jest działalność handlowa w zakresie detalicznej dystrybucji wyrobów wytworzonych przez spółki Grupy. Działalność członków Grupy skoncentrowana jest przede wszystkim na produkcji mebli sygnowanych marką Swarzędz. Współpraca z odbiorcami i dostawcami odbywa się na podstawie porozumień i zamówień handlowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są zawarte żadne wiążące umowy gospodarcze o charakterze długoterminowym.

Pomiędzy Emitentem a spółkami produkcyjnymi z Grupy zawarte są ponadto umowy dotyczące wynajmu nieruchomości oraz dzierżawy maszyn, które stanowią własność Emitenta.

Pozostałe umowy, zawierane w związku z działalnością Emitenta i członków jego Grupy, lecz nie dotyczące bezpośrednio przedmiotu działalności zostały opisane w części dotyczącej istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności, tj. w punkcie 22 niniejszej Części Prospektu.

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

W przypadku Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, a także od nowych procesów produkcyjnych. Opis istotnych, w opinii Emitenta, umów znajduje się w pkt. 22 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Z punktu widzenia działalności podstawowej Spółki poniżej wskazane aspekty finansowe przedstawiały bądź przedstawiają istotne znaczenie:

- Splata zobowiązań wobec BRE Banku SA w Warszawie

Emitent posiadał zobowiązania wobec BRE Bank SA z tytułu zaciągniętych w latach poprzednich kredytów. W dniu 08.11.2005 r. pomiędzy Swarzędz Meble SA a BRE Bankiem SA zawarte zostało Porozumienie dotyczące restrukturyzacji zadłużenia. Na dzień 30.09.2005 r. całe zadłużenie Spółki wobec Banku wynosiło 14.253.887,13 zł (należność główna 10.145.615,78 zł, odsetki 4.108.271,35 zł). Na mocy Porozumienia Bank ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 7.500.000,00 zł. W wyniku tegoż Porozumienia, przy spełnieniu przez Emitenta jego określonych warunków (Spółka zobligowana była m.in. dokonać jednorazowej spłaty kwoty 4.000.000 zł, co nastąpiło 28.11.2005 r.) Emitent uzyskał umorzenie długu w kwocie 6.753.887,13 zł). Ustalono ponadto, że pozostała do spłaty kwota 3.500.000 zł zadłużenia będzie regulowana w okresach miesięcznych, a ostateczny termin spłaty nastąpi 31.12.2007 roku. Na mocy aneksu z dnia 30.06.2006 r. Bank wyraził zgodę na zawieszenie spłaty rat kapitałowych w czerwcu, lipcu, sierpniu i wrześniu 2006 r. na łączną kwotę 580.000,00 zł. Odroczenie spłaty rat nastąpiło po przedstawieniu przez Emitenta uzasadnienia, iż ugody z BRE Bank SA będą zaspokojone w ramach wzajemnych rozliczeń między Swarzędz Meble SA a byłą spółką zależną Emitenta - Swarzędz Market SA w upadłości.

W dniu 31.10.2006 r. pomiędzy Spółką a BRE Bankiem SA podpisany został aneks nr 2 do Porozumienia z dnia 08.11.2005 r. dotyczącego trybu spłaty zadłużenia wynikającego z umów kredytowych. Z zadłużenia planowanego do spłaty w latach 2006 - 2007 w kwocie 3.500.000,00 zł do spłaty pozostało wtedy 2.775.000,00 zł. Aneks nr 1 podpisano z uwagi na fakt, iż Zarząd Spółki założył i uprawdopodobnił przed Bankiem, że ugody z BRE Bankiem SA będą zaspokojone w ramach wzajemnych rozliczeń między Swarzędz Meble SA a Swarzędz Market SA. Z jednej strony Swarzędz Market SA był poręczycielem kredytów zaciągniętych przez Swarzędz Meble SA w BRE Banku SA, a nieruchomość Swarzędz Market S.A położona w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25 była obciążona hipoteką na rzecz Banku jako zabezpieczenie ich spłaty. Z drugiej strony Swarzędz Meble SA była poręczycielem wielu zobowiązań Swarzędz Market SA w upadłości.

W związku z powyższym zaistniała możliwość wzajemnego rozliczenia się przy okazji planowanej transakcji sprzedaży w/w nieruchomości. Swarzędz Meble SA otrzymał od Syndyka masy upadłości Swarzędz Market SA w upadłości informację o zakończeniu procedury przetargu na sprzedaż w/w nieruchomości, który jednocześnie zgłosił zamiar spłaty pozostałej kwoty zadłużenia Swarzędz Meble S.A. wobec BRE Banku SA środkami uzyskanymi ze sprzedaży nieruchomości.

W konsekwencji powyższego Aneksu nr 2 do Porozumienia i współdziałania z Syndykiem Swarzędz Market SA w upadłości pozostała część kredytu zaciągniętego przez Swarzędz Meble S.A. w BRE Banku SA w kwocie 2.775.000 zł, poręczonego przez Swarzędz Market SA w formie hipoteki na nieruchomości tej Spółki, spłacona została w styczniu 2007 r. przez Syndyka masy upadłości Swarzędz Market SA. W dniu 07.02.2007 r. Spółka otrzymała oświadczenie BRE Banku SA, że kredyt zaciągnięty przez Swarzędz Meble SA został uregulowany w całości, zgodnie z warunkami Porozumienia z dnia 08.11.2005 r. (łącznie w okresie listopad 2005 r. – styczeń 2007 r. wpłacono 7.000.000 zł), a kwota należności w wysokości 6.753.887,13 zł została przez Bank umorzona.

W związku z powyższym, BRE Bank SA zwolnił zabezpieczenie kredytów w postaci:

- ustanowionego zastawu na zapasach towarów handlowych,
- ustanowionego zastawu na prawie z rejestracji znaku towarowego SWARZĘDZ,
- ustanowionych hipotek,

- ustanowionych cesji praw z polis ubezpieczeniowych nieruchomości.

Syndyk Swarzędz Market SA wystąpił do Swarzędz Meble SA o zapłatę 2.775.000 zł wpłaconych do BRE banku przez niego jako poręczyciela kredytu.

Swarzędz Meble SA w okresie od 30.06 2005 r. do 19.01.2007 r. zapłaciła za Swarzędz Market S.A. kwotę 2.352.009,62 zł z tytułu poręczeń. Różnica pozostała do zapłaty Syndykowi Swarzędz Market SA - 422.990,38 zł jest bezsporna i w ramach wzajemnych rozliczeń zostanie zapłacona. Ponieważ zgodnie z prawem upadłościowym w trakcie procesu upadłości nie jest możliwe zastosowanie procedury potrącenia wierzytelności w stosunku do wybranego wierzyciela sprawa ostatecznego rozliczenia z Syndykiem Swarzędz Market SA w upadłości będzie wyjaśniana na drodze prawnej.

- Splata zobowiązania wobec Banku BPH SA w Krakowie

Emitent posiadał zobowiązania bankowe wobec Banku BPH SA z siedzibą w Krakowie z tytułu zadłużenia wynikającego z niespłaconego przez Swarzędz Market SA (byłą spółkę zależną od Swarzędz Meble SA) kredytu, poręczonego przez Swarzędz Meble SA.

W dniu 09.11.2005 r. zawarte zostało porozumienie w sprawie spłaty zadłużenia pomiędzy Swarzędz Meble SA a Bankiem BPH SA z siedzibą w Krakowie, wynikającego z udzielonego poręczenia Spółce Swarzędz Market SA z tytułu przyznanego jej kredytu. Całe zadłużenie Spółki wobec Banku na dzień 30.09.2005 r. wynosiło 1.621.752,99 zł. Na mocy Porozumienia Bank BPH ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 810.876,50 zł, stanowiącej 50% tej wierzytelności. Zapłata tej kwoty miała spowodować zwolnienie Spółki z długu wynikającego z umów kredytowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich postanowień Porozumienia, a mianowicie: jednorazowej spłaty kwoty 663.838,43 zł, co nastąpiło w dniu 30.11.2005 r. oraz drugiej wpłaty jednorazowej w wysokości 147.038,07 zł do końca listopada 2006 r. W dniu 28.11.2006 r. Spółka jako poręczyciel kredytu udzielonego Swarzędz Market SA spłaciła drugą w/w ratę zadłużenia w kwocie 147.038,07 zł. Tym samym po spłaceniu już łącznie dwóch rat w kwocie 810.876,50 zł, zgodnie z zawartym Porozumieniem, Bank zwolnił Emitenta z zapłaty pozostałej części długu w tej samej kwocie tj. 810.876,50 zł.

- Splata zobowiązań wobec Banku Polskiej Spółdzielczości SA w Warszawie

Emitent posiadał zobowiązania wobec Banku Polskiej Spółdzielczości SA w Warszawie z tytułu zaciągniętych dwóch kredytów.

W dniu 29 grudnia 2005 roku pomiędzy Spółką a Bankiem Polskiej Spółdzielczości SA w Warszawie zawarto dwa Porozumienia dotyczące spłaty w/w kredytów, na mocy których Bank ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 1.255.977,19 zł, umarzając odsetki na kwotę 161.194,00 zł pod warunkiem zapłaty kwoty 720.00,00 zł, co nastąpiło w dniu 30.12.2005 r. oraz zapłaty do dnia 31.12.2007 r. pozostałej kwoty zadłużenia, tj. 535.977,19 zł płatnego w 23 równych ratach.

W dniu 01.09.2006 r. Emitent zawarł ze spółką „Gumiko Gummi Recycling” Sp. j. z siedzibą w Mosinie umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Mosinie, przy ul. Sobienieckiej (szczegółowy opis nieruchomości zawarty został w punkcie 8.1.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”). Na mocy postanowień tej umowy część ceny sprzedaży należna Emitentowi (w wysokości 360 tys. zł z łącznej ceny sprzedaży wynoszącej 850 tys. zł) przeznaczona została na zapłatę na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości SA tytułem całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w tym banku, którego zabezpieczenie stanowią hipoteki ustanowione na sprzedawanej nieruchomości. Wobec powyższego kredyt został spłacony w całości.

- Zobowiązanie wobec Spółdzielczego Banku Ogrodniczego w Warszawie

Emitent posiada zobowiązanie wobec Spółdzielczego Banku Ogrodniczego w Warszawie z tytułu zadłużenia wynikającego z niespłaconego przez Swarzędz Market SA (byłą spółkę zależną od Swarzędz Meble SA) kredytu inwestycyjnego w kwocie 860 tys. zł, przeznaczonego na zakup maszyn do produkcji mebli, poręczonego przez Swarzędz Meble SA.

Na dzień 31.12.2006 r. wartość zobowiązań z tytułu w/w kredytu wynosiła 337 tys. zł., a na koniec kwietnia 2007 r. – 225 tys. zł.

W dniu 08.12.2005 roku pomiędzy Emitentem a Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie zawarta została ugoda w sprawie spłaty przedmiotowego zadłużenia. Ustalony na mocy ugody harmonogram spłat przewidywał zapłatę przez Emitenta kwoty 265.273,18 zł, co nastąpiło w dniu 14.12.2005 r., a pozostała część zadłużenia w kwocie 673 tys. zł została rozłożona na 24 raty kapitałowo-odsetkowe płatne począwszy od 31.01.2006 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zobowiązania z tytułu w/w kredytu regulowane są terminowo.

- Zobowiązanie wobec Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych SA w Warszawie

Emitent posiada zobowiązanie wobec Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych SA w Warszawie z tytułu zadłużenia w wysokości 400 tys. zł, wynikającego z zawartej w dniu 06.09.2006 r. umowy kredytu obrotowego z terminarzem spłat. Kredyt został udzielony na okres od 06.09.2006 r. do 31.01.2008 r., z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu środków obrotowych. Spółka zobowiązana jest spłacić w/w kredyt w 6 miesięcznych ratach, płatnych w terminie do ostatniego dnia miesiąca, przy czym pierwsza rata spłaty przypada na dzień 31.08.2007 r., a ostatnia na dzień 31.01.2008 r. Opis w/w umowy kredytowej znajduje się w punkcie 22 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

- Zobowiązania podatkowe

Oprócz wskazanych powyżej zobowiązań bankowych Emitent jest stroną bieżących zobowiązań podatkowych, na które w szczególności składają się zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości za rok 2007. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wartość powyższych zobowiązań kształtuje się na poziomie ok. 400 tys. zł. Powyższe zobowiązania Emitent reguluje terminowo w określonych, dopuszczalnych ratach.

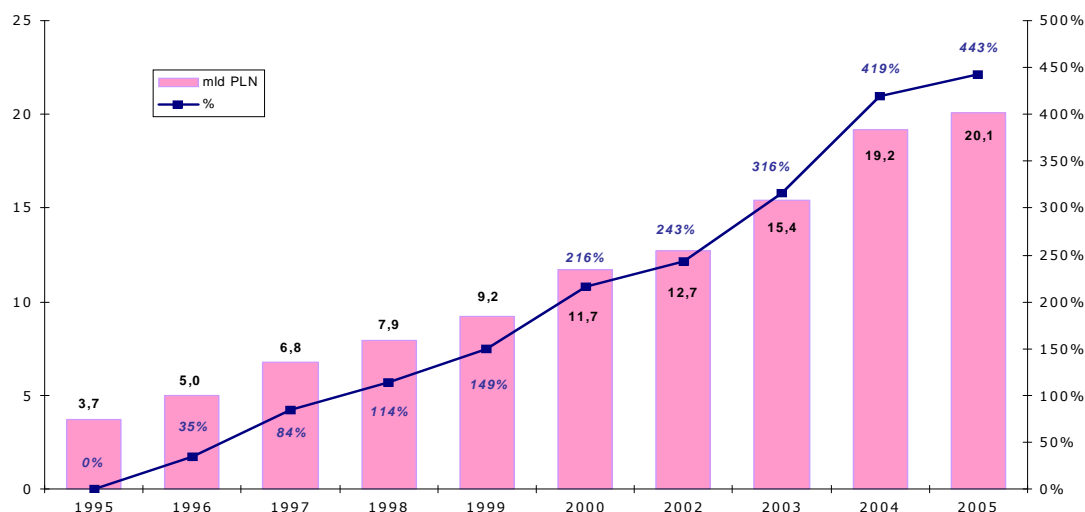
6.6. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Opisana w treści niniejszego punktu Prospektu (pkt 6.6. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”) pozycja konkurencyjna Emitenta oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Spółki. Przy szacunkach uwzględnione zostały publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. Emitent szacuje swoją pozycję konkurencyjną w oparciu o dane dotyczące np. wielkości sprzedaży, zawartych kontraktów z dostawcami i odbiorcami, ogólnodostępnych publikacji prasowych i internetowych oraz dostępnych analiz porównawczych aktualnych poziomów cenowych rynku kupującego i sprzedającego i innych informacji umożliwiających porównanie danych. Analiza pozycji konkurencyjnej Emitenta może być więc różna w zależności od zastosowanego podejścia przy szacowaniu rynku, użytych instrumentów pomiarowych oraz przyjętych definicji obszaru.

6.6.1. Otoczenie rynkowe

Przemysł meblarski należy do branż mających w Polsce wieloletnie tradycje i jest jedną z ważnych gałęzi przemysłu, reprezentujących znaczący odsetek produktu krajowego brutto, łącznego zatrudnienia oraz globalnej wartości produkcji sektora przetwórczego. Ranga gospodarcza meblarstwa w Polsce jest przy tym wyższa od przeciętnej światowej, jako że udział przemysłu meblarskiego w wytwarzaniu produktu krajowego brutto w Polsce (około 2%) jest dwukrotnie wyższy niż w Unii Europejskiej. Produkcja mebli w Polsce wzrasta nieprzerwanie od 1994 roku. W okresie jedenastu lat, do roku 2005 włącznie, wartość sprzedaży krajowego przemysłu meblarskiego zwiększyła się pięciokrotnie. Wstępne dane wskazują, iż trend wzrostu został utrzymany również w 2006 roku.

Wykres: Produkcja mebli w Polsce



Źródło: Emitent, GUS „Produkcja wyrobów przemysłowych”

Pozytywną cechą branży meblarskiej jest umiejętność bardzo szybkiego przewyżniania globalnych trudności. W ostatnim okresie silnego spadku koniunktury gospodarczej, który miał miejsce w Polsce w latach 1999 – 2002 m.in. za sprawą kryzysu rosyjskiego, branża meblarska jako jedna z nielicznych odnotowała wzrost produkcji, który w kolejnych latach został zintensyfikowany. Polski przemysł meblarski jest wysoko ceniony na świecie. Przeszło 70% produkcji jest eksportowana, a udział rynków zagranicznych w strukturze przychodów stale rośnie. Plasuje to branżę meblarską na miejscu lidera polskiego eksportu.

Według ocen ekspertów (m.in. Ogólnopolskiego Zrzeszenia Producentów Mebli) w najbliższych latach utrzymany zostanie w Polsce wzrost wartości produkcji meblarskiej, przy wciąż stosunkowo wysokiej dynamice wzrostu (prognozowana jest ona w przedziale 10-15% rocznie), nie tak jednak wysokiej jak w latach 90-tych minionego stulecia, gdzie dynamika wzrostu oscylowała w okolicach 20-30% rocznie.

Głównymi czynnikami wzrostu produkcji mebli będą w szczególności:

- powolna, ale jednak następująca, zmiana kryteriów podejmowania decyzji o zakupie mebli przez polskich klientów (w Polsce głównym czynnikiem skłaniającym do zakupu mebli było ich fizyczne zużycie, nie zaś chęć „odświeżenia” wyglądu i wystroju mieszkań, ale zdaniem obserwatorów rynku trendy mody w coraz większym stopniu wpływają na popyt, szczególnie wśród mieszkańców miast, co spowoduje wzrost restytucyjnego popytu na meble);
- budowa nowych mieszkań (według Ogólnopolskiego Zrzeszenia Producentów Mebli każde 100 tys. nowych mieszkań tworzy popyt na nowe meble o wartości około 2 mld zł);
- postępujący wzrost konkurencyjności polskich mebli na rynkach zagranicznych, a tym samym optymistyczne prognozy dla wzrostu eksportu.

Rynek meblarski jest rynkiem w pełni konkurencyjnym, a żaden podmiot nie posiada roli dominującej. Z uwagi na specyfikę rynku i oferowanych produktów, istotny jest jego podział na segmenty. W przypadku mebli mieszkaniowych (we wszystkich typach mebli) wyróżnia się trzy segmenty cenowe: segment wysoki, segment średni i niski. Ponadto na rynku funkcjonują produkty nie będące konkurencją dla siebie nawzajem, jak sypialnie, jadalnie, gabinety domowe, meble kuchenne, meble wypoczynkowe i meble łazienkowe. Większość producentów specjalizuje się w produkcji mebli jednego typu (np. produkcja wyłącznie mebli kuchennych) lub mebli podobnych do siebie pod względem konstrukcji i materiałów (np. jednoczesna produkcja mebli do sypialni, jadalni

i gabinetów domowych).

Rynek krajowy, na którym, zgodnie z przyjętą strategią przyszła działalność Grupy Kapitałowej Emitenta ma zostać skoncentrowana, jest szacowany na około 8 mld zł. Około 25% rynku stanowią segmenty mebli wyższej jakości, tj. meble ekskluzywne (*top premium*) oraz meble ekonomiczne, dobrej jakości i w przystępnej cenie (*premium*). Największe obroty generują co prawda przedsiębiorstwa obsługujące najniższy segment cenowy rynku meblarskiego, jednakże w tym przypadku marże handlowe są jednak najniższe. Im produkt droższy tym popyt w ujęciu ilościowym spada, jednakże marża handlowa jest znacznie wyższa niż w przypadku najtańszych produktów. Zgodnie z nową polityką rozwoju Grupa Kapitałowa Swarzędz zamierza lokować swoje produkty wyłącznie w wyższych segmentach rynku, co oznacza, że wielkość rynku podstawowego Emitenta będzie kształtować się na poziomie około 2 mld zł. Możliwości wzmocnienia pozycji rynkowej Emitenta, przy dobrze przemyślanej i konsekwentnie realizowanej strategii, są duże. W segmencie mebli ekskluzywnych konkurencją dla Grupy Kapitałowej Emitenta stanowi bowiem przede wszystkim import i zaledwie dwa podmioty krajowe: Kolekcja Mebli Klose Sp. z o.o. oraz Bydgoskie Fabryki Mebli. Żaden z obecnych w tym segmencie producentów, zarówno krajowy, jak i zagraniczny, nie dysponuje marką, która byłaby w takim stopniu rozpoznawalna, jak marka Swarzędz. Siła marki Swarzędz będzie również decydującym czynnikiem sukcesu w segmencie mebli ekonomicznych.

Pozycję marki Swarzędz według „Rankingu Najcenniejszych Marek Polskich MARQA 2005” przeprowadzanym co roku przez Ernst&Young i dziennik Rzeczpospolita wśród producentów mebli pokazuje poniższa tabela (ranking w kategorii „produkty niespożywcze”).

Tabela. Pozycja marki Swarzędz, wg „Rankingu Najcenniejszych Marek Polskich MARQA 2005”

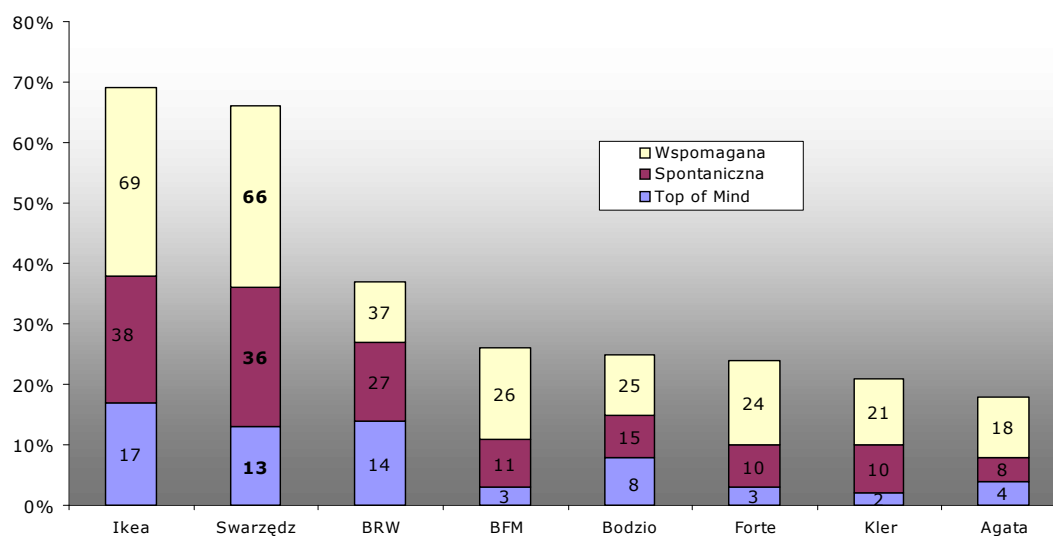
nazwa marki	miejsce na liście rankingowej	moc marki 2005 ¹	prestż (0-100%)	postrzegana jakość (0-100%)	siła marki (0-100%)	świadomość marki (0-100%)
Swarzędz	39	338	87	84	54	52
Black Red White	42	313	73	77	49	24
Forte	45	279	75	73	43	23
Kler	46	273	83	83	41	20
Nowy Styl	47	270	74	74	41	50
Mazurskie Meble	48	266	77	77	40	5

Źródło: Emitent, Badanie przeprowadzone przez Ernst & Young we współpracy z dziennikiem „Rzeczpospolita”, opublikowane w dodatku do dziennika „Rzeczpospolita” w dnia 8 czerwca 2005 r.

¹⁾ Moc marki jest relacją jej wartości do wielkości rocznych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych pod tą marką.

Badanie znajomości marek mebli wśród dorosłych Polaków przeprowadzone przez PBS DGA Sp. z o.o. na zlecenie Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej Producentów Mebli przedstawia poniższy schemat:

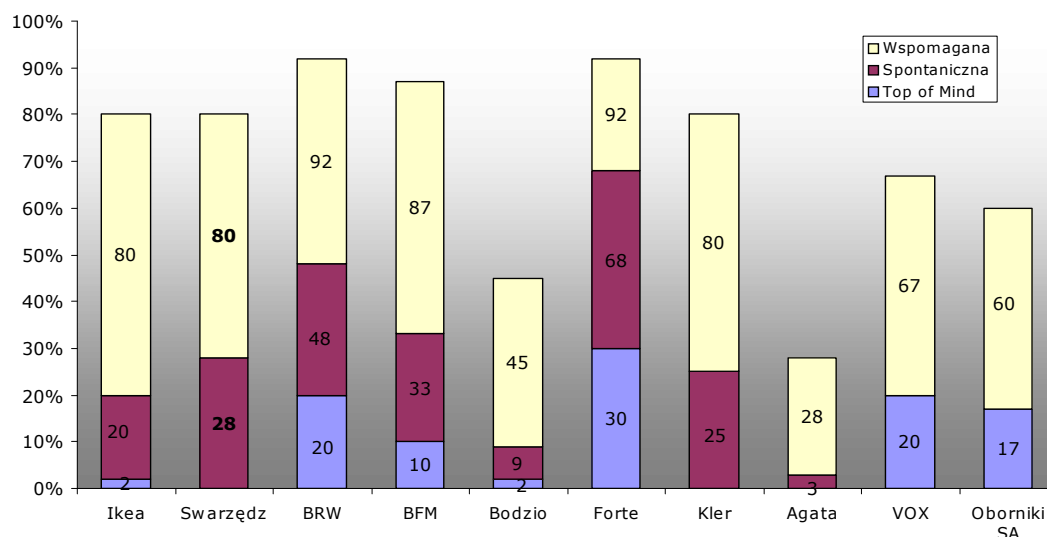
Znajomość marek mebli wśród reprezentatywnej próby dorosłych Polaków



Sp. z

Ust. na terenie ogólnopolskiej izw. Gospodarczej Produkcji i Rozw. przedstawić poniższy schemat:

Znajomość marek beli wśród sprzedawców mebli



Źródło: Ogólnopolska Izba Gospodarcza Producentów Mebli

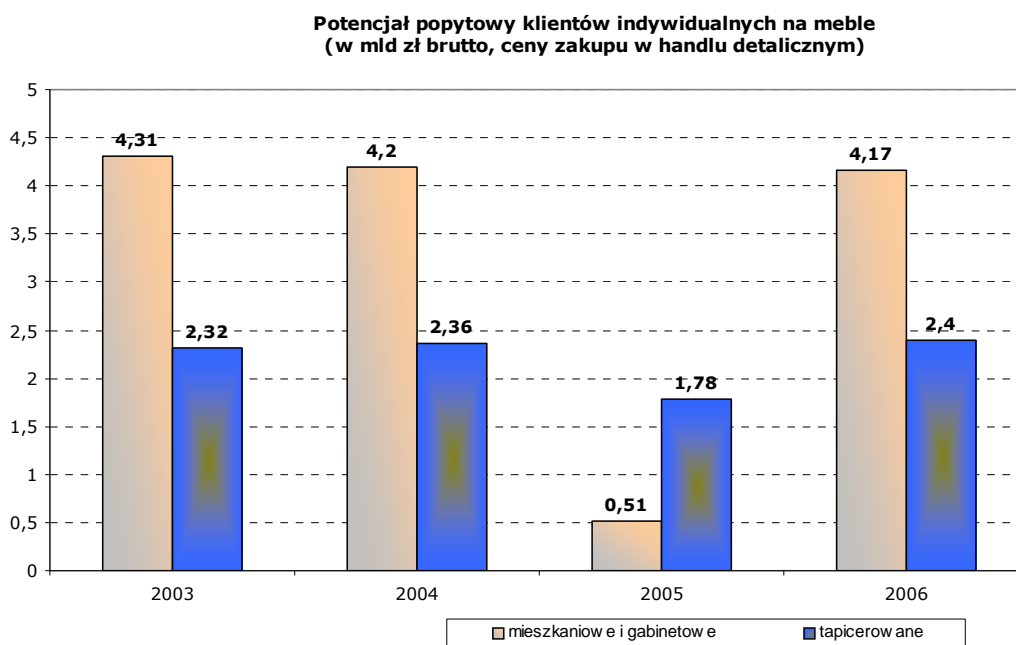
Z punktu widzenia realizacji przez Grupę Kapitałową Emitenta nowej wizji rozwoju istotne jest, iż najbardziej optymistyczne prognozy wzrostu dotyczą segmentów, w których Emitent już jest obecny lub do których zamierza jak najszybciej wejść.

Najwyższa dynamika wzrostu cechować będzie segment mebli ekonomicznych (*premium*), gdzie – zgodnie ze strategią – Grupa Kapitałowa *Swarzędz* planuje wprowadzenie nowej submarki „*Unisystem*”. Wynikać to będzie przede wszystkim z systematycznego wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa, co spowoduje przewartościowanie kryteriów podejmowania decyzji zakupowych. Obok ceny (do tej pory najważniejszego dla większości gospodarstw domowych kryterium) na wybór mebli wpływ będą mieć także estetyka i funkcjonalność. W efekcie coraz większą popularnością będą się cieszyć meble za przystępną cenę, które zawierać będą elementy zapożyczone z segmentu luksusowego, takie jak nowoczesne wzornictwo, lepsze jakościowo okleiny, wysokiej klasy wykończenie. Rozwój segmentu średniego odbywać się będzie przede wszystkim kosztem ograniczania popytu w obrębie segmentu mebli najtańszych.

Powolny, ale systematyczny rozwój spodziewany jest również w segmencie mebli o najwyższej jakości (*top premium*). W przypadku Grupy Swarzędz dotyczy to kolekcji *Swarzędz Status* oraz *Czwarty Wymiar*. Z roku na rok zwiększa się bowiem w Polsce liczba osób zamożnych. Dodatkowym atutem tego segmentu jest bardzo wierna klientela, gdyż charakterystyczną cechą elit jest silne przywiązanie do określonych marek. Duże znaczenie w prognozach rozwoju produkcji mebli luksusowych będzie mieć także systematyczny wzrost eksportu, gdyż są one towarami o wysokiej renomie na świecie.

Optymistyczne prognozy wzrostu cechuje także segment mebli biznesowych. W Grupie Swarzędz dotyczy to kolekcji *Swarzędz Hotel*. Głównymi czynnikami popytotwórczymi będą tu przede wszystkim stały wzrost budowanych powierzchni biurowych oraz hotelowych, większa dbałość firm o wizerunek korporacyjny oraz ogólna poprawa koniunktury gospodarczej, która zwiększa skłonność firm do ponoszenia wydatków związanych z odnowieniem wyposażenia.

Strukturę potencjału popytowego klientów indywidualnych na meble, w podziale na meble mieszkaniowe i gabinetowe oraz meble tapicerowane, kształtującą się na przestrzeni lat 2003 – 2006 przedstawia poniższy wykres:



Źródło: Emitent, Główny Urząd Statystyczny

6.6.2. Wykaz głównych konkurentów

Zarówno w segmencie mebli mieszkaniowych oraz hotelowych Grupa Kapitałowa Emitenta posiada konkurentów na rynku. Stosunkowo najniższe nasilenie konkurencji Grupa odczuwa w segmencie mebli hotelowych, najbardziej nasilona i agresywna konkurencja obserwowana jest w segmencie mebli mieszkaniowych.

Największymi konkurentami na rynku mebli mieszkaniowych sygnowanych marką *Swarzędz* (dla obu kolekcji – *Status Swarzędz* i *Czwarty Wymiar*) są następujące marki:

- KLOSE – Pomorska Fabryka Mebli Sp. z o.o. w Nowym Wierusławie – Grupa Steinhoff (Niemcy); asortyment: zestawy stołowe, jadalnie, sypialnie i gabinety domowe (zarówno wzornictwo klasyczne, jak i nowoczesne);
- BYDGOSKIE MEBLE – Bydgoskie Fabryki Mebli SA – Grupa Schieder (Niemcy); asortyment: zestawy stołowe, jadalnie, sypialnie i gabinety domowe (wyłącznie wzornictwo klasyczne);
- GENERACJE – Bydgoskie Fabryki Mebli SA – Grupa Schieder (Niemcy); asortyment: zestawy stołowe, jadalnie i sypialnie (wyłącznie wzornictwo nowoczesne);
- SELVA – Selva Int. (Włochy); asortyment: zestawy stołowe i jadalnie (wzornictwo klasyczne);

- BO CONCEPT – BO Concept (Dania); asortyment: jadalnie i sypialnie (wzornictwo nowoczesne);
- CALLIGARIS – Calligaris SpA (Włochy); asortyment: zestawy stołowe (wzornictwo nowoczesne).

Ponadto, do konkurentów zaliczyć należy nowe podmioty np. MATKOWSKI SA z siedzibą w Bornym Suliniu, Krysiak Meble z siedzibą w Radomsku, MEBIN z siedzibą w Stobiecku Szlacheckim k/Radomska, a także NOWY SWARZĘDZ z siedzibą w Warszawie, który zdaniem Emitenta prowadzi działalność z obszaru nieuczciwej konkurencji.

W segmencie mebli hotelowych największą konkurencją dla obu marek są niewielkie firmy wyspecjalizowane w obsłudze rynku. Spośród dużych firm, które konkurują z marką Swarzędz wymienić można markę SELVA.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie

Swarzędz Meble SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Swarzędz. Emitent sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej w oparciu o prawa wynikające z posiadanych bezpośrednio bądź pośrednio pakietów akcji lub udziałów w spółkach zależnych. Obecnie działalność Emitenta, jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży mebli oraz na badaniach i rozwoju produktu, a także realizuje zadania związane z nadzorem właścicielskim i koordynacją we wszystkich sferach działalności (zarządczej, finansowej, marketingowej, produkcyjnej). Zadaniem Emitenta jest również zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotów Grupy oraz jej rozwoju. W wyniku dokonanej w roku 2005 i kontynuowanej w roku 2006 restrukturyzacji Grupy, polegającej przede wszystkim na likwidacji podmiotów trwale nierentownych, obecnie Grupę Kapitałową Swarzędz stanowią spółki o uregulowanym statusie prawnym i jasno określonym miejscu w ramach Grupy.

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Swarzędz prowadzą działalność o profilu produkcyjnym, handlowym i usługowym w zakresie przemysłu meblarskiego. Spółki powiązane kapitałowo z Emitentem realizują wspólną strategię marketingową, inwestycyjną i finansową.

7.2. Wykaz podmiotów zależnych Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, której podmiotem dominującym jest Swarzędz Meble SA, wchodzi następujące podmioty:

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba podmiotu ⁽¹⁾	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
Podmiot dominujący				
1.	Swarzędz Meble SA - Emitent	Swarzędz, ul. Poznańska 14	-	-
Spółki zależne				
2.	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o.	Kościan, ul. Fabryczna 3	100,00%	100,00%
3.	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o.	Swarzędz, ul. Poznańska 14	100,00%	100,00%
4.	Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Powińska 16	52,60%	52,60%

Źródło: Emitent¹

¹ Wszystkie podmioty zostały utworzone w Polsce.

1) Swarzędz Meble SA – podmiot dominujący

Obecnie działalność Emitenta, jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży mebli oraz na badaniach i rozwoju produktu, a ponadto Emitent realizuje zadania związane z nadzorem właścicielskim i koordynacją prac we wszystkich sferach działalności (zarządczej, finansowej, marketingowej, produkcyjnej). Zadaniem Emitenta jest również zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotów Grupy oraz jej rozwoju.

2) Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. – spółka produkcyjna

Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. z siedzibą w Kościanie, przy ul. Fabrycznej 3 (do czerwca 2005 r. funkcjonująca jako Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu) jest podmiotem zależnym w 100% od Emitenta. Oprócz zmiany nazwy nastąpiło również rozszerzenie przedmiotu działalności Spółki (dotychczasowy zakres działalności Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o. obejmował wyłącznie świadczenie usług zarządzania nieruchomościami nieprodukcyjnymi Grupy przeznaczonymi do sprzedaży). Rozpoczęcie działalności produkcyjnej Fabryki Mebli Kościan Sp. z o.o., skoncentrowanej w głównej mierze na produkcji mebli skrzyniowych, nastąpiło w dniu 17.08.2005 r.

3) Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. – spółka produkcyjna

Kapitał zakładowy Fabryki Mebli Swarzędz Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14 (do 15.02.2006 r. istniejąca pod nazwą Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25) wynosi 50.000 zł i dzieli się na 100 udziałów po 500,00 zł każdy udział. Fabryka Mebli Swarzędz, funkcjonująca pod zmienioną nazwą, jest podmiotem zależnym w 100% od Emitenta. Oprócz zmiany nazwy nastąpiła również zmiana przedmiotu jej działalności (dotychczasowy zakres działalności Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. obejmował wyłącznie świadczenie usług w zakresie wynajmu i administrowania nieruchomością w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25). W związku ze zbyciem tej nieruchomości w dniu 31.01.2006 r. spółka zaprzestała prowadzenia działalności w tym zakresie. Pod zmienioną nazwą, z dniem 01.02.2006 r. Fabryka Mebli Swarzędz rozpoczęła produkcję szerokiej gamy krzeseł i mebli do siedzenia.

4) Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. – spółka handlowa

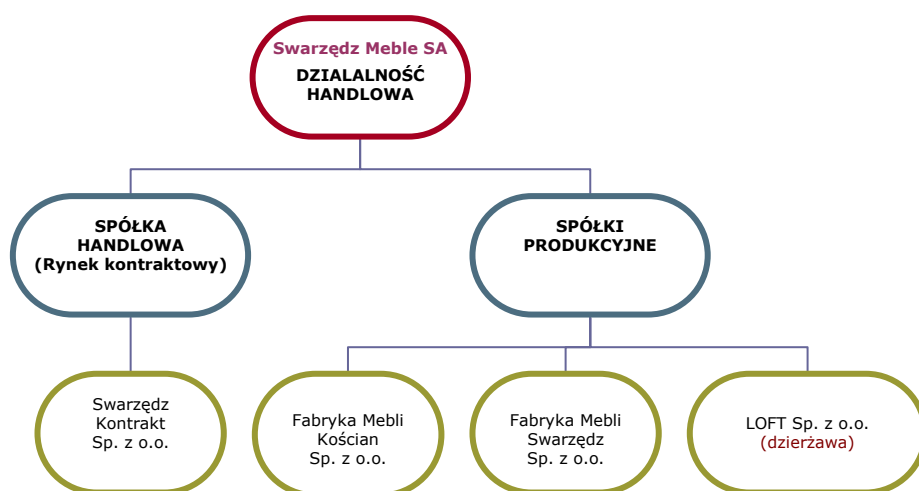
Do dnia 12.02.2007 r. Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Powsińskiej 16 działała pod nazwą Swarzędz Centrum Sp. z o.o. (wcześniej jeszcze pod nazwą Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.). Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym w 52,60% od Emitenta, a jej kapitał zakładowy wynosi 95 tys. zł i dzieli się na 190 udziałów po 500,00 zł każdy udział. Zakres działalności Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o. obejmował wyłącznie świadczenie usług w zakresie zarządzania nieruchomościami nieprodukcyjnymi Grupy przeznaczonymi do sprzedaży. Spółka ta, do września 2006 roku nie prowadziła działalności gospodarczej i w związku z tym nie wchodziła w skład podmiotów objętych konsolidacją. Od września 2006 r. Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. podjęła działalność handlową w obszarze rynku kontraktowego (dostawy kontraktowe i specjalne). W ramach podjętej działalności, Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. pozyskała pierwsze zlecenia na dostawy kontraktowe i specjalne, podpisała pierwsze kontrakty handlowe i opracowała oferty handlowe dla kilku następnych, potencjalnych kontrahentów. W związku z powyższym, spółka ta, dotychczas wyłączona z konsolidacji, w sprawozdaniu finansowym za III i IV kwartał 2006 r. została objęta konsolidacją.

W ramach prowadzonej w 2006 roku restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta, Spółka w dniu 29.09.2006 r. zbyła wszystkie posiadane udziały (tj. 10.400 udziałów) w Swarzędzkiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (dotychczas spółka zależna od Emitenta), co stanowi 100% kapitału zakładowego tej spółki. Tym samym Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji. Cena transakcji ustalona została na kwotę 100 tys. zł, przy zerowej wartości bilansowej. Nabywca, którym jest spółka Supra JS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zobowiązał się do zmiany nazwy spółki. Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej i według opinii biegłych rewidentów, po przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za 2005 r., jej dalsze istnienie było zagrożone. Spółka miała ujemne kapitały własne. Zysk Emitenta na tej transakcji wyniósł 100 tys. zł, a w bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta transakcja skutkowałą zyskiem w kwocie około 518 tys. zł (udziały Swarzędzkiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. po aktualizacji przedstawiały wartość księgową na poziomie 0,00 zł; sprzedaż udziałów w/w spółki nastąpiła za kwotę 100 tys. zł, nierozliczone straty z lat poprzednich wynosiły - 418 tys. zł; po sprzedaży udziałów w bilansie skonsolidowanym pozycje te zostały odwrócone, stąd zysk na sprzedaży wyniósł 518 tys. zł).

5) LOFT Sp. z o.o. – spółka produkcyjna, której zorganizowana część majątku, na dzień zatwierdzenia Prospektu, jest dzierżawiona przez Emitenta

W dniu 03.04.2007 r. Emitent podpisał z firmą LOFT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o współpracy i partnerstwie strategicznym, na podstawie której strony podjęły współdziałanie w zakresie produkcji i dystrybucji mebli tapicerowanych w kraju i za granicą, produkowanych przez firmę LOFT i sprzedawanych przez Swarzędz w swoich salonach sprzedaży i pod swoją marką. Emitent, wg ustalonych między stronami zasad, przejął również salony spółki LOFT wraz z wyposażeniem. W zakresie sprzedaży mebli tapicerowanych Swarzędz zobowiązał się nabywać wyłącznie produkty spółki LOFT, zastrzegając sobie jednocześnie prawo do korzystania z innych dostawców mebli tapicerowanych, w przypadku gdyby wyroby LOFT nie spełniały standardów estetycznych i jakościowych obowiązujących w Grupie Swarzędz lub gdyby ilość zamówień przekroczyła ich zdolności produkcyjne. Strony określiły wielkość zakupów mebli tapicerowanych do salonów sprzedaży Swarzędza, która od 01 lipca br. wynosić będzie nie mniej niż 500 tys. zł miesięcznie. Ponadto Swarzędz zastrzegł sobie prawo pierwokupu marki produktów LOFT, a firma LOFT zobowiązała się do nie zawierania jakichkolwiek porozumień w zakresie przeniesienia lub udostępnienia praw do znaku firmowego lub marki LOFT w okresie trwania umowy. Umowa niniejsza zawarta została na okres 1,5 roku, z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 6 miesięcznego okresu, w przypadku istotnego naruszenia podstawowych warunków umowy. Strony umowy jednocześnie wyraziły wolę sfinalizowania powiązań kapitałowych do końca 2007 r.

W dniu 22 maja 2007 r. Emitent zawarł z LOFT Sp. z o.o. umowę dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa LOFT, celem realizacji etapu połączenia obu przedsiębiorstw. Na mocy w/w umowy Emitent przejął w dzierżawę zakład produkcyjny mebli tapicerowanych w Nysie, przy ul. Morcinka 4, w skład majątku którego wchodzi m.in.: (i) budynki produkcyjne, magazynowe i biurowe, (ii) środki transportu, stanowiące własność LOFT, (iii) maszyny i urządzenia służące produkcji mebli, (iv) wzory użytkowe mebli tapicerowanych wraz z pełną dokumentacją techniczną, (v) prawa majątkowe, w tym prawa do korzystania z określonych maszyn i urządzeń. Ponadto, Emitent na podstawie w/w umowy, przejął operacyjne zarządzanie zakładem, w tym kierowanie jego wszystkimi pracownikami. Z tytułu dzierżawy Emitent ponosić będzie opłaty, na które składają się: (1) koszty utrzymania zakładu produkcyjnego, w szczególności koszty wynagrodzeń, najmu nieruchomości, użytkowania maszyn, dostaw usług obcych, tj. telefon, gaz, woda, ogrzewanie, energia elektryczna, wywóz śmieci, etc. oraz inne koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem zakładu (drobne naprawy, ubezpieczenia, ochrona), (2) wynagrodzenie LOFT, na wysokość którego składają się koszty amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oraz wynagrodzenie miesięczne w wysokości 20 tys. zł, które to wynagrodzenie zostanie zaliczone na poczet zapłaty ceny, jaka ma zostać ustalona za przedsiębiorstwo LOFT w ramach łączenia przedsiębiorstw, zgodnie z treścią umowy z dnia 03.04.2007 r. o współpracy i partnerstwie strategicznym. Umowa dzierżawy została zawarta na okres do dnia 31.12.2007 r. Wydanie zakładu produkcyjnego w Nysie nastąpiło w dniu 31.05.2007 r.



8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta (w tys. zł)	stan na 31.03. 2007 r.	stan na 31.03. 2006 r.	stan na 30.06. 2006 r.	stan na 30.06. 2005 r.	stan na 31.12. 2006 r.	stan na 31.12. 2005 r.	stan na 31.12. 2004 r.
- nieruchomości	1.421	1.840	1.260	4.340	1.448	4.244	9.956
- urządzenia techniczne i maszyny	1.855	607	711	835	1.570	709	945
- środki transportu	365	64	55	16	346	6	44
- inne środki trwałe	1.256	436	436	34	1.017	213	66
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4.897	2.947	2.462	5.225	4.381	5.172	11.011

Źródło: Emitent

Struktura własnościowa bilansowych środków trwałych Emitenta przedstawia się następująco:

Środki trwałe bilansowe - struktura własnościowa - (w tys. zł)	stan na 31.03. 2007 r.	stan na 31.03. 2006 r.	stan na 30.06. 2006 r.	stan na 30.06. 2005 r.	stan na 31.12. 2006 r.	stan na 31.12. 2005 r.	stan na 31.12. 2004 r.
a) własne	4.225	2.947	2.462	2.758	4.087	2.702	8.602
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:	672	-	-	2.467	294	2.470	2.409
- leasing	672	-	-	2.467	294	2.470	2.409
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4.897	2.947	2.462	5.225	4.381	5.172	11.011

Źródło: Emitent

8.1.1. Opis nieruchomości Emitenta

Poniżej przedstawiony został opis nieruchomości Emitenta. Nieruchomości opisane w punkcie 1) i w punkcie 2) są nieruchomościami, w których prowadzona jest działalność produkcyjna, nieruchomości opisane w punktach 3)–5) są nieruchomościami przeznaczonymi do sprzedaży, natomiast nieruchomość opisana w pkt 6) jest w części przedmiotem dzierżawy.

1) Nieruchomość zlokalizowana w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25.

- *Przeznaczenie nieruchomości:* tereny przemysłowe;
- *Wykorzystanie nieruchomości:* użytkowana przez Fabrykę Mebli Swarzędz Sp. z o.o., wykorzystywana czynnie do produkcji wyrobów meblarskich;
- *powierzchnia gruntu:* łączna powierzchnia gruntu 6.159 m² (102 m² – własność Skarbu Państwa użytkowanie wieczyste, 6.057 m² - komunalne użytkowanie wieczyste);
- *zabudowa nieruchomości:* 1) budynkiem produkcyjnym, wolnostojącym, trzykondygnacyjnym, w pełni wyposażonym w instalacje przemysłowe odciagu wiórów i trocin, sprężonego powietrza i wodno-kanalizacyjne, centralnego ogrzewania, elektryczną oraz 2) budynkiem socjalno-biurowym parterowym; łączna powierzchnia użytkowa w/w budynków: 4.035 m², zabudowania stanowią własność Swarzędz Meble SA;
- *stan prawny:* dla w/w nieruchomości w Sądzie Rejonowym w Poznaniu prowadzone są Księgi Wieczyste Nr: KW 150670, KW 128617 (obciążenie: hipoteki na rzecz BRE Bank SA O/Poznań; w związku z uregulowaniem wszelkich zobowiązań wobec BRE Bank SA, Emitent w dniu 06.03.2007 r. złożył wniosek do Sądu o wykreślenie hipotek; wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne na rzecz BDS Kapitał Sp. z o.o., które jest zawieszone.

2) Nieruchomość zlokalizowana w Kościanie, przy ul. Fabrycznej i Pogodnej

- *przeznaczenie nieruchomości*: tereny przemysłowe;
- *wykorzystanie nieruchomości*: użytkowana przez Fabrykę Mebli Kościan Sp. z o.o., wykorzystywana do produkcji wyrobów meblarskich;
- *powierzchnia gruntu*: łączna powierzchnia gruntu 28.227 m² (w całości własność Skarbu Państwa - użytkowanie wieczyste);
- *zabudowa nieruchomości*: budynkami produkcyjnymi, magazynowymi oraz budynkiem biurowym; łączna powierzchnia użytkowa budynków: 8.585 m², budynki są własnością Swarzędz Meble SA, uzbrojenie terenu: energia elektryczna, instalacja wodnokanalizacyjna, instalacja gazowa, telefoniczna;
- *stan prawny*: dla w/w nieruchomości w Sądzie Rejonowym w Kościanie prowadzona jest Księga Wieczysta Nr: KW 27700 (obciążenie: hipoteka na rzecz Urzędu Miasta i Gminy Kościan).

3) Nieruchomość zlokalizowana w Gostyniu, przy ul. Ks. F. Olejniczaka 4

- *przeznaczenie nieruchomości*: tereny przemysłowe;
- *wykorzystanie nieruchomości*: nieruchomość jest przedmiotem najmu na rzecz Fabryki Mebli Gostyń Sp. z o.o.;
- *powierzchnia gruntu*:
 - działka o powierzchni 583 m² – własność Skarbu Państwa (użytkowanie wieczyste), zapisana w KW 41 działka stanowi część zakładu produkcyjnego Fabryki Mebli Gostyń)
 - część budynku kotłowni o pow. 60 m², którego właścicielem jest Fabryka Mebli Gostyń Sp. z o.o., zgodnie z zapisem w KW 41,
- *stan prawny*: dla w/w nieruchomości w Sądzie Rejonowym w Gostyniu prowadzona jest Księga Wieczysta Nr: KW 41.

4) Nieruchomość zlokalizowana w Rawiczu, przy ul. Hallera i Piłsudskiego

- *przeznaczenie nieruchomości*: tereny przemysłowo-usługowe;
- *wykorzystanie nieruchomości*: produkcyjnie nieczynna (do połowy 2000 roku nieruchomość stanowiła zakład produkcji mebli); przeznaczona do sprzedaży;
- *powierzchnia gruntu*: łączna powierzchnia gruntu 6.353 m² (własność Skarbu Państwa w użytkowaniu wieczystym Swarzędz Meble SA);
- *zabudowa nieruchomości*: częściowo zabudowana budynkami produkcyjnymi; łączna powierzchnia zabudowy: 1.851 m², zabudowania stanowią własność Swarzędz Meble SA (Decyzja Wojewody Leszczyńskiego z dnia 02.06.1998 r. Nr GK PN TN – 7224/G/9/98);
- *stan prawny*: dla w/w nieruchomości w Sądzie Rejonowym w Rawiczu prowadzone są Księgi Wieczyste Nr: KW 42622 (obciążenie: hipoteka przymusowa na rzecz Gminy Rawicz).

W dniu 08.11.2006 r. Emitent zawarł z Panem Dariuszem Leśniewskim reprezentującym Przedsiębiorstwo Wielobranżowe DOM z siedzibą w Rawiczu przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego przedmiotowej nieruchomości wraz z prawem własności budynków i budowli. Strony ustaliły całkowitą cenę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego wraz z prawem własności budynków i budowli na kwotę 190,59 tys. zł netto. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie nastąpiło podpisanie umowy przyrzeczonej.

5) Nieruchomość zlokalizowana w Mosinie, przy ul. Sowinieckiej

- *przeznaczenie nieruchomości*: pod zabudowę przemysłową;
- *wykorzystanie nieruchomości*: produkcyjnie nieczynna (do końca 2000 roku nieruchomość stanowiła zakład produkcji mebli); częściowo wynajmowana; przeznaczona do sprzedaży;

- *powierzchnia gruntu*: ogólna powierzchnia gruntu 13.847 m² (2.297 m² własność Skarbu Państwa w użytkowaniu wieczystym Swarzędz Meble SA, 11.550 m² własność Swarzędz Meble SA);
- *zabudowa nieruchomości*: częściowo zabudowana głównie budynkami po byłych halach produkcyjnych; powierzchnia użytkowa w budynkach wynosi 8.623 m²; zabudowania stanowią własność Swarzędz Meble SA;
- *stan prawny*: dla w/w nieruchomości w Sądzie Rejonowym w Śremie prowadzone są Księgi Wieczyste nr: KW 22418, KW 22050, KW 22442, KW 22759.

W dniu 01.09.2006 r. Emitent zawarł ze spółką „Gumiko Gummi Recycling” Sp. j. z siedzibą w Mosinie umowę sprzedaży części przedmiotowej nieruchomości. Na mocy postanowień tej umowy część ceny sprzedaży należna Emitentowi (w wysokości 360 tys. zł z łącznej ceny sprzedaży wynoszącej 850 tys. zł) przeznaczona została na zapłatę na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości SA tytułem całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w tym Banku, którego zabezpieczenie stanowią hipoteki ustanowione na sprzedawanej nieruchomości i wpisane do Księgi Wieczystej KW 24440. Nowy właściciel tej części nieruchomości został wpisany do Księgi Wieczystej KW 24440. Dotychczasowe obciążenie figurujące we wskazanej Księdze Wieczystej (hipoteka na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości SA) zostało wykreślone.

Co do pozostałej części przedmiotowej nieruchomości (o ogólnej powierzchni gruntu 13.847 m², stwierdzonej Księgami Wieczystymi: KW 22418, KW 22050, KW 22442, KW 22759), Emitenta łączy protokół uzgodnień podpisany w dniu 31.03.2006 r. z firmą BAUMAL z siedzibą w Mosinie, który traktuje o sprzedaży tej pozostałej części przedmiotowej nieruchomości (grunt łącznie z budynkami i budowlami – halami produkcyjnymi i magazynowymi). Cena sprzedaży została ustalona w protokole uzgodnień na kwotę 650 tys. zł netto. Sprzedaż nieruchomości wynikała z realizowanego planu restrukturyzacji Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie doszło do zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości.

6) Nieruchomość zlokalizowana w Nysie, przy ul. Morcinka 4, będąca przedmiotem dzierżawy przez Emitenta

- *przeznaczenie nieruchomości*: tereny przemysłowe;
- *wykorzystanie nieruchomości*: produkcyjnie czynna (nieruchomość stanowi zakład produkcji mebli tapicerowanych w Nysie, będący własnością Spółki LOFT Sp. z o.o., która w zorganizowanej części jest od 01.06.2007 r. dzierżawiona przez Swarzędz Meble SA);
- *powierzchnia gruntu*: łączna powierzchnia gruntu 3.3807 ha (własność Skarbu Państwa w użytkowaniu wieczystym do dnia 17.06.2092 r.);
- *zabudowa nieruchomości*: nieruchomość budynkową tworzą budynki o charakterze przemysłowym; są to: budynek portierni, budynek garażowy, budynek garaży dla samochodów ciężarowych, budynek socjalny, kotłownia zakładowa, budynek magazynowy z kantorkiem, budynek magazynowy, budynek magazynowy, budynek magazynowy – budynek magazynowy, budynek produkcyjny (centralna krawalnia, zaplecze socjalne, wiatła magazynowa), wiatła magazynowa o konstrukcji drewnianej; łączna powierzchnia użytkowa budynków jest równa 5.040 m²;
- *stan prawny*: dla w/w nieruchomości prowadzona jest księga wieczysta KW nr 34545, którą objęto działki oznaczone numerami: 21/3, 28/2, 30/1, 34/1, 35/1, 36/1, 37/2, 39/4 i 27/2 położone w Nysie przy ul. Morcinka 4.

W dniu 22 maja 2007 r. Emitent zawarł z LOFT Sp. z o.o. umowę dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa LOFT, celem realizacji etapu połączenia obu przedsiębiorstw, które zaplanowane jest na IV kwartał 2007 r. Na mocy w/w umowy Emitent przejął w dzierżawę zakład produkcyjny mebli tapicerowanych w Nysie, przy ul. Morcinka 4, w skład majątku którego wchodzi m.in.: (i) budynki produkcyjne, magazynowe i biurowe, (ii) środki transportu, stanowiące własność LOFT, (iii) maszyny i urządzenia służące produkcji mebli, (iv) wzory użytkowe mebli tapicerowanych wraz z pełną dokumentacją techniczną, (v) prawa majątkowe, w tym prawa do korzystania z określonych maszyn i urządzeń. Ponadto, Emitent na podstawie w/w umowy, przejął operacyjne zarządzanie

zakładem, w tym kierowanie jego wszystkimi pracownikami. Z tytułu dzierżawy Emitent ponosić będzie opłaty, na które składają się: (1) koszty utrzymania zakładu produkcyjnego, w szczególności koszty wynagrodzeń, najmu nieruchomości, użytkowania maszyn, dostaw usług obcych, tj. telefon, gaz woda, ogrzewanie, energia elektryczna, wywóz śmieci, etc. oraz inne koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem zakładu (drobne naprawy, ubezpieczenia, ochrona), (2) wynagrodzenie LOFT, na wysokość którego składają się koszty amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oraz wynagrodzenie miesięczne w wysokości 20 tys. zł, które to wynagrodzenie zostanie zaliczone na poczet zapłaty ceny, jaka ma zostać ustalona za przedsiębiorstwo LOFT w ramach łączenia przedsiębiorstw, zgodnie z treścią umowy z dnia 03.04.2007 r. o współpracy i partnerstwie strategicznym. Umowa dzierżawy została zawarta na okres do dnia 31.12.2007 r. Wydanie zakładu produkcyjnego w Nysie nastąpiło w dniu 31.05.2007 r.

8.1.2. Opis innych istotnych aktywów rzeczowych Emitenta

Poza nieruchomościami opisanymi w punkcie 8.1.1., w posiadaniu Emitenta znajdują się następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe (wartość według stanu na dzień 31.12.2006 r. oraz stanu na dzień 31.03.2007 r.), wymienione w poniższych tabelach.

Tabela. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta na dzień 31.12.2006 r.

Lp.	Rodzaj środka trwałego	Wartość netto aktywów rzeczowych na dzień 31.12.2006 r. (na koniec IV kwartału) (w tys. zł)
1.	Kocioł – wyposażenie	168,03
2.	Suszarnia trzykomorowa SECOTHERM	150,00
3.	Suszarnia dwukomorowa SECOTHERM	100,00
4.	Formatyzerko-czopiarka typu HOMAG	140,00
5.	Formatyzerko-czopiarka typu HOMAG	140,00
6.	Frezarko-kopiarka MAK	100,00
7.	Instalacja odwirowania i recyklingu	208,25

Źródło: Emitent

Tabela. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta na dzień 31.03.2007 r.

Lp.	Rodzaj środka trwałego	Wartość netto aktywów rzeczowych na dzień 31.03.2007 r. (na koniec I kwartału) (w tys. zł)
1.	Kocioł – wyposażenie	165,09
2.	Suszarnia trzykomorowa SECOTHERM	150,00
3.	Suszarnia dwukomorowa SECOTHERM	100,00
4.	Formatyzerko-czopiarka typu HOMAG	140,00
5.	Formatyzerko-czopiarka typu HOMAG	135,10
6.	Frezarko-kopiarka MAK	96,50
7.	Instalacja odwirowania i recyklingu	197,35
8.	CNW Centrum obróbcze	253,89

Źródło: Emitent

Emitent nie planuje w najbliższym czasie nabycia maszyn do produkcji mebli. W chwili obecnej Emitent dysponuje parkiem maszynowym zaspokajającym w pełni jego potrzeby produkcyjne, gwarantującym optymalizację wydajności pracy i wysoką jakość wytwarzanych produktów.

Celem priorytetowym Spółki jest dalsza kontynuacja procesu rozbudowy tradycyjnego kanału dystrybucji w kraju oraz aktywowanie działań promujących markę Swarzędz, a także ofertę produktową poszczególnych placówek handlowych Spółki, mających na celu zwiększenie poziomu lojalności klientów oraz zwiększenie przychodów ze sprzedaży. Inwestycje związane z rozwojem struktury sprzedaży obejmować będą w szczególności: (i) koszty pozyskania nowych lokali, tj.

kaucje, prowizje, delegacje, obsługa prawna, (ii) działania remontowo-adaptacyjne lokali, (iii) koszty ich zatowarowania, (iv) koszty rekrutacji, szkolenia i utrzymania personelu, a także (v) koszty reklamy zewnętrznej i działań marketingowych. W każdym przypadku budżety przeznaczone na realizację w/w celów mogą przedstawiać zróżnicowany poziom, co wynikać będzie z lokalnych, indywidualnych uwarunkowań poszczególnych sklepów. Szczegółowy opis planów inwestycyjnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej został przedstawiony w punktach 5.2.2 i 5.2.3 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

8.2. Rzeczowe aktywa trwałe Grupy kapitałowej Emitenta

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy Emitenta (w tys. zł)	stan na 31.03. 2007 r.	stan na 31.03. 2006 r.	stan na 30.06. 2006 r.	stan na 30.06. 2005 r.	stan na 31.12. 2006 r.	stan na 31.12. 2005 r.	stan na 31.12. 2004 r.
- nieruchomości	6.583	6.579	6.861	10.047	6.676	9.782	22.905
- urządzenia techniczne i maszyny	2.033	933	938	1.338	1.610	1.203	3.572
- środki transportu	423	64	55	16	406	6	149
- inne środki trwałe	1.281	496	440	109	1.022	12	1.238
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	10.320	8.072	8.294	11.510	9.714	11.003	27.864

Źródło: Emitent

Struktura własnościowa bilansowych środków trwałych spółek Grupy Swarzędz przedstawia się następująco:

Środki trwałe bilansowe - struktura własnościowa - (w tys. zł)	stan na 31.03. 2007 r.	stan na 31.03. 2006 r.	stan na 30.06. 2006 r.	stan na 30.06. 2005 r.	stan na 31.12. 2006 r.	stan na 31.12. 2005 r.	stan na 31.12. 2004 r.
a) własne	9.648	8.072	8.294	11.510	9.420	7.557	17.725
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:	672	-	-	-	294	3.446	5.254
- umowy leasingowe	672	-	-	-	294	3.446	5.254
Środki trwałe bilansowe, razem	10.320	8.072	8.294	11.510	9.714	11.003	22.979

Źródło: Emitent

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi środki trwałe wykazywane pozabilansowo nie wystąpiły.

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

W ocenie Emitenta nie występują wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta została przeprowadzona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004–2006, zbadane na potrzeby niniejszego Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku i niezbadane, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie

finansowe za I półrocze 2005 roku oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku i porównywalny okres roku 2006.

Tabela. Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, w tym:	4.211	906	2.817	12.781	7.289	13.657	47.896
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	533	825	2.186	10.062	5.088	10.519	40.969
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3.678	81	631	2.719	2.201	3.138	6.927
II. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3.568	1.057	2.561	10.404	6.631	13.688	42.350
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1.074	984	2.146	8.240	5.138	11.419	36.394
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.494	73	415	2.164	1.493	2.269	5.956
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	643	(151)	256	2.377	658	(31)	5.546
IV. Koszty sprzedaży	1.091	335	814	1.643	2.297	413	8.167
V. Koszty ogólnego zarządu	1.494	1.170	2.507	3.093	6.002	5.219	12.248
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	(1.942)	(1.656)	(3.065)	(2.359)	(7.641)	(5.663)	(14.869)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	350	189	551	5.537	1.681	9.775	19.138
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	92	175	1.546	4.207	2.882	12.950	14.692
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1.684)	(1.642)	(4.060)	(1.029)	(8.842)	(8.838)	(10.423)
X. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	(1.715)	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.339	(20.610)
XI. Zysk (strata) brutto	(1.715)	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.339	(21.934)
XII. Zysk (strata) netto	(1.715)	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.337	(21.917)

Źródło: Emitent

Tabela. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Aktywa trwałe / Aktywa	%	40,66	46,04	50,10	85,28	39,38	30,30	79,24
Aktywa obrotowe / Aktywa	%	59,34	53,96	48,98	14,72	60,62	69,70	20,76
Rotacja zapasów	dni	91	123	99	4	125	5	28
Rotacja należności	dni	204	472	288	31	286	50	28
Kapitał obcy / Pasywa	%	43,85	60,40	74,12	218,24	35,87	102,73	197,43
Kapitał własny / Pasywa	%	56,15	39,60	25,88	-118,24	64,13	-2,73	-97,43
Wskaźnik płynności finansowej bieżącej	ilość razy	1,41	1,22	0,72	0,07	1,75	0,79	0,12
Wskaźnik płynności finansowej szybkiej	ilość razy	1,04	1,08	0,59	0,06	1,47	0,78	0,07
Rentowność sprzedaży	%	-40,73	100,44	-80,12	-55,26	-95,55	46,4	-45,76

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Rentowność kapitału własnego	%	-11,44	11,90	-50,38	Ujemny kapitał własny	-41,82	94,06	Ujemny kapitał własny
Rentowność aktywów ogółem	%	-6,42	4,71	-13,04	-37,03	-26,82	23,32	-51,23
Stopa zadłużenia	%	43,85	60,40	74,12	218,24	35,87	102,73	197,43

Źródło: Emitent

Metodologia liczenia wskaźników:

rotacja zapasów (szybkość obrotu zapasów w dniach) – iloczyn ilorazu wartości zapasów do wartości przychodów netto ze sprzedaży i ilości dni w okresie (365 dni);

rotacja należności (szybkość obrotu należności w dniach) – iloczyn ilorazu wartości należności z dostaw i usług do wartości przychodów netto ze sprzedaży i ilości dni w okresie (365 dni);

płynność finansowa bieżąca – iloraz wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych;

płynność finansowa szybka – iloraz wartości aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych;

rentowność sprzedaży – iloraz wartości zysku netto do wartości przychodów netto ze sprzedaży;

rentowność kapitału własnego (ROE) – iloraz zysku netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu;

rentowność aktywów (ROA) – iloraz zysku netto do stanu aktywów na koniec danego okresu;

stopa zadłużenia – iloraz sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania do aktywów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 r. wykazuje skumulowaną stratę netto w kwocie -65.591 tys. zł, jak i ujemny kapitał własny w kwocie -41.677 tys. zł. Sytuacja finansowa Spółki wskazywała na ryzyko nie wywiązania się z zobowiązań.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok 2004 wykazał stratę netto w kwocie -21.917 tys. zł. Wskaźnik rentowności sprzedaży wykazywał w związku z tym wartość ujemną.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej za rok 2004 w stosunku do roku 2003 wykazał zmniejszenie o kwotę 14.786 tys. zł (z kwoty -26.891 tys. zł w roku 2003 do kwoty -41.677 tys. zł w roku 2004).

Poziom zobowiązań (skonsolidowany) na koniec roku 2004 w porównaniu ze stanem na koniec roku 2003 obniżył się o 37.812 tys. zł (z kwoty 122.267 tys. zł w roku 2003 do kwoty 84.455 tys. zł w roku 2004).

Wskaźnik obrotu należnościami w 2004 r. wyniósł 28 dni i zmniejszył się trzykrotnie w porównaniu z rokiem 2003. Wpływ na to miało szybsze tempo spadku wartości należności w stosunku do przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik płynności wyniósł w 2004 r. 0,12 i zmniejszył się o 59% w porównaniu z rokiem 2003, co spowodowane było trzykrotnym uszczupleniem aktywów obrotowych Spółki. Poziom tego wskaźnika wskazuje, że Grupa Kapitałowa miała problemy z regulowaniem bieżących zobowiązań, oraz poważne trudności w kontynuowaniu działalności w roku 2005.

W 2005 r. Emitent uzyskiwał przychody głównie z tytułu sprzedaży usług. Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży były opłaty z tytułu umów zawartych ze spółkami Grupy: tj. umowy licencyjne, umowy na używanie znaków towarowych i wzorów użytkowych oraz umowy o doradztwo i świadczenie usług. Ponadto dodatkowo przychody uzyskiwane były z tytułu wynajmu nieruchomości i z dzierżawy maszyn oraz pozostałe przychody z nieruchomości administrowanych przez Spółkę. W III i IV kwartale 2005 r. wystąpiło załamanie w działalności produkcyjnej i handlowej Grupy oraz w jej strukturze dystrybucyjnej. W związku z tym nastąpiło zmniejszenie sieci salonów własnych, jak też ograniczanie ich działalności, a także wstrzymywaniem współpracy z odbiorcami niezależnymi.

Zmniejszenie wartości przychodów w 2005 roku spowodowane było tym, iż w okresie sprawozdawczym w istotny sposób zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej Swarzędz. Nastąpiło zbycie akcji dwóch zależnych spółek: Swarzędz Market SA i Kościańskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o., ogłoszenie upadłości Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. (spółka zależna), a także złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości przez Zarząd Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. (spółka zależna). Działalność handlową prowadziła spółka Swarzędz Market SA, a następnie Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. Sprzedaż mebli mieszkaniowych realizowana była poprzez sieć Salonów Swarzędz należących do Swarzędz Market SA. W rejonach kraju, w których Swarzędz Market SA nie posiada swoich placówek handlowych, produkty dystrybuowane były poprzez odbiorców niezależnych, na zasadzie Studiów Swarzędz. Działalność produkcyjna realizowana była przez Gostyńską Fabrykę Mebli Sp. z o.o., Swarzędzką Fabrykę Krzesel Sp. z o.o., Kościańską Fabrykę Mebli Sp. z o.o., a po jej upadłości przez Fabrykę Mebli Kościan Sp. z o.o.

W związku z przeprowadzonymi w/w operacjami w strukturze Grupy Kapitałowej, wobec uzyskania na tych operacjach wyniku w wysokości 18.709 tys. zł (jest to wynik na sprzedaży lub wyłączeniu z konsolidacji dotychczasowych jednostek zależnych Emitenta) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2005 wykazał zysk netto w wysokości 6.337 tys. zł.

Przez cały 2006 rok działalność operacyjna Grupy Kapitałowej prowadzona była w bardzo ograniczonym zakresie. Priorytetem było zakończenie procesu restrukturyzacji, rozpoczętego w IV kwartale 2005 roku. Założenia Spółki, iż pełna aktywność produkcyjno-handlowa Grupy nastąpi w czerwcu 2006 roku okazały się przedwczesnymi. Proces restrukturyzacji okazał się procesem bardziej złożonym niż zakładano. Faktycznie sprzedaż została wznowiona w czerwcu 2006 r. ale była realizowana na niewielkim poziomie. W okresie od stycznia do listopada 2006 roku ponoszono wysokie nakłady na remonty obiektów i inne koszty związane z uruchamianiem produkcji (z przyczyn obiektywnych w postaci braku regulacji formalno – prawnych zaplecza maszynowego i jego wysokiego stopnia wyeksploatowania zakłady produkcyjne Grupy wykorzystwały w 2006 r. tylko ok. 30% mocy produkcyjnych) oraz sprzedaży (powstały koszty, związane z adaptacją i wyposażaniem obiektów przeznaczonych na działalność handlową oraz zatrudnianiem personelu w nowych placówkach handlowych). Ponoszone wydatki, wobec równoczesnego opóźnienia sprzedaży, znalazły odzwierciedlenie w wynikach 2006 roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów i usług za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. ukształtowały się na poziomie 7.289 tys. zł, a wynik netto zamknął się stratą w wysokości 6.965 tys. zł. Dopiero przeprowadzona z sukcesem w listopadzie 2006 roku VII Emisja akcji pozwoliła Spółce wejść w etap normalnego funkcjonowania, dając wyraźne możliwości na długookresową, prorozwojową i dochodową działalność. W 2006 roku Grupa Swarzędz odnotowała wyraźną poprawę wskaźników płynności finansowej na wszystkich analizowanych poziomach w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W kontekście zaprezentowanych danych, obecnie poziom wskaźników płynności dla Grupy i jej sytuację płynnościową należy ocenić jako bezpieczne.

9.2. Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta

9.2.1. Istotne czynniki mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta

Na działalności operacyjnej w 2004 roku Grupa poniosła stratę w kwocie -10.423 tys. zł podczas gdy w 2003 roku był to zysk w kwocie 12.813 tys. zł. Zysk ten został wygenerowany poprzez operacje, które znalazły odzwierciedlenie w pozostałych przychodach i pozostałych kosztach operacyjnych, ponieważ na sprzedaży Grupa poniosła w 2003 r. stratę w wysokości -7.474 tys. zł.

W 2003 r., na wynik operacyjny Grupy Emitenta znaczący wpływ miały zdarzenia niezwiązane z działalnością podstawową Emitenta oraz spółek wchodzących w skład jego Grupy. W głównej mierze na przychody Grupy składały się: przychody ze sprzedaży zbędnych aktywów oraz przychody i koszty związane z majątkiem administrowanym przez spółki Grupy w części wykorzystywanym w związku z prowadzeniem działalności podstawowej. Wzrost przychodów operacyjnych wynikał też ze zrealizowania znacznych transakcji sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, ujęcia redukcji zobowiązań wynikających z zatwierdzonego postępowania układowego

Swarzędz Market SA i 40% redukcja spłaconych w 2003 roku przez Swarzędz Meble SA części zobowiązań objętych sądowym postępowaniem układowym oraz uzyskania decyzji o umorzeniu należności podlegających restrukturyzacji zobowiązań publicznoprawnych.

W 2005 r. i 2006 r. skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej zamknął się stratą w zbliżonej wysokości, osiągając odpowiednio poziom -8.838 tys. zł i -8.842 tys. zł. Na takie wielkości wpływ miały przede wszystkim działania restrukturyzacyjne zapoczątkowane w 2005 roku, a kontynuowane w 2006 roku, które ograniczyły w znacznym zakresie działalność podstawową wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy. W obszarze działań restrukturyzacyjnych znalazły się między innymi działania związane z doprowadzeniem do redukcji zobowiązań finansowych Grupy, które skutkowały zawarciem licznych porozumień i ugód dotyczących spłat zadłużenia.

W dniu 08.11.2005 r. pomiędzy Swarzędz Meble SA a BRE Bankiem SA zawarte zostało Porozumienie dotyczące restrukturyzacji zadłużenia. Na dzień 30.09.2005 r. całe zadłużenie Spółki wobec Banku wynosiło 14.253.887,13 zł (należność główna 10.145.615,78 zł, odsetki 4.108.271,35 zł). Na mocy Porozumienia Bank ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 7.500.000,00 zł. W wyniku tegoż Porozumienia, przy spełnieniu przez Emitenta jego określonych warunków (Spółka zobligowana była m.in. dokonać jednorazowej spłaty kwoty 4.000.000 zł, co nastąpiło 28.11.2005 r.) Emitent uzyskał umorzenie długu w kwocie 6.753.887,13 zł). Ustalono ponadto, że pozostała do spłaty kwota 3.500.000 zł zadłużenia będzie regulowana w okresach miesięcznych, a ostateczny termin spłaty nastąpi 31.12.2007 roku. Na mocy aneksu z dnia 30.06.2006 r. Bank wyraził zgodę na zawieszenie spłaty rat kapitałowych w czerwcu, lipcu, sierpniu i wrześniu 2006 r. na łączną kwotę 580.000,00 zł. Odroczenie spłaty rat nastąpiło po przedstawieniu przez Emitenta uzasadnienia, iż ugody z BRE Bank SA będą zaspokojone w ramach wzajemnych rozliczeń między Swarzędz Meble SA a byłą spółką zależną Emitenta - Swarzędz Market SA. Pozostała część kredytu zaciągniętego przez Spółkę w BRE Banku SA w kwocie 2.775.000 zł, poręczonego przez Swarzędz Market SA (była spółka zależna) w formie hipoteki na nieruchomości tej Spółki, w dniu 26.01.2007 r. została spłacona przez syndyka masy upadłości Swarzędz Market SA. W związku z tym w dniu 07.02.2007 r. Spółka otrzymała oświadczenie BRE Banku SA, że kredyt zaciągnięty przez Swarzędz Meble S.A. został uregulowany w całości, zgodnie z warunkami Porozumienia z dnia 08.11.2005 r., a kwota należności w wysokości 6.753.887,13 zł została przez Bank umorzona.

W dniu 09.11.2005 r. zawarte zostało porozumienie w sprawie spłaty zadłużenia pomiędzy Swarzędz Meble SA a Bankiem BPH SA z siedzibą w Krakowie, wynikającego z udzielonego poręczenia Spółce Swarzędz Market SA z tytułu przyznanego jej kredytu. Całe zadłużenie Spółki wobec Banku na dzień 30.09.2005 r. wynosiło 1.621.752,99 zł. Na mocy Porozumienia Bank BPH ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 810.876,50 zł, stanowiącej 50% tej wierzytelności. Zapłata tej kwoty miała spowodować zwolnienie Spółki z długu wynikającego z umów kredytowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich postanowień Porozumienia, a mianowicie: jednorazowej spłaty kwoty 663.838,43 zł, co nastąpiło w dniu 30.11.2005 r. oraz drugiej wpłaty jednorazowej w wysokości 147.038,07 zł do końca listopada 2006 r. W dniu 28.11.2006 r. Spółka jako poręczyciel kredytu udzielonego Swarzędz Market SA spłaciła drugą w/w ratę zadłużenia w kwocie 147.038,07 zł. Tym samym po spłaceniu już łącznie dwóch rat w kwocie 810.876,50 zł, zgodnie z zawartym Porozumieniem, Bank zwolnił Emitenta z zapłaty pozostałej części długu w tej samej kwocie tj. 810.876,50 zł.

Na mocy zawartych w dniu 29.12.2005 r. porozumień Bank Polskiej Spółdzielczości SA w Warszawie ograniczył swoje wierzytelności z tytułu niespłaconych umów kredytowych z kwoty 1.417.171,19 zł do kwoty 1.255.977,19 zł, umarzając odsetki na kwotę 161.194,00 zł, pod warunkiem zapłaty kwoty 720.000,00 zł, co nastąpiło dnia 30.12.2005 r. oraz zapłaty do dnia 31.12.2007 r. pozostałej kwoty zadłużenia tj. 535.977,19 zł płatnego w 23 równych ratach.

W dniu 01.09.2006 r. Emitent zawarł ze spółką „Gumiko Gummi Recycling” Sp. j. z siedzibą w Mosinie umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Mosinie, przy ul. Sobienieckiej (szczegółowy opis nieruchomości zawarty został w punkcie 8.1.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”). Na mocy postanowień tej umowy część ceny sprzedaży należna Emitentowi (w wysokości 360 tys. zł z łącznej ceny sprzedaży wynoszącej 850 tys. zł) przeznaczona została na

zapłatę na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości SA tytułem całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w tym banku, którego zabezpieczenie stanowią hipoteki ustanowione na sprzedawanej nieruchomości. Wobec powyższego kredyt został spłacony w całości.

W dniu 08.12.2005 roku pomiędzy Emitentem a Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie zawarta została ugoda w sprawie spłaty zadłużenia wynikającego z niespłaconego przez Swarzędz Market SA (byłą spółkę zależną od Swarzędz Meble S) kredytu inwestycyjnego w kwocie 860 tys. zł, przeznaczonego na zakup maszyn do produkcji mebli, poręczonego przez Swarzędz Meble SA.. Ustalony na mocy ugody harmonogram spłat przewidywał zapłatę przez Emitenta kwoty 265.273,18 zł, co nastąpiło w dniu 14.12.2005 r., a pozostała część zadłużenia w kwocie 673 tys. zł została rozłożona na 24 raty kapitałowo-odsetkowe płatne poczynawszy od 31.01.2006 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zobowiązania z tytułu w/w kredytu regulowane są terminowo. Na dzień 31.12.2006 r. wartość zobowiązań z tytułu w/w kredytu wynosiła 337 tys. zł., a na koniec marca 2007 r. – 253 tys. zł

W dniu 30.12.2005 r. zawarta została ugoda z firmą BEL Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotycząca redukcji zadłużenia Spółki. Zysk netto na tej operacji wyniósł 2.618 tys. zł i został uwzględniony w I kwartale 2006 r. Zadłużenie ogółem Emitenta wobec BEL Leasing SA na dzień zawarcia ugody tj. na 30.12.2005 r. wynosiło 6.787.228,83 zł. BEL Leasing SA wyraziła zgodę na redukcję do kwoty 1.700 000,00 zł swoich wierzytelności wobec Emitenta z tytułu zawartych umów i zrzekł się wszelkich roszczeń w stosunku do Swarzędz Meble SA powyżej tej kwoty, za wyjątkiem roszczeń wynikających z własności nieruchomości położonej w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14. Emitent wywiązał się z warunków zawartej ugody, finalizując ją w dniu 02.01.2006 r. wpłatą kwoty 1.700.000 zł na konto BEL Leasing Sp. z o. o. Kwota umorzenia wyniosła 5.087.228,83 zł. Ugoda dotyczyła umowy nr 401/02/01 z dnia 23.02.2001 r., leasingu kapitałowego nieruchomości położonej w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14, zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym oraz parkingiem, umowy nr 430/02/02/D z dnia 28.02.2002 r., leasingu nieruchomości położonej w Białej Podlaskiej, przy ul. Sidorskiej 83 zabudowanej budynkiem administracyjnym oraz parkingiem, umowy nr 442/06/02/K z dnia 26.06.2002 r. leasingu kapitałowego rzeczy ruchomych – maszyn do obróbki drewna. Na dzień zatwierdzenia Prospektu strony rozpoczęły negocjacje w sprawie sprzedaży na rzecz Emitenta nieruchomości, w której obecnie znajduje się siedziba Spółki (Swarzędz, ul. Poznańska 14).

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta

Wszystkie istotne czynniki mające wpływ na zmiany w przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta zostały opisane w pkt. 9.1. i pkt. 9.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego.

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

Perspektywy rozwoju Emitenta uwarunkowane są wieloma czynnikami. Do najważniejszych z nich należą:

- wzrost PKB Polski powodujący wzrost wydatków konsumpcyjnych,
- wzrost udziału wydatków na meble ze średniej i wyższej półki cenowej w wydatkach na meble ogółem,
- możliwości eksportu mebli do krajów zachodniej Europy,
- zawarte i negocjowane umowy dotyczące nowych sklepów firmowych,
- prestiż marki Swarzędz,
- kwalifikacje, doświadczenie i kontakty handlowe kadry zarządzającej,
- realizacja celów emisji akcji,
- otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne.

Od 2004 r. polska gospodarka notuje przyśpieszenie. Oznacza to wzrost popytu krajowego oraz eksportu. Sprzedaż Emitenta jest skorelowana z tendencjami występującymi w całej gospodarce. Czynniki makroekonomiczne, takie jak wielkość PKB, poziom inflacji, kursy walut względem złotego mogą wpływać na wyniki gospodarcze osiągane przez Emitenta, jak również na efekty realizacji celów emisji akcji. Odwrócenie się obecnych pozytywnych tendencji w gospodarce może ograniczyć popyt na meble z wyższej półki cenowej, co w konsekwencji może spowodować spadek popytu na meble produkowane przez Emitenta i przełożyć się negatywnie na osiągane wyniki finansowe. W dającej się przewidzieć przyszłości Emitent oczekuje utrzymania się pozytywnych trendów gospodarczych, co powinno wpływać na poprawę popytu konsumpcyjnego i wzrost osiąganych przychodów ze sprzedaży. Emitent posiada również najcenniejszą polską markę wśród polskich producentów mebli, co powinno ograniczyć wahania sprzedaży w okresach dekonunktury, pod warunkiem odtworzenia przez Emitenta efektywnie działającej sieci sklepów firmowych, co w chwili obecnej aktywnie realizuje.

Emitent oczekuje, że wzrost PKB przełoży się na wzrost popytu na markowe meble z najwyższej półki cenowej, ze względu na wzrost zamożności społeczeństwa, natomiast zmniejszy się udział w zakupach klientów mebli najtańszych.

Emitent posiadał kontakty handlowe i prowadził duży eksport mebli przed rokiem 2005, w którym nastąpiło załamanie sprzedaży. Obecnie Spółka prowadzi intensywne działania mające na celu odbudowanie kontaktów handlowych w krajach Europy Zachodniej, w celu uzyskania poziomu wartości eksportu mebli sprzed roku 2005.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 16 własnych sklepów firmowych. Pięć salonów funkcjonuje w Warszawie (przy ul. Powsińskiej 16 oraz w Centrum Handlowym JUPITER, Centrum Handlowym STOLMAR i Centrum Handlowym DOMOTEKA), a ponadto salony Swarzędz Meble znajdują się w Bielsku-Białej, Bydgoszczy, Białymstoku, Gliwicach, Opolu, Przemyślu, Szczecinie, Radomiu, Rybniku, Swarzędzu i Katowicach. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka ma podpisane umowy i prowadzi prace adaptacyjne w centrach handlowych w Poznaniu i Warszawie (Centrum MEGA). Do połowy lipca br. Emitent zamierza otworzyć kolejne nowe salony we Wrocławiu i Lublinie. Posiadanie sprawnie działającej sieci sklepów firmowych pozwoli uzyskać stabilną i wysoką sprzedaż o odpowiednio wysokiej marży oraz zabezpiecza płynność finansową Spółki. Na początku II kwartału 2006 r. podpisano umowy na prowadzenie salonów autoryzowanych Commodus (w Krakowie, Toruniu, Białymstoku, Łodzi i Kielcach). Salony te prowadzą sprzedaż mebli firmowanych marką „Swarzędz”.

Spółka ocenia, że posiadana marka mebli oraz budowana sieć sprzedaży, a także doświadczenie i kontakty handlowe pozwolą określić pozycję Emitenta w sytuacji korzystniejszej od konkurencji.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje na temat źródeł kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

PASYWA (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
I. Kapitał własny	14.992	7.647	4.480	(22.551)	16.653	6.737	(49.201)
1. Kapitał zakładowy	49.936	33.291	33.291	33.291	33.291	33.291	23.779
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0
3. Kapitał zapasowy	6.149	5.933	5.933	-	5.933	5.933	0
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(39.378)	(32.487)	(32.487)	(48.779)	(32.487)	(38.959)	(54.769)
6. Zysk (strata) netto	(1.715)	910	(2.257)	(7.063)	(6.965)	6.337	(18.346)

PASYWA (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11.710	11.664	12.834	41.623	9.315	20.434	86.825
1. Zobowiązania długoterminowe	504	3.128	1.093	1.340	311	3.128	12.440
2. Zobowiązania krótkoterminowe	11.206	8.536	11.741	40.283	9.004	17.306	74.385
Kapitały własne i obce razem	26.702	19.311	17.314	19.072	25.968	27.171	37.624

Źródło: Emitent

W latach 2004-2005 sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta była zła. Grupa uzyskiwała ujemne przepływy finansowe na działalności operacyjnej, co uniemożliwiało jej prawidłowe regulowanie zobowiązań wobec wierzycieli. Mimo to w omawianym okresie następował systematyczny spadek zadłużenia, dzięki zawieranim ugód i porozumieniom, w wyniku których część zobowiązań była umarzana oraz w wyniku usuwania z Grupy – poprzez sprzedaż lub ogłaszanie upadłości - jednostek zależnych trwale nierentownych.

Stopa zadłużenia w 2004 r. wzrosła o ponad 73% w porównaniu z rokiem 2003, na co wpływ miał szybszy spadek aktywów obrotowych w porównaniu ze spadkiem zobowiązań. Równocześnie zwiększył się udział zobowiązań w stosunku do sumy pasywów w 2004 r. w porównaniu z rokiem poprzednim (w 2003 roku stopa zadłużenia Grupy Kapitałowej wyniosła 133,1%, a negatywny wpływ na jej wartość miało zmniejszenie się sumy bilansowej o 27% w stosunku do roku poprzedniego, co było wynikiem sprzedaży zbędnego majątku trwałego w Grupie Kapitałowej). Stopa zadłużenia wskazuje, iż Grupa w roku 2004 wykorzystywała kapitał obcy w większym stopniu niż w latach poprzednich. Głównym źródłem finansowania były kredyty bankowe.

Stopa zadłużenia w 2005 r. wyniosła 102,7% i w porównaniu z rokiem 2004 była niższa o ponad 55%. W 2006 roku stopa zadłużenia wyniosła 35,87% i była niższa w stosunku roku poprzedniego o 65,08%.

Zauważalna poprawa sytuacji finansowej nastąpiła w IV kwartale 2005 r. w następstwie przeprowadzonej z sukcesem VI Emisji akcji. Należy jednak podkreślić, że Emitent nadal nie generował dodatnich przepływów na poziomie działalności operacyjnej, ponieważ środki z VI Emisji akcji zostały w większości wykorzystane na spłatę przeterminowanych zobowiązań. Uzyskaniu dodatnich przepływów na działalności operacyjnej służyć powinna realizacja celów VII Emisji, (VII Emisja akcji została przeprowadzona w listopadzie 2006 roku), a przede wszystkim stworzenie własnej sieci firmowych sklepów.

Wskaźniki opisujące kapitał własny, kapitał obcy oraz kapitał obrotowy zawarte są w pkt.9.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

10.2. Informacje na temat źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

W latach 2003-2006 źródłem przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej były przychody ze sprzedaży, kredyty bankowe, sprzedaż zbędnego majątku trwałego, emisje akcji i obligacji. Informacje na ten temat znajdują się w pkt. 9.1., 9.2. oraz pkt. 10.1., a także w notach do bilansu i rachunku zysków i strat publikowanych przez Emitenta w finansowych raportach rocznych i półrocznych, o których mowa w punkcie 20.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

W strukturze pasywów przeważały zobowiązania krótkoterminowe, przy czym łączne zobowiązania przekraczały znacznie sumę bilansową w okresie 31.12.2003 r. – 30.06.2005 r. W okresie tym Grupa Kapitałowa finansowała się tylko zobowiązaniami handlowymi i kredytami bankowymi i mimo występującego ciągle zapotrzebowania na kredyt, Grupa Kapitałowa nie zaciągała nowych kredytów

ze względu na brak zdolności kredytowej.

W celu przywrócenia równowagi po stronie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej, Emitent przeprowadził publiczną VI Emisję akcji, m.in. w wyniku której dokonała spłaty znacznej części zobowiązań. W efekcie na 31.12.2005 r. suma zobowiązań tylko nieznacznie przekraczała sumę bilansową, a na 30.06.2006 r. Grupa Kapitałowa posiadała już dodatni kapitał własny.

W sierpniu 2006 roku Spółka przeprowadziła I Emisję obligacji zwykłych na okaziciela. Środki pozyskane z emisji obligacji, w wysokości 3.050 tys. zł, zostały przede wszystkim wykorzystane na rozbudowę własnej sieci sprzedaży i zatowarowanie nowych sklepów. W listopadzie 2006 roku Emitent przeprowadził kolejną publiczną emisję akcji (VII Emisja akcji), w wyniku której pozyskał środki finansowe w kwocie 18.310 tys. zł. Wydatkowanie środków z VII Emisji akcji nastąpiło zgodnie z celami emisyjnymi, co zostało przedstawione w pkt. 5.1.5 niniejszej Części Prospektu. W wyniku uzyskanego dokapitalizowania kapitał własny na koniec 31.12.2006 roku wyniósł 16.653 tys. zł i był wyższy o około 147% w stosunku do stanu na koniec 2005 roku.

W następstwie realizowanego programu restrukturyzacji, w 2006 roku nastąpiła prawie całkowita redukcja zobowiązań długoterminowych oraz znaczne zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych (w stosunku do roku 2005 spadek o prawie 55%).

Potrzeby kredytowe Grupy uległy więc również znacznemu zredukowaniu na skutek wprowadzenia programu restrukturyzacji w wyniku, którego m.in. zgłoszona została upadłość spółek zależnych Swarzędz Market SA, Gostyńska Fabryka Mebli sp. z o.o. i sprzedaż udziałów w Kościańskiej Fabryce Mebli sp. z o.o.

Ponadto wartość zobowiązań Grupy Kapitałowej w III kwartale 2005 r. uległa zmniejszeniu wskutek wyłączenia z konsolidacji Gostyńskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. z powodu ogłoszenia przez Sąd upadłości likwidacyjnej tej spółki.

W najbliższym czasie Spółka nie zamierza korzystać z nowych kredytów, a swoje cele inwestycyjne planuje realizować przede wszystkim ze środków pochodzących z IX Publicznej Emisji Akcji (Spółka planuje pozyskać kwotę ok. 50,2 mln zł), a także z II Niepublicznej Emisji Obligacji, którą przeprowadziła w kwietniu 2007 r. i w wyniku której pozyskała środki w wysokości 4,0 mln zł. II Emisja Obligacji miała charakter emisji pomostowej, gdyż publiczna oferta Akcji IX Emisji, planowana na czerwiec br. spowoduje faktyczne dokapitalizowanie Spółki najprawdopodobniej dopiero w sierpniu br., co na czas podejmowania decyzji o emisji Obligacji znacząco ograniczało Spółkę w możliwościach uzyskiwania wyższych niż dotychczas przychodów z działalności operacyjnej. Wobec powyższego Emitent podjął decyzję o uruchomieniu uzupełniającego etapu zasilenia finansowego Spółki poprzez w/w emisję dłużnych papierów wartościowych. Cele II Emisji Obligacji zostały przedstawione w pkt. 21.1.4 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, cele zaś IX Emisji Akcji w punkcie 3.2. Części II Prospektu – „Podsumowanie” oraz punkcie 3.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma żadnych ograniczeń umownych w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio albo pośrednio wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem zawartych porozumień i uгод z wierzycielami opisanych w pkt. 9.2.1.

W latach 2004-2006 występowały ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które polegały na tym, że Spółka w pierwszej kolejności zużywała zasoby kapitałowe na regulowanie zobowiązań wynikających z zawartych układów (aby uzyskać umorzenia pozostałych zobowiązań układowych), co powodowało występowania niedoboru środków przeznaczanych na działalność operacyjną Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje

W najbliższej przyszłości Emitent zamierza realizować inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe, w szczególności w zakresie związanym z kontynuacją rozbudowy własnej sieci sprzedaży oraz proporcją marki Swarzędz. Spółka planuje także dokonywać innych inwestycji o charakterze rozwojowym, których efektem powinien być wzrost jej wartości rynkowej. Opis zamierzeń inwestycyjnych Emitenta znajduje się w punkcie 5.2.2 i 5.2.3 oraz punkcie 8.1.2 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”. Planowane przez Emitenta inwestycje finansowane będą ze środków pozyskanych w drodze II Emisji Obligacji, przeprowadzonej w kwietniu 2007 roku oraz środków pochodzących z publicznej IX Emisji Akcji, która to emisja Akcji stanowić będzie znaczące źródło finansowania działań inwestycyjnych Spółki.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych Spółka ograniczała się do przeprowadzania wszelkich badań głównie we własnym zakresie. Miały one charakter cykliczny i polegały na przeprowadzaniu takich badań, jak:

- monitoring cenowy konkurencji, sporządzany raz na kwartał;
- monitoring kampanii reklamowych branży meblowej w mediach, sporządzany raz na kwartał;
- oceny nowości targowych odnośnie oferty mebli (po Międzynarodowych Targach Poznańskich MEBLE), prezentacja pierwszych opinii na temat nowego wzornictwa.

W celu przeprowadzenia badań bardziej zaawansowanych, Spółka korzystała z materiałów, które opracowywały firmy zewnętrzne, dzięki czemu Emitent miał dostęp do takich informacji, jak:

- Polskie meblarstwo w świetle aktualnych statystyk;
- Strategia mediów w branży meblarskiej;
- Raport marketingowy na temat mebli mieszkaniowych.

Rozwój produktów Emitenta opiera się na współpracy z projektantami mebli powiązanymi ze Spółką. W roku 2006 opracowano kilkadziesiąt projektów, z których część została przedstawiona do oceny na targach mebli. Najlepsze z nich zostały zarejestrowane jako znaki towarowe oraz skierowane do produkcji.

W aktualnej ofercie Emitenta są meble z linii klasycznej – „*Status Swarzędz*” jak i nowoczesnej – „*Czwarty Wymiar*”.

Meble klasyczne, doskonale kojarzone z marką, charakteryzują się ponadczasowym wzornictwem, trwałością i perfekcją wykonania. Najwyższa jakość użytych materiałów oraz dbałość w dopracowaniu detali są ich dodatkowym atutem.

Z obecnej linii programowej „*Status Swarzędz*” Spółka ma w swojej ofercie:

- GRACJAN - jadalnia z wyraźnym wpływem stylistyki włoskiej. Oryginalność i szlachetność znaną z dawnych mebli stylowych nadają meblom GRACJAN bogate profile i frezowania oraz intarsjowanie w postaci charakterystycznego motywu rombu (orzech wklejony w specjalnie selekcjonowaną okleinę dębową).
- ARONIA - sypialnia w stylistyce włoskiej. Wyróżniające wzornictwo zestawu ARONIA, zaakcentowane poprzez ozdobne fronty, profilowane listwy, bogate zdobienia oraz elementy toczone w wezłowiach łóżka, nadaje charakter wnętrzu i tworzy niepowtarzalny klimat stylowej sypialni.

- ARON – klasyczny zestaw stołowy oraz gabinet (dostępny w dwóch wariantach wybarwienia: orzech i orzech jasny) o wyszukanym wzornictwie i perfekcyjnie dopracowanych detalach. Zestaw otrzymał godło Teraz Polska oraz Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich.
- CARLA – sypialnia, łączy klasyczny styl z nowoczesnym wyglądem. Delikatne, zaokrąglone profile wieńców połączone z drzwiami i szufladami o wygiętych płycinach nadają meblom ciekawy i oryginalny wygląd. Konstrukcja tego zestawu sprawia, że wnętrza urządzone meblami CARLA zyskują spokojny, stonowany i przyjazny użytkownikom charakter.
- DAFNE – sypialnia o klasycznej linii zaakcentowanej prostymi zdobieniami. Cechą charakterystyczną zestawu jest oryginalny motyw zdobniczy w kształcie kwiatu. Szeroki wybór elementów zestawu pozwala na komfortowe wyposażenie sypialni.
- TERRA – jadalnia o eleganckiej stylizowanej klasycznej linii, w kanonie wzornictwa włoskiego. Cechą charakterystyczną i wyróżniającą meble TERRA są bogate profile i zdobienia, nadające zaaranżowanemu wnętrzu styl nieprzesadnego przepychu. Szlachetny efekt patynowania powierzchni drewnianej dodaje meblom prestiżu.

Meble nowoczesne z aktualnej oferty to meble stworzone dla wygody, łączą niebanalny styl z perfekcją wykonania. Charakteryzuje je wykonanie z wysokiej jakości materiałów, bezpretensjonalna elegancja oraz odwagę prostych form.

Z obecnej linii programowej „Czwarty Wymiar” spółka ma w swojej ofercie:

- GALLUS – sypialnia oraz jadalnia, meble nowoczesne, wyróżniające się lekką konstrukcją, prostotą, bezpretensjonalną stylistyką i niewielkimi gabarytami. Poszczególne elementy zestawu dają się bez trudu komponować w kompleksowe wyposażenie pokoju dziennego, jak też potrafią być jego ozdobą, eksponowane jako pojedynczy element.
- SELENE – sypialnia charakteryzująca się najwyższą jakością wykonania, zwłaszcza charakterystycznych dla tej linii elementów gięto-klejonych. Unikalne wzornictwo, starannie dobrane detale oraz wyrafinowana prostota składają się na sukces zestawu. Oryginalna stylistyka pozwala na indywidualną aranżację sypialni o wyjątkowym klimacie.
- ALLEGRO – nowoczesne meble, wyróżniają się nietypową konstrukcją oraz prostotą, wyrażającą się brakiem profili i zdobień, charakteryzują się połączeniem dwóch wyprawień dębu: bielonego i ciemnego orzechu.

W ofercie Spółki znajduje się także grupa produktowa wyznaczająca nowy potencjał Swarzędza, pozwalająca na realizację wielu prestiżowych kontraktów związanych z kompleksowym wyposażaniem wnętrz najwyższych państwowych instytucji oraz ekskluzywnych hoteli (cztery i pięciogwiazdkowych) i pensjonatów – kolekcja „Swarzędz Hotel”. Kolekcja ta skierowana jest do wymagających odbiorców, poszukujących eleganckiego oraz niepowtarzalnego wyposażenia, np. gabinetów i apartamentów biznesowych. Są one oferowane w ramach standardowej oferty oraz projektowane na indywidualne zamówienia. Z oferty „Swarzędz Hotel” skorzystali już m.in. Pałac Prezydencki w W-wie (Gabinet Złocisty), Hotel Marriott w Warszawie, Hotel Gołębiowski w Wiśle, Hotel Olympic we Wronkach, Hotel Villa Almira w Wiśle, Hotel Best Western Mazurkas w Ożarowie Mazowieckim, Hotel Roleks w Hopowie k/Gdańska.

Ze względu na wysoką rentowność sprzedaży dokonywanej na rynku kontraktowym (kolekcja „Swarzędz Hotel”) Spółka zamierza położyć duży nacisk na rozwój tego segmentu działalności. W tym celu, w strukturze organizacyjnej Emitenta powołano komórkę d/s rynku kontraktowego oraz wytypowano spółkę zależną Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (dawna Swarzędz Centrum Sp. z o.o.) do jego obsługi. Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. podjęła działalność handlową w obszarze rynku kontraktowego (dostawy kontraktowe i specjalne) od września 2006 r. W ramach podjętej działalności, Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. pozyskała pierwsze zlecenia na dostawy kontraktowe i specjalne, podpisała pierwsze kontrakty handlowe i opracowała oferty handlowe dla kilku następnych, potencjalnych kontrahentów. W związku z powyższym, spółka ta, dotychczas wyłączona z konsolidacji, w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2006 r. została już objęta konsolidacją.

Z badań przeprowadzonych na początku roku, które miały na celu określenie wizerunku marki Swarzędz na polskim rynku wynika, iż marka jest kojarzona z wysoką jakością, solidnością i trwałością, a także dobrym wzornictwem i funkcjonalnością oraz prestiżem. Potencjalni nabywcy są otwarci na zmianę wizerunku marki Swarzędz, dlatego też wprowadzenie do produkcji wzorów w stylistyce nowoczesnej wyjdzie naprzeciw potrzebom i oczekiwaniom klientów.

Zgodnie z nową strategią rozwoju Grupy Kapitałowej Swarzędz celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji rynkowej dotychczasowych kolekcji mebli dla klientów zamożniejszych (*top premium*): „Status Swarzędz”, „Czwarty Wymiar” i „Swarzędz Hotel” oraz wypromowaniu nowych submarek mebli nieznacznie tańszych: „Unisystem” oraz „Unihotel”. Nowa marka „Unisystem” ma umożliwić Grupie Swarzędz wejście do segmentu średniego, postrzeganego jako popularne systemy mebli, w dobrej jakości i przystępnej cenie (*premium*). Do odbiorców biznesowych poszukujących nieco tańszego wyposażenia (hotele trzy i dwugwiazdkowe, pensjonaty) będzie skierowana oferta mebli „Unihotel”. Kreacja submarek odbywać się będzie przy szczególnej dbałości o renomę marki podstawowej. Należy podkreślić, że produkcja nowych submarek będzie się odbywała na zasadzie outsourcingu.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie uzyskał żadnego patentu.

Emitent posiada wymagane prawem licencje na wszystkie programy komputerowe wykorzystywane przy prowadzeniu działalności gospodarczej.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Informacje o tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Na przestrzeni lat 2004-2006 problemy finansowe w Grupie Swarzędz miały negatywny wpływ na produkcję, a konsekwencją tego stała się malejąca sprzedaż oraz braki w zapasach. Spadek zamówień klientów szczególnie odczuwalny stał się w roku 2005, kiedy poza ekspozycjami w salonach (ograniczonymi z powodów finansowych), Grupa nie posiadała gotowych wyrobów do sprzedaży. Wpływ na to miała przede wszystkim istotna zmiana składu Grupy Kapitałowej.

Stan zapasów (w tys. zł) na koniec poszczególnych kwartałów roku obrotowego 2005, 2006 i 2007, zgodnie z danymi wynikającymi ze skonsolidowanych raportów kwartalnych, przedstawia poniższe zestawienie:

I kw. 2005 r.	II kw. 2005 r.	III kw. 2005 r.	IV kw. 2005 r.	I kw. 2006 r.	II kw. 2006 r.	III kw. 2006 r.	IV kw. 2006 r.	I kw. 2007 r.
3.759	297	261	168	1.238	1.552	1.022	2.505	4.245

Obecnie, począwszy od roku obrotowego 2006, w wyniku zintensyfikowania procesów restrukturyzacyjnych oraz realizacji nowej strategii rozwoju, podejmowane działania przywracają Grupie Emitenta szanse na dynamiczną ekspansję. Realizacja nowej koncepcji modelu biznesowego polegająca na przejęciu przez Emitenta obsługi działalności handlowej Grupy i tworzenie struktury sieci sklepów własnych istotnie zmieniła z początkiem stycznia 2006 roku strukturę przychodów ze sprzedaży Spółki. Uaktywnienie działalności handlowej przy wyraźnym odejściu od roli spółki holdingowej znalazło odzwierciedlenie w strukturze osiąganych przychodów. Dla przychodów ze sprzedaży zmniejszyła się waga sprzedaży produktów i usług, która do końca 2005 roku stanowiła podstawowe źródło przychodów Spółki, na rzecz sprzedaży towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży osiągane przez Spółkę w 2005 roku składały się głównie z opłat z tytułu umów zawartych ze spółkami Grupy: tj. umowy licencyjnej, umowy na używanie znaków towarowych i wzorów użytkowych oraz umowy o doradztwo i świadczenie usług. Ponadto, dodatkowo przychody uzyskiwane były z tytułu wynajmu nieruchomości i z dzierżawy maszyn oraz pozostałe przychody z nieruchomości administrowanych przez Spółkę.

Dzięki przeprowadzonej w październiku 2005 roku VI Emisji, a w listopadzie 2006 roku VII Emisji akcji pozyskane środki pozwoliły, oprócz spłaty prawie całkowitej części zobowiązań wobec wierzycieli, także na: (i) znaczące odtworzenie zapasów materiałów i produkcji w toku umożliwiających częściową odbudowę zdolności do terminowej realizacji zamówień handlowych, w

tym wykonywania dużych i złożonych projektów związanych z kompleksowym wyposażeniem wnętrz oraz (ii) na intensyfikację działań związanych z rekonstrukcją własnej sieci sprzedaży.

Spadkową tendencję przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie poszczególnych kwartałów roku obrotowego 2005, zróżnicowany, ale wciąż bardzo niski, poziom wartości sprzedaży kształtujący w poszczególnych kwartałach roku 2006 oraz znaczący wzrost sprzedaży w I kwartale 2007 roku w stosunku do ostatnich sześciu poprzednich kwartałów z lat 2005 i 2006 przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł):

I kw. 2005 r.	II kw. 2005 r.	III kw. 2005 r.	IV kw. 2005 r.	I kw. 2006 r.	II kw. 2006 r.	III kw. 2006 r.	IV kw. 2006 r.	I kw. 2007 r.
6.596	6.185	1.385	(509)	906	1.911	3.366	1.106	4.211

Zestawiając ze sobą skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie wartości (w tys. zł) przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych w każdym z kwartałów (od I kwartału 2005 r. do I kwartału 2007 r.) z wartością kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów ponoszonych w tych kwartałach zauważyć można wpływ prowadzonej w ramach Grupy restrukturyzacji na uzyskiwane wyniki. W okresie intensyfikacji prowadzonej restrukturyzacji (od III kwartału 2005 r. do I kwartału 2006 r.) – kiedy ponoszono wysokie koszty związane z uruchamianiem produkcji i sprzedaży, wobec równoczesnego opóźnienia sprzedaży – widać stosunkowy wzrost procentowy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach ze sprzedaży (przekraczający nawet wartość przychodów i skutkujący stratą na sprzedaży). W okresie II i III kwartału 2006 r. zauważyć można odwrócenie tendencji wzrostu udziału wartości kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach netto ze sprzedaży, co szczególnie zauważalne jest w I kwartale 2007 roku. W IV kwartale 2006 roku, ze względu na obserwowaną cykliczność spadku sprzedaży w tym okresie, wynikającą przede wszystkim z zahamowania popytu na produkty meblarskie, nie nastąpiło utrzymanie tendencji uzyskanej w II i III kwartale 2006 r. Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach netto ze sprzedaży ogółem wyniósł 106,1%.

Sytuację tą pokazuje poniższe zestawienie (w tys. zł):

Wyszczególnienie	I kw. 2005 r.	II kw. 2005 r.	III kw. 2005 r.	IV kw. 2005 r.	I kw. 2006 r.	II kw. 2006 r.	III kw. 2006 r.	IV kw. 2006 r.	I kw. 2007 r.
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym kwartale	6.596	6.185	1.385	(509)	906	1.911	3.366	1.106	4.211
koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów w danym kwartale	5.881	4.797	1.862	1.422	984	1.439	2.433	1.174	1.074
procentowy udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach netto ze sprzedaży	89,2%	77,6%	134,4%	Ujemna wartość przychodów ze sprzedaży	108,6%	75,3%	72,3%	106,1%	25,5%

Niezależnie od problemów wewnętrznych Emitenta i jego Grupy niekorzystny wpływ na sprzedaż miała ujemna dynamika sprzedaży detalicznej w handlu. Biorąc jednak pod uwagę aktualne wskaźniki makroekonomiczne (utrzymujący się wzrost Produktu Krajowego Brutto, wystąpienie poprawy na rynku pracy oraz poprawy sytuacji dochodowej gospodarstw domowych) należy szacować, że dynamika sprzedaży detalicznej w najbliższych miesiącach powinna wzrastać.

W bieżącym roku utrzymuje się znaczne ożywienie w budownictwie (według statystyk obecnie sytuacja w budownictwie jest najlepsza od 10 lat), tym samym utrzymuje się wysoki poziom zaciąganych kredytów hipotecznych. Fakty te, w połączeniu ze zmianami w Spółce, pozwalają

odwrócić niekorzystne tendencje, doprowadzić w pierwszym etapie do odbudowy pozycji rynkowej, a następnie do dalszego rozwoju Spółki i jej Grupy.

12.2. Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Poza informacjami wymienionymi w pkt. 12.1. oraz czynnikami wymienionymi w Części III niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”, a także zapowiedziami o planowanym przejęciu spółki LOFT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której zorganizowana część majątku znajdującego się w zakładzie produkcyjnym w Nysie stanowi, na dzień zatwierdzenia Prospektu, przedmiot dzierżawy przez Swarzędz Meble SA, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent odstąpił od sporządzania prognoz finansowych Spółki.

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

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

14.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Emitenta jest wieloosobowy i jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Pan Włodzimierz Ehrenhalt – Prezes Zarządu,
- Pan Wiesław Maślanka – Członek Zarządu, pełniący jednocześnie funkcję Dyrektora Finansowego.

Prokurentami Spółki są:

- Pani Halina Czubak-Lulkiewicz, pełniąca jednocześnie funkcję Sekretarza Zarządu Spółki,
- Pan Andrzej Ornat, pełniący jednocześnie funkcję Dyrektora Zarządzającego Spółki,
- Pani Małgorzata Kwapulińska, pełniąca jednocześnie funkcję Dyrektora Handlowego Spółki.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące członków Zarządu Emitenta oraz Prokurentów Spółki.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt – Prezes Zarządu oraz Pan Wiesław Maślanka – Członek Zarządu wykonują obecnie pracę w siedzibie Biura Zarządu w Warszawie, przy ul. Powińskiej 16.

Prokurenci Spółki, pełniący jednocześnie funkcje w strukturach Spółki wykonują obecnie pracę w siedzibie Biura Zarządu w Warszawie, przy ul. Powińskiej 16, przy czym Pani Halina Czubak-Lulkiewicz wykonuje obecnie pracę w siedzibie Spółki w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14.

➤ Włodzimierz Ehrenhalt – Prezes Zarządu.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt powołany został w skład Zarządu Emitenta w dniu 19.07.2005 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, które objął z dniem 25.07.2005 r. W związku z odwołaniem z dniem 30.01.2006 r. Pana Jarosława Króla z funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki powołała jednocześnie, z dniem 30.01.2006 r., Pana Włodzimierza Ehrenhalt na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta. Kadencja Pana Włodzimierza Ehrenhalt upływa w roku 2007. Mandat

Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt posiada wykształcenie wyższe, tytuł mgr inż. Architekta (Projektant mebli i wnętrz), uzyskane na Wydziale Architektury Politechniki Krakowskiej. Biegłe włada językiem angielskim i w stopniu dobrym językiem rosyjskim.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Włodzimierza Ehrenhalta w zarządzaniu:

- 1979 – 1982 - Praca naukowa i projektowa na Wydziale Architektury Politechniki Krakowskiej;
- 1982 – 1984 - Dyrektor Fabryki Mebli „ACARI”;
- 1984 – 1991 - Własna działalność gospodarcza – Projektowanie i produkcja lamp oświetleniowych (zakład produkcyjny zatrudniający 50 osób);
- 1991 – 1997 - Wiceprezes Zarządu CELT Sp. z o.o. (produkcja mebli); odpowiedzialny za marketing i sprzedaż;
- 1997 – 2000 - Wiceprezes Zarządu CELT SA; odpowiedzialny za marketing i sprzedaż;
- 2000 – 2002 - Prezes Zarządu CELT SA;
- od 2003 i obecnie - Właściciel firmy „Interprojekt”, która prowadzi działalność w zakresie doradztwa gospodarczego i inwestycji;
- od VII 2005 do I 2006 - Wiceprezes Zarządu Swarzędz Meble SA;
- od I 2006 i obecnie - Prezes Zarządu Swarzędz Meble SA;
- od VII 2006 i obecnie - Prezes Zarządu Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (dawna Swarzędz Centrum Sp. z o.o.).

Obecnie Pan Włodzimierz Ehrenhalt pełni funkcję Prezesa Zarządu w Swarzędz Meble SA.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt posiada 83.484 akcje Emitenta.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt, w okresie ostatnich pięciu lat, był akcjonariuszem CELT SA oraz do roku 2002 pełnił funkcję Prezesa Zarządu w/w spółki.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt jest obecnie, wraz z żoną, współnikiem w VIXEN Spółce jawnej, która nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt złożył oświadczenie, iż do roku 2002 pełnił funkcję Prezesa Zarządu CELT SA, której upadłość została ogłoszona w 2004 r. Główną przyczyną upadłości Fabryki CELT SA była utrata płynności finansowej w następstwie upadłości innych firm, w tym odbiorców CELT SA.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Włodzimierz Ehrenhalt, poza wyżej wymienionym przypadkiem nie pełnił w przeszłości funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w innych podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Włodzimierza Ehrenhalta oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Włodzimierza Ehrenhalta nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Włodzimierz Ehrenhalt nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Włodzimierz Ehrenhalt nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;

- pomiędzy Panem Włodzimierzem Ehrenhaltem, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Wiesław Maślanka** – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy.

Pan Wiesław Maślanka powołany został w skład Zarządu Emitenta w dniu 07.11.2006 r. Kadencja Pana Wiesława Maślanki upływa w roku 2007. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pan Wiesław Maślanka posiada wykształcenie wyższe, ukończył Uniwersytet Warszawski, Wydział Dziennikarstwa i Nauk Politycznych, kierunek dziennikarstwo (1983-88).

Dodatkowe uprawnienia potwierdzone ukończeniem następujących kursów i szkoleń:

- Fundacja Rozwoju Rachunkowości – kurs zawodowy – dyrektor finansowy (2006),
- liczne kursy i szkolenia z zakresu: zarządzania finansami, podatków, rachunkowości, gospodarowania nieruchomościami, usług turystycznych, funduszy europejskich, zarządzania personelem, ubezpieczeń (dające m.in. uprawnienia samodzielnego księgowego, agenta ubezpieczeniowego, planowania strategicznego, zarządzania organizacjami pozarządowymi, działalności pożytku publicznego).

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Wiesława Maślanki w zarządzaniu:

- 1986 – 1988 - Zastępca kierownika organizacyjnego Komitetu Głównego Olimpiady Wiedzy o Polsce i Świecie Współczesnym;
- 1988 – 1990 - Kierownik ośrodka szkoleniowo-wypoczynkowego;
- 1991 – 2000 - Główna Kwatera Związku Harcerstwa Polskiego – zastępca Naczelnika ZHP, odpowiedzialny za finanse i majątek, zarządzanie strukturami terenowymi, nadzór nad jednostkami samobilansującymi, zakładami gospodarczymi i spółkami;
- 1995 – 1998 - Dyrektor i Redaktor Naczelny stacji radiowej „Rozgłosnia Harcerska”;
- 1995 – 1997 - Członek Zarządu RH Contact Polska Sp. z o.o. (wspólnicy z czterech krajów europejskich);
- 1999 – II/2007 - Członek Zarządu Radiostacja Sp. z o.o. (spółka należąca do międzynarodowej grupy kapitałowej Eurozet prowadzącej ponadregionalną sieć radiową), odpowiedzialny za sprawy koncesyjne i finansowe;
- 2000 – 2005 - Naczelnik Związku Harcerstwa Polskiego – Prezes Zarządu stowarzyszenia (budżet – 120 mln zł, majątek – 70 mln zł);
- od XI/2006 – obecnie - Swarzędz Meble SA - Członek Zarządu.

Pan Wiesław Maślanka jest lub był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- Swarzędz Meble SA - Prokurent Spółki (od 12.07.2006 r. do 07.11.2006 r.);
- Fabryka Mebli Swarzędz - Prezes Zarządu (od XII/2006 r. do III/2007 r.);
- Radiostacja Sp. z o.o. - Członek Zarządu (od 1999 r. – II/2007 r.);
- Best Harctur Sp. z o.o. - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w latach 1992 – 2001 r.);

Obecnie Pan Wiesław Maślanka jest Członkiem Zarządu Spółki. Jednocześnie pełni funkcję Dyrektora Finansowego w Swarzędz Meble SA (od marca 2006 roku), gdzie nadzoruje sprawy finansowo-księgowe, rachunkowość zarządczą oraz informatykę.

Pan Wiesław Maślanka posiada 1.798 akcji Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Wiesław Maślanka nie posiadał akcji/udziałów w innych spółkach kapitałowych.

Pan Wiesław Maślanka, jako osoba prowadząca działalność gospodarczą, zawarł z Emitentem w dniu 17.03.2006 r. umowę zlecenia, na mocy której powierzono mu, w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej, wykonywanie zadań Dyrektora Finansowego Emitenta, a w szczególności: sporządzanie planów finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta oraz budżetów przedsięwzięć i kontrolę ich realizacji, nadzorowanie komórki księgowości, nadzorowanie komórki kontroingu (rachunkowości zarządczej), nadzorowanie funkcjonowania systemu informatycznego, zarządzanie przepływami finansowymi celem zapewnienia płynności finansowej, nadzorowanie spłaty zobowiązań i windykacji należności, współpraca z bankami i instytucjami finansowymi, opracowywanie materiałów dla inwestorów opracowywanie i wdrażanie dokumentów Spółki i procedur w zakresie działalności finansowo-gospodarczej, współpraca z jednostkami obsługi prawnej Spółki w zakresie spraw finansowych i podatkowych, współpraca z audytorem (biegłym rewidentem) Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, raportowanie Prezesowi Zarządu i uzyskiwanie decyzji Zarządu w niezbędnym zakresie.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Wiesława Maślankę oświadczeniem:

- Pan Wiesław Maślanka nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Wiesława Maślanki nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Wiesław Maślanka nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Wiesław Maślanka nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Wiesław Maślanka nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Wiesławem Maślanką, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Halina Czubak-Lulkiewicz** – Prokurent Spółki, Sekretarz Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki udzielił Pani Halinie Czubak-Lulkiewicz prokury z dniem 01.11.2001 r. i pełni ona tę funkcję nieprzerwanie do chwili obecnej.

Pani Halina Czubak-Lulkiewicz posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu – Wydział Prawa.

Dodatkowe uprawnienia:

- aplikacja radcowska - radca prawny,
- liczne szkolenia i seminaria związane z rynkiem kapitałowym.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pani Haliny Czubak-Lulkiewicz w zarządzaniu:

- 1973 – obecnie - Swarzędz Meble SA - Starszy i Główny Specjalista w Dziale Organizacyjno - Prawnym, Dyrektor Biura Zarządu, Sekretarz Zarządu.

Pani Halina Czubak-Lulkiewicz jako Sekretarz Zarządu Spółki odpowiedzialna jest m.in. za obsługę organów Spółki, w tym w szczególności: prowadzenie dokumentacji dotyczącej funkcjonowania Spółki oraz jej organów, organizację posiedzeń Rady Nadzorczej i Zarządu oraz organizację walnych zgromadzeń, przygotowywanie projektów uchwał tych organów, zgłaszanie zmian do rejestru przedsiębiorców KRS, współuczestniczenie w sporządzaniu sprawozdań Zarządu, wniosków, informacji, odpowiedzi dla urzędów, instytucji, firm doradczych, współpracę z instytucjami rynku kapitałowego: Komisją Nadzoru Finansowego (d. Komisją Papierów Wartościowych i Giełd), Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA i Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie SA, w tym m.in. w zakresie przekazywania raportów bieżących i okresowych Emitenta.

Pani Halina Czubak-Lulkiewicz posiada 11.808 akcji Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Halina Czubak-Lulkiewicz posiadała mniejszościowe pakiety akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zgodnie ze złożonym przez Panią Halinę Czubak-Lulkiewicz oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pani Halina Czubak-Lulkiewicz nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych podmiotach;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pani Haliny Czubak-Lulkiewicz nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Halina Czubak-Lulkiewicz nie pełniła funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Halina Czubak-Lulkiewicz nie została oskarżona, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Halina Czubak-Lulkiewicz nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panią Haliną Czubak-Lulkiewicz, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Andrzej Ornat** – Prokurent Spółki, Dyrektor Zarządzający.

Zarząd Spółki udzielił Panu Andrzejowi Ornatowi prokury z dniem 12.07.2006 r.

Pan Andrzej Ornat posiada wykształcenie wyższe, ukończył Uniwersytet Warszawski, Wydział Psychologii i Pedagogiki.

Dodatkowe uprawnienia:

- podyplomowe studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie,
- podyplomowe studia w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu w Warszawie (obecnie: Wyższej Szkole Zarządzania i Prawa).

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Andrzeja Ornata w zarządzaniu:

- 1980 – 1982 - Główna Kwatera ZHP – Naczelnik ZHP;
- 1982 – 1985 - Minister, Członek Rady Ministrów, Sekretarz Komitetu Rady Ministrów;
- 1986 – 1990 - I Sekretarz KW PZPR w Siedlcach;
- 1990 – 1993 - Kierownik CSH i Black & Decker;

- 1993 – 2005 - w strukturach Grupy Swarzędz: Wicedyrektor Biura Handlowego Swarzędz Market SA; Członek Zarządu – Dyrektor Zarządzający, Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zarządzający, a od 29.06.2005 r. Prezes Zarządu Swarzędz Market SA;
- 2003 – 2005 - Prezes Zarządu Swarzędzkiej Fabryki Mebli Sp. z o.o.;
 - Prezes Zarządu Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o.;
 - Prezes Zarządu Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.;
 - Prezes Zarządu Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o.

Pan Andrzej Ornat był członkiem organów zarządzających i nadzorczych w następujących spółkach:

Swarzędz Meble SA	– Wiceprezes Zarządu;
Swarzędz Meble SA	– Członek Rady Nadzorczej;
Swarzędz Market SA	– Wiceprezes Zarządu i Prezes Zarządu;
Bialskie Fabryki Mebli SA	– Członek Rady Nadzorczej;
Jarocińskie Fabryki Mebli SA	– Członek Rady Nadzorczej;
Swarzędz Logistyka Sp. z o.o.	– Członek Rady Nadzorczej;
Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o.	– Prezes Zarządu;
Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o.	– Prezes Zarządu;
Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.	– Prezes Zarządu;
Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o.	– Prezes Zarządu.

Obecnie Pan Andrzej Ornat jest Prokurentem Spółki. Jednocześnie pełni funkcję Dyrektora Zarządzającego w Swarzędz Meble SA i nadzoruje sprawy kadrowo-płacowe, administracyjne i prawne oraz realizację zadań wynikających z publicznego charakteru Spółki. Ponadto jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Zakładów Wytwórczych Mebli Artystycznych „Henryków” Sp. z o.o. oraz Prezesem Zarządu Fundacji „Służba Dziecku” z siedzibą w Krynicy Morskiej.

Pan Andrzej Ornat posiada 23.301 akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Andrzej Ornat posiada mniejszościowy pakiet akcji w Swarzędz Market SA w upadłości.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Andrzej Ornat posiadał mniejszościowe udziały w Towarzystwie Inwestycji Kapitałowych Sp. z o.o. w Warszawie.

Pan Andrzej Ornat złożył oświadczenie, iż:

- 1) do kwietnia 2003 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Bialskich Fabryk Mebli SA, której upadłość została ogłoszona w dniu 09.02.2005 r., a główną przyczyną ogłoszenia upadłości Bialskich Fabryk Mebli SA była utrata płynności finansowej;
- 2) do czerwca 2005 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Swarzędz Logistyka Sp. z o.o., której upadłość została ogłoszona w dniu 02.03.2004 r., a główną przyczyną ogłoszenia upadłości Swarzędz Logistyka Sp. z o.o. było utrata płynności finansowej;
- 3) do 2004 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Jarocińskich Fabryk Mebli SA, której upadłość obejmującą likwidację majątku została ogłoszona w dniu 09.11.2005 r., a główną przyczyną ogłoszenia upadłości Jarocińskich Fabryk Mebli SA było utrata płynności finansowej;
- 4) do 28.06.2005 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, a od 29.06.2005 r. funkcję Prezesa Zarządu Swarzędz Market SA, której upadłość z możliwością zawarcia układu została ogłoszona w dniu 30.06.2005 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVII Gospodarczy (Postanowieniem z dnia 14.12.2005 r. Sąd zmienił decyzję ogłaszając upadłość Swarzędz Market SA obejmującą likwidację jej majątku). Powodem podjętej przez Zarząd decyzji o złożeniu wniosku o upadłość Swarzędz Market SA była trudna, trwająca od ponad roku sytuacja finansowa spółki, powstała głównie w wyniku utrzymującej się niekorzystnej koniunktury na

krajowym rynku meblarskim, niskiego poziomu popytu w segmencie mebli drogich o wysokim standardzie, których sprzedażą zajmował się Swarzędz Market SA, znaczącego spadku kursów walut, który spowodował straty w wartości kontraktów, w szczególności rozliczanych w dolarach amerykańskich, a także utraty dużego kontrahenta z rynku wschodniego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Andrzej Ornat, poza wyżej wymienionymi przypadkami nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w innych podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Andrzeja Ornata oświadczeniem:

- Pan Andrzej Ornat nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był współnikiem w żadnej spółce osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Andrzeja Ornata nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Andrzej Ornat nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Andrzej Ornat nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Andrzejem Ornatem, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Małgorzata Kwapulińska** – Prokurent Spółki, Dyrektor Handlowy

Zarząd Spółki udzielił prokury łącznej Pani Małgorzacie Kwapulińskiej z dniem 08.11.2006 r. Pani Małgorzata Kwapulińska posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończyła Wyższą Szkołę Informatyczno-Ekonomiczną w Warszawie, kierunku: Handel Zagraniczny. Ponadto, ukończyła następujące kursy i szkolenia: „Technika sprzedaży i negocjacji handlowych”, „Program rozwoju umiejętności handlowych”, „Przewodzenie i kierowanie zespołem sprzedażowym”, „Techniki sprzedaży i profesjonalnej obsługi klienta” organizowanych przez Centrum Kreowania Liderów SA oraz Europejskie Centrum Szkolenia.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pani Małgorzaty Kwapulińskiej w zarządzaniu:

- 1997 – 2000 - Agencja Nieruchomości w Warszawie – Handlowiec;
- 2000 – 2002 - DCG Sp. z o.o. – Menedżer;
- 2002 – 2006 - własna działalność gospodarcza – doradztwo finansowe oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej;
- VI/2006 – obecnie - Swarzędz Meble SA – Koordynator sieci sprzedaży, p.o. Dyrektora Handlowego, Dyrektor Handlowy;
- IV/2007 i obecnie - Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. – Dyrektor Generalny.

Ponadto, Pani Małgorzata Kwapulińska posiada doświadczenie w tworzeniu i zarządzaniu detalicznymi sieciami sprzedaży (Deni Cler, Max Mara).

Pani Małgorzata Kwapulińska nie posiada akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Panią Małgorzatą Kwapulińską oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pani Małgorzata Kwapulińska nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych podmiotach;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pani Małgorzaty Kwapulińskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;

- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Małgorzata Kwapulińska nie została oskarżona, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Małgorzata Kwapulińska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panią Małgorzatą Kwapulińską, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Pan Andrzej Szułdryński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Romuald Skrobutan – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Danuta Załęcka-Banasiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Maciej Witkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Janusz Morawski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki wykonują obecnie obowiązki związane z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej przede wszystkim w siedzibie Biura Zarządu w Warszawie, przy ul. Powińskiej 16 lub w siedzibie Spółki w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 14.

Zgodnie z postanowieniami § 20 Statutu Spółki liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Obecnie, na podstawie postanowień Uchwały Nr 5 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. w sprawie określenia liczby Członków Rady Nadzorczej, w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedem osób.

Emitent oświadcza, iż zgodnie z § 21 ust. 1 Statutu Spółki, co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria Niezależnego Członka Rady. Aktualnie, kryteria Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, które zostały szczegółowo określone w treści § 21 ust. 2 Statutu Spółki, spełnia sześciu na siedmiu członków Rady wchodzących w jej skład. Są to: Pan Andrzej Szułdryński, Pan Julian Nuckowski, Pan Romuald Skrobutan, Pan Maciej Witkowski, Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż oraz Pan Janusz Morawski. Pani Danuta Załęcka-Banasiak – Członek Rady Nadzorczej, zawarła ze Spółką umowę o sporządzenie (za wynagrodzeniem) projektu części prawnej niniejszego Prospektu. Dlatego też, w związku z niespełnieniem warunku określonego przez § 21 ust. 2 lit e) Statutu Spółki, nie może być ona uznana za Niezależnego Członka Rady.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące członków Rady Nadzorczej Emitenta.

➤ **Andrzej Szułdryński** – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Pan Andrzej Szułdryński powołany został w skład Rady Nadzorczej Emitenta na mocy uchwały Nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28.06.2005 r., powziętej w oparciu o postanowienia § 20 ust. 1 Statutu Spółki. Powołanie to zostało dokonane w związku ze złożeniem przez dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Leszczyńskiego i Pana Łukasza Żuka, rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. W dniu 01.03.2007 r., w następstwie złożonej przez dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pana Juliana Nuckowskiego rezygnacji z pełnienia funkcji Przewodniczącego, Członkowie Rady spośród swego grona dokonali wyboru Pana Andrzeja Szułdryńskiego na nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Obecna, wspólna kadencja Rady Nadzorczej upływa w roku 2007. Mandat członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pan Andrzej Szuldrzyński posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Szkołę Główną Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa), wydział Handlu Wewnętrznego (mgr ekonomii). W latach 1994 – 2001 Pan Andrzej Szuldrzyński odbył szereg kursów i szkoleń z zakresu finansów spółek kapitałowych, w tym dotyczących Project Finance, Treasury Management, zarządzania aktywami.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Andrzeja Szuldrzyńskiego w zarządzaniu:

- 1974 – 1982 - Zastępca Naczelnego Dyrektora Polskiego Biura Podróży ORBIS d/s ekonomicznych i technicznych;
- 1982 – 1987 - Przedsiębiorstwo Państwowe ORBIS – Dyrektor Naczelny;
- 1987 – 1991 - Dyrektor Ośrodka Informacyjnego ORBIS w Rzymie;
- 1991 – 2004 - ORBIS SA – Dyrektor d/s Finansowych;
- 1991 – 2006 - Wiceprezes Zarządu ORBIS SA.

Pan Andrzej Szuldrzyński był oraz, gdzie zaznaczono, jest obecnie członkiem organów zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- Swarzędz Meble SA - Członek Rady Nadzorczej (od 28.06.2005 r. do 01.03.2007 r.), Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 01.03.2007 r. i nadal);
- ORBIS Transport Sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 1993 r. i nadal);
- Hekon Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej (w latach 2003 – 2005);
- ORBIS Casino Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej (od 2005 i obecnie).

Pan Andrzej Szuldrzyński nie posiada akcji Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Andrzej Szuldrzyński posiadał akcje pracownicze Orbis SA, które stanowiły mniejszości udział w kapitale zakładowy w/w spółki.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Andrzeja Szuldrzyńskiego oświadczeniem:

- Pan Andrzej Szuldrzyński nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był współnikiem w żadnej innej spółce kapitałowej ani osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Andrzeja Szuldrzyńskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Andrzej Szuldrzyński nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Andrzej Szuldrzyński nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Andrzej Szuldrzyński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Andrzejem Szuldrzyńskim, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Romuald Skrobutan** – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Romuald Skrobutan powołany został w skład Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 19.05.2005 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze stosownej uchwały Rady Nadzorczej, w związku ze złożeniem przez dotychczasowego członka Rady Nadzorczej, Pana Sebastiana Bogusławskiego, rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie z postanowieniami § 22 Statutu Spółki, powołanie Pana Romualda Skrobutana na członka Rady Nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji wymagało zatwierdzenia przez Najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki, co zostało uczynione w drodze powzięcia stosownej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 28.06.2005 r.

Obecna, wspólna kadencja Rady Nadzorczej upływa w roku 2007. Mandat członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pan Romuald Skrobutan posiada wykształcenie wyższe humanistyczne, ukończył Uniwersytet im. A. Mickiewicza w Poznaniu, kierunek Filozofia. Ponadto jest absolwentem Szkoły Oficerów Rezerwy LWP w Łodzi.

Dodatkowe uprawnienia:

- Podyplomowe Studium Akademii Spraw Wewnętrznych.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Romualda Skrobutana w zarządzaniu:

- 1980 – 1990 - WUSW, Komenda Wojewódzka Policji Poznań – Nadkomisarz Policji;
- 1990 i obecnie - Biuro Ochrony Przedsiębiorstw MERPOL Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 1990 i obecnie - Samodzielna działalność gospodarcza.

Pan Romuald Skrobutan jest obecnie członkiem organów zarządzających i nadzorczych oraz udziałowcem w następujących podmiotach:

- Swarzędz Meble SA - Członek Rady Nadzorczej;
- BOP MERPOL Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- Biuro Ochrony CONTES Sp. z o.o. - Prezes Zarządu.

Pan Romuald Skrobutan jest wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych:

- BOP MERPOL Sp. z o.o. (gdzie posiada 100% udziałów);
- Biuro Ochrony CONTES Sp. z o.o. (gdzie posiada 100% udziałów);
- „MONITORING WIELKOPOLSKI” Sp. z o.o. (gdzie posiada 50 % udziałów);
- B.O.S.S Polska Sp. z o.o. (gdzie BOP MERPOL Sp. z o.o. posiada 100% udziałów).

Pan Romuald Skrobutan posiada 67.500 akcji Emitenta.

Biuro Ochrony Przedsiębiorstw MERPOL Sp. z o.o., gdzie Pan Romuald Skrobutan pełni funkcję Prezesa Zarządu i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, jest właścicielem 988.604 akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Romualda Skrobutana oświadczeniem:

- Pan Romuald Skrobutan nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był wspólnikiem w żadnej innej spółce osobowej bądź kapitałowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Romualda Skrobutana nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Romuald Skrobutan nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego;

- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Romuald Skrobutan nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Romuald Skrobutan nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Romualdem Skrobutanem, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Danuta Załęcka-Banasiak** – Członek Rady Nadzorczej.

Pani Danuta Załęcka-Banasiak powołana została do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 08.02.2006 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze stosownej uchwały Rady Nadzorczej, w związku ze złożeniem przez dotychczasowego członka Rady Nadzorczej, Pana Roberta Buchajskiego, rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie z postanowieniami § 22 Statutu Spółki, powołanie Pani Danuty Załęckiej-Banasiak na członka Rady Nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji wymagało zatwierdzenia przez Najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki, co zostało uczynione w drodze powzięcia stosownej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 28.06.2006 r. (Uchwała Nr 9).

Obecna, wspólna kadencja Rady Nadzorczej upływa w roku 2007. Mandat członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pani Danuta Załęcka-Banasiak posiada wykształcenie wyższe prawnicze, ukończyła Uniwersytet Łódzki, Wydział Prawa i Administracji.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pani Danuty Załęckiej-Banasiak w zarządzaniu:

- 1975 – 2002 - Wólczanka SA – Referent Prawny, Radca Prawny, Dyrektor Biura Zarządu i Prokurent;
- 2002 – 2004 - Wólczanka SA – członek Zarządu, w tym: od X.2003 r. do IV.2004 r. pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu;
- nadal - Wólczanka SA – Radca Prawny i Prokurent;
- 1996 – 2001 - Radca Prawny i Doradca Prawny w spółkach publicznych, m.in. ŁDA Inwest SA, 7Bulls.Com SA;
- 1997 – 1998 - Członek Rad Nadzorczych spółek programu NFI – Wisan SA, Miranda SA, Mieleckie Przedsiębiorstwo Budowlane SA;
- 2004 – 2006 - Sędzia Sądu Giełdowego przy GPW w Warszawie;
- II/2007 i obecnie - Własna kancelaria Radcy Prawny.

Pani Danuta Załęcka-Banasiak jest obecnie członkiem organów zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- DFP Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi - Członek Zarządu;
- Dom Maklerski DFP Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi - Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
- „Zielony Punkt Organizacja Odzysku” SA z siedzibą w Łodzi - Członek i Przewodnicząca Rady Nadzorczej.

Pani Danuta Załęcka-Banasiak nie posiada akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pani Danuta Załęcka-Banasiak posiada udziały mniejszościowe w DFP Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Danuta Załęcka-Banasiak posiadała pakiety mniejszościowe akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zgodnie ze złożonym przez Panią Danutą Załęcką-Banasiak oświadczeniem:

- Pani Danuta Załęcka-Banasiak nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była współnikiem w żadnej innej spółce kapitałowej bądź osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pani Danuty Załęckiej-Banasiak nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Danuta Załęcka-Banasiak nie pełniła funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Danuta Załęcka-Banasiak nie została oskarżona, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Danuta Załęcka-Banasiak nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panią Danutą Załęcką-Banasiak, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

Na mocy umowy zawartej pomiędzy Emitentem (jako Zleceniodawcą) i Panią Danutą Załęcką-Banasiak (jako Zleceniobiorcą), Pani Danuta Załęcka-Banasiak wykonała część prawną prospektu związanego z IX Emisją Akcji Spółki. Ponadto, Pani Danuta Załęcka-Banasiak zawarła ze Spółką umowę o sporządzenie projektu części prawnej niniejszego Prospektu.

➤ **Maciej Witkowski** – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Maciej Witkowski powołany został w skład Rady Nadzorczej Emitenta na zasadzie kooptacji, na mocy uchwały Nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28.06.2005 r., powziętej w oparciu o postanowienia § 20 ust. 1 Statutu Spółki. Powołanie to zostało dokonane w związku ze złożeniem przez dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Leszczyńskiego i Pana Łukasza Żuka, rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Obecna, wspólna kadencja Rady Nadzorczej upływa w roku 2007. Mandat członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pan Maciej Witkowski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny (kierunek Finanse i Bankowość). Pan Maciej Witkowski odbył szereg kursów i szkoleń organizowanych przez DOOR Training w ramach współpracy z BRE Bankiem SA, w tym dotyczących zarządzania projektami, negocjacji handlowych, umiejętności menadżerskich.

Ponadto, Pan Maciej Witkowski ukończył Podyplomowe Studium Zarządzania Finansami w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie, a także kurs na kandydatów na maklerów papierów wartościowych.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Macieja Witkowskiego w zarządzaniu:

- 2000 – 2002 - Fortunet.pl SA – analityk finansowy, analityk rynku kapitałowego;
- 2002 – obecnie - BRE Bank SA – Pion Bankowości Elektronicznej, kolejno jako: Menadżer projektu, Naczelnik Wydziału i obecnie Wicedyrektor Biura Sprzedaży.

Pan Maciej Witkowski nie posiada akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Maciej Witkowski posiada:

- udziały mniejszościowe w DFP Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. w Łodzi;
- pakiet mniejszości akcji w „DFP Doradztwo Finansowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Private Equity Fund Spółka komandytowo-akcyjna” w Łodzi;
- pakiety mniejszościowe akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Maciej Witkowski posiadał mniejszościowe pakiety akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Macieja Witkowskiego oświadczeniem:

- Pan Maciej Witkowski nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej innej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Macieja Witkowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Maciej Witkowski nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Maciej Witkowski nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Maciej Witkowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Maciejem Witkowskim, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Katarzyna Niedzielska-Czyż** – Członek Rady Nadzorczej.

Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż powołana została do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 28.08.2006 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. (Uchwała Nr 7), w związku ze zwiększeniem liczby członków Rady Nadzorczej. Obecnie, na podstawie postanowień Uchwały Nr 5 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. w sprawie określenia liczby Członków Rady Nadzorczej, w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedem osób.

Obecna, wspólna kadencja Rady Nadzorczej upływa w roku 2007. Mandat członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż posiada wykształcenie wyższe prawnicze. Ukończyła Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, kierunek Prawo, Uniwersytet Viadrina we Frankfurcie nad Odrą uzyskując tytuł Bachelor of german and polish law oraz Podyplomowe Studium Master of Business Administration na Uniwersytecie Szczecińskim. Studiowała również na Uniwersytecie w Utrechcie w Holandii na kierunku International Law of Human Rights w ramach międzynarodowego programu wymiany studentów. Na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Szczecińskiego, w Katedrze Prawa Cywilnego i Handlowego otrzymała tytuł doktora.

Ponadto, Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż ukończyła kurs kandydata na członka Rady Nadzorczej spółek z udziałem Skarbu Państwa (egzamin państwowy z wynikiem pozytywnym), kurs języka niemieckiego w Goethe Instytut w Rothenburgu w Niemczech (ukończenie egzaminem „Centrale Mittelstufenprüfung”) oraz Trening Pamięci i Koncentracji uwagi w Centrum treningowym

Wojakowskich w zakresie rozwoju pamięci, koncentracji, uwagi i inteligencji w Szczecinie. Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż brała udział w licznych kursach i szkoleniach językowych z języka angielskiego i niemieckiego oraz jest autorką licznych publikacji naukowych m. in. w zakresie europejskiej spółki akcyjnej.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pani Katarzyny Niedzielskiej-Czyż w zarządzaniu:

- VIII 1998 – IX 1998 - Praktyka w biurze kancelarii prawniczej Weil, Gotshal & Manges w Warszawie;
- III 2001 - Praktyka w Instytucie Praw Człowieka (Netherlands Institute of Human Rights SIM) w Utrechcie w Holandii;
- II-III 2002 - Wydział Ekonomiczno-Handlowy Ambasady Rzeczypospolitej Polskiej w Berlinie w Niemczech – Asystentka Attache Handlowego;
- X 2002 – VI 2003 - Uniwersytet Szczeciński, Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania, Punkt Wykładowy w Wałczu – prowadzenie wykładów z zakresu prawa gospodarczego i cywilnego;
- X 2002 – obecnie - Uniwersytet Szczeciński, Wydział Prawa i Administracji, Katedra Prawa Cywilnego i Handlowego – Adiunkt;
- IX 2005 – obecnie - Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa w Gorzowie Wielkopolskim – Adiunkt.

Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż, wraz z mężem (ustawowa wspólność majątkowa) posiada 42.500 akcji Emitenta. Ponadto Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż posiada mniejszościowe pakiety akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA (nieznaczne pakiety akcji spółek giełdowych Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż posiadała również w okresie ostatnich pięciu lat).

Zgodnie ze złożonym przez Panią Katarzynę Niedzielską-Czyż oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pani Katarzyny Niedzielskiej-Czyż nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż nie pełniła funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż nie została oskarżona, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panią Katarzyną Niedzielską-Czyż, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Janusz Morawski** – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Janusz Morawski powołany został w skład Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 28.08.2006 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. (Uchwała Nr 6), w związku ze zwiększeniem liczby członków Rady Nadzorczej. Obecnie, na

podstawie postanowień Uchwały Nr 5 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. w sprawie określenia liczby Członków Rady Nadzorczej, w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedem osób.

Obecna, wspólna kadencja Rady Nadzorczej upływa w roku 2007. Mandat członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pan Janusz Morawski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Akademię Nauk Społecznych w Warszawie (1989 r.).

Ponadto, Pan Janusz Morawski ukończył kurs dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych w spółkach z udziałem Skarbu Państwa (egzamin państwowy z wynikiem pozytywnym, posiada dyplom Ministra Skarbu Państwa nr 470/2002).

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Janusza Morawskiego w zarządzaniu:

- 1976 – 1982 - PP Polmozbyt we Wrocławiu – sprzedawca samochodów, towaroznawca, kontroler jakości;
- 1982 – 1990 - Spółdzielnia Pracy Spolmot we Wrocławiu – kierownik autoryzowanej stacji obsługi samochodów;
- 1990 – 1992 - Spolmot VII Sp. z o.o. we Wrocławiu – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- 1992 – 2004 - Przedsiębiorstwo Handlowe Marimex we Wrocławiu – Specjalista ds. Handlowych;
- 2006 – obecnie - Hyundai-Ratajczyk Sp. j. – kierownik serwisu samochodowego Hyundai.

Pan Janusz Morawski nie posiada akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Janusz Morawski posiada mniejszościowe udziały członkowskie w Spółdzielni Usług Motoryzacyjnych „Spolmot” we Wrocławiu.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Janusz Morawski posiadał pakiety mniejszościowe akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Janusza Morawskiego oświadczeniem:

- Pan Janusz Morawski nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Janusza Morawskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Janusz Morawski nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Janusz Morawski nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Janusz Morawski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Januszem Morawskim, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Dariusz Sarnowski** – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Dariusz Sarnowski powołany został do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 29.03.2007 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze stosownej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (Uchwała Nr 3), w związku ze złożeniem przez dotychczasowego członka Rady Nadzorczej, Pana Juliusza Nuckowskiego, rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Obecna, wspólna kadencja Rady Nadzorczej upływa w roku 2007. Mandat członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Pan Dariusz Sarnowski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne (magister ekonomii), w roku 1999 ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu. Jest biegłym rewidentem wpisanym w 2004 roku na listę pod numerem 10200/7527.

Pan Dariusz Sarnowski posiada doświadczenie w zakresie badania sprawozdań finansowych i innych prac audytorskich. Jest wykładowcą Szkoły Giełdowej przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Dariusza Sarnowskiego w zarządzaniu:

- 1996-1997 - W. Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – Asystent (Konsulting);
- 1996-1997 - W. Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – Asystent (Departament Audytu);
- 1998 - WBK SA (obecnie BZWBK) SA, Departament Rynków Kapitałowych – Inspektor;
- 1999 - Reemtsma Polska SA – Konsultant, Menager;
- 2000 - BDO Polska Sp. z o.o. – Asystent (Departament Audytu);
- 2000-2001 - HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – Asystent (Departament Audytu);
- 2001-2002 - HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – Senior (Departament Audytu);
- 2002-2003 - HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – Dyrektor Departamentu Audytu (Biuro w Szczecinie);
- 2003-2004 - DGA Usługi Audytorskie Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
- od lipca 2004 - Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Pan Dariusz Sarnowski jest obecnie członkiem organów zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- | | |
|---|--|
| - Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. | - Prezes Zarządu (od lipca 2004 r.); |
| - PBG SA | - Członek Rady Nadzorczej (od kwietnia 2005 r.); |
| - Swarzędz Meble SA | - Członek Rady Nadzorczej (od marca 2007 r.). |

Pan Dariusz Sarnowski w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- | | |
|-------------------------------------|--|
| - DGA Usługi Audytorskie Sp. z o.o. | - Wiceprezes Zarządu (2003-2004); |
| - Brok Strzelec SA | - Członek Rady Nadzorczej (2004-2005); |
| - Szpital Puszczkowo Sp. z o.o. | - Członek Rady Nadzorczej (2005-2007); |
| - Mostostal Poznań SA | - Członek Rady Nadzorczej (2002-2003). |

Pan Dariusz Sarnowski nie posiada akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Dariusz Sarnowski posiada 51% udziałów w spółce Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o., w której pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Dariusza Sarnowskiego oświadczeniem:

- Pan Dariusz Sarnowski nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był współnikiem w innych podmiotach;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Dariusza Sarnowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Dariusz Sarnowski nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Dariusz Sarnowski nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Dariusz Sarnowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Dariuszem Sarnowskim, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta

Zdaniem Emitenta, do osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością zaliczyć należy następujące osoby:

- Pan Andrzej Ornat – Dyrektor Zarządzający, będący jednocześnie Prokurentem Spółki,
- Pani Halina Czubak-Lulkiewicz – Sekretarz Zarządu, będąca jednocześnie Prokurentem Spółki,
- Pani Małgorzata Kwapiulińska – Dyrektor Handlowy, będąca jednocześnie Prokurentem Spółki,
- Pani Magdalena Jesionowska – Główna Księgowa Spółki,
- Pan Paweł Zugaj – Dyrektor ds. Produkcji i Kooperacji.

Dane dotyczące Pana Andrzeja Ornata, Pani Haliny Czubak-Lulkiewicz i Pani Małgorzaty Kwapiulińskiej, z racji pełnienia przez nich funkcji Prokurentów, zostały przedstawione powyżej w punkcie 14.1.1. Poniżej przedstawiono dane dotyczące pozostałych w/w osób zarządzających wyższego szczebla. Pani Magdalena Jesionowska – Główna Księgowa oraz Pan Paweł Zugaj – Dyrektor ds. Produkcji i Kooperacji wykonują obecnie pracę w siedzibie Biura Zarządu w Warszawie, przy ul. Powsińskiej 16.

➤ **Magdalena Jesionowska** – Główna Księgowa.

Pani Magdalena Jesionowska posiada wykształcenie wyższe prawnicze (mgr nauk prawnych), ukończyła Uniwersytet w Białymstoku (1997 – 2002). Ponadto, ukończyła Podyplomowe Studia Rachunkowości w SGGW – Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie (IX.2003 – VI.2004). Ukończyła również kurs dla kandydatów na Głównych Księgowych w PAR – Polskiej Akademii Rachunkowości w Warszawie (X.2004 – II.2005). Ponadto posiada Certyfikat Księgowy Nr 16244/2006 wydany przez Ministra Finansów, uprawniający do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pani Magdaleny Jesionowskiej w zarządzaniu:

- III/2003 – II/2005 – EUROPROJEKT Sp. z o.o. – samodzielna księgowa,

- III/2005 – XII/2005 – ELCOMP ECO Sp. z o.o. – Główna Księgowa,
- XII/2005 – obecnie – Swarzędz Meble SA – Główna Księgowa.

Pani Magdalena Jesionowska posiada 50 akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Panią Magdalenę Jesionowską oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pani Magdalena Jesionowska nie była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych podmiotach;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pani Magdaleny Jesionowskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Magdalena Jesionowska nie została oskarżona, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Magdalena Jesionowska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panią Magdaleną Jesionowską, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Paweł Zugaj** – Dyrektor ds. Produkcji i Kooperacji.

Pan Paweł Zugaj posiada wykształcenie wyższe techniczne (mgr inż. technologii drewna), ukończył SGGW – Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie (1992 r.). Ponadto, w 2001 roku ukończył Podyplomowe Studia w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu (kierunek Finanse i Rachunkowość). Ukończył również kurs Audytorów wiodących ISO 9000 przeprowadzony przez DORADCA Consultans Ltd. oraz kurs kierowania Zespołami Pracowniczymi organizowany przez Praktyczną Szkołę Innowacji.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające wiedzę i doświadczenie Pana Pawła Zugaja w zarządzaniu:

- 1992 – 1994 – Autorskie Biuro Architektoniczne w Warszawie – Specjalista;
- 1994 – 1995 – Biuro Handlowe SFM SA w Warszawie – Starszy Specjalista;
- 1995 – 1996 – Zakład Usług Wnętrzarskich Meble Swarzędzkie w Warszawie – Członek Zarządu;
- 1996 – 1997 – Swarzędzkie Fabryki Mebli SA w Swarzędzu – Członek Zarządu;
- 1999 – 2000 – SKAMOS w Mosinie - Członek Zarządu;
- 1997 – 2001 – Swarzędz Market SA w Warszawie – Członek Zarządu;
- 2001 - 2003 – Jarocińskie Fabryki Mebli w Jarocinie – Prezes zarządu;
- 2003 – Białskie Fabryki Mebli SA w Białej Podlaskiej – Prezes Zarządu;
- 2003 – 2006 – ZWMA HENRYKÓW w Warszawie – kolejno: Wiceprezes Zarządu, Prezes Zarządu;
- 2007 i obecnie – Swarzędz Meble SA – Dyrektor ds. produkcji i Kooperacji.
- IV/2007 i obecnie – Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Pan Paweł Zugaj był członkiem organów zarządzających i nadzorujących i/lub współnikiem w następujących podmiotach:

- 2001 – 2003 – ZOTECH JFM w Jarocinie – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2001 – 2003 – Swarzędz Market SA w Warszawie – Członek Rady Nadzorczej;
- 2001 – 2003 – Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych w Warszawie – współnik;

- 2003 – Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych Sp. z o.o. w Warszawie – wspólnik;
- 2006 – ZWMA HENRYKÓW w Warszawie – wspólnik.

Pan Paweł Zugaj nie posiada akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Pawła Zugaja oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Paweł Zugaj nie był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych podmiotach;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Pawła Zugaja nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Paweł Zugaj nie został oskarżony, ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Paweł Zugaj nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta albo zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pomiędzy Panem Pawłem Zugajem, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

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

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie występują potencjalne konflikty interesów osób będących członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki oraz osób zarządzających wyższego szczebla, o których mowa w punkcie 14.1. Prospektu pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby będące członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, o których mowa w punkcie 14.1. Prospektu zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie występują żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby będące członkami organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, o których mowa w punkcie 14.1. Prospektu, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez te osoby papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłaconego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla

15.1.1. Zarząd Spółki

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku przedstawia poniższa Tabela:

l.p.	Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego za okres 01.01.-31.12.2006 r. [w tys. zł]	
		Emitent	Jednostki podporządkowane
1.	Jarosław Król	140,0	-
2.	Włodzimierz Ehrenhalt	376,3	-

l.p.	Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego za okres 01.01.-31.12.2006 r. [w tys. zł]	
		Emitent	Jednostki podporządkowane
3.	Juliusz Reichelt	59,4	18,4
4.	Wiesław Maślanka	8,5	-
5.	Julian Nuckowski (odszkodowanie)	59,5	-
6.	Andrzej Ornat (odszkodowania)	33,0	-
RAZEM		676,7	18,4

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty podane w powyższej tabeli są kwotami brutto, a w przypadku wynagrodzenia wypłacanego na podstawie faktur VAT, uwzględniają podatek VAT.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu Spółki w okresie 01.01.-31.12.2006 r. jest wynagrodzeniem z tytułu umów o pracę (Pan Jarosław Król, Pan Włodzimierz Ehrenhalt, Pan Juliusz Reichelt), z tytułu powołania – bezosobowy fundusz płac (Pan Wiesław Maślanka), z tytułu umów cywilnoprawnych – na podstawie wystawionych faktur VAT (Pan Jarosław Król, Pan Włodzimierz Ehrenhalt, Pan Juliusz Reichelt, Pan Wiesław Maślanka) oraz jako odszkodowanie – z bezosobowego funduszu płac – z tytułu ustanowienia zakazu konkurencji (Pan Julian Nuckowski i Pan Andrzej Ornat).

Pan Jarosław Król został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki z dniem 26.09.2005 r. na mocy decyzji Rady Nadzorczej Spółki podjętej na posiedzeniu w dniu 20.09.2005 r. Na posiedzeniu w dniu 30.01.2006 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z tym dniem Pana Jarosława Króla ze stanowiska Prezesa Zarządu i z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

Pan Włodzimierz Ehrenhalt został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 25.07.2005 r. na mocy decyzji Rady Nadzorczej Spółki, podjętej na posiedzeniu w dniu 20.09.2005 r. W związku z odwołaniem Pana Jarosława Króla ze stanowiska Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki, na posiedzeniu w dniu 30.01.2006 r. powołała Pana Włodzimierza Ehrenhalla na stanowisko Prezesa Zarządu, który pełni tę funkcję obecnie.

Pan Juliusz Reichelt z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta pobierał wynagrodzenia w okresie od dnia powołania na stanowisko Członka Zarządu Emitenta tj. od dnia 12.07.2006 r. do dnia 14.12.2006 r., kiedy to Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa Zarządu, w ramach realizowanego w Spółce planu restrukturyzacji, zmniejszyła skład Zarządu do dwóch osób i dokonała jego odwołania. Pan Juliusz Reichelt w 2006 roku pobierał ponadto wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Fabryki Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (w dniu 01.12.2006 r. Pan Juliusz Reichelt złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Fabryki Mebli Swarzędz Sp. z o.o.) i Swarzędzkiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. (w związku ze sprzedażą przez Emitenta w dniu 29.09.2006 r. wszystkich udziałów spółki, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego, Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji; Pan Juliusz Reichelt w dniu 29.09.2006 r. złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Swarzędzkiej Fabryki Mebli Sp. z o.o.)

Pan Wiesław Maślanka został powołany na stanowisko Członka Zarządu Emitenta z dniem 07.11.2006 r. na mocy decyzji Rady Nadzorczej podjętej na posiedzeniu Rady w dniu 07.11.2006 r.

15.1.2. Prokurenci

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego Prokurentom Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku przedstawia poniższa Tabela:

l.p.	Imię i nazwisko Prokurenta	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego za okres 01.01.-31.12.2006 r. [w tys. zł]	
		Emitent	Jednostki podporządkowane
1.	Halina Czubak-Lulkiewicz	118,7	-
2.	Wiesław Maślanka	112,7	-

l.p.	Imię i nazwisko Prokurenta	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego za okres 01.01.-31.12.2006 r. [w tys. zł]	
		Emitent	Jednostki podporządkowane
3.	Andrzej Ornat	123,1	-
4.	Małgorzata Kwapulińska	118,0	-
5.	Juliusz Reichelt	60,0	-
RAZEM		532,5	0,0

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty podane w powyższej tabeli są kwotami brutto, a w przypadku wynagrodzenia wypłacanego na podstawie faktur VAT, uwzględniają podatek VAT.

Wynagrodzenie wypłacone Prokurentom Spółki w okresie 01.01.-31.12.2006 r. jest wynagrodzeniem z tytułu umowy o pracę (Pani Halina Czubak-Lulkiewicz, która w 2006 roku pełniła funkcję Sekretarza Zarządu Emitenta i zajmowała się obsługą organów Spółki oraz współpracą z instytucjami rynku kapitałowego, Pani Małgorzata Kwapulińskiej, która w omawianym okresie pełniła funkcję Dyrektora Handlowego Spółki, Pana Andrzej Ornat pełniący funkcję Dyrektora Zarządzającego, Pan Wiesław Maślanka, który pełnił funkcję Dyrektora Finansowego) oraz z tytułu umowy cywilnoprawnej – na podstawie wystawionych faktur VAT (Pan Wiesław Maślanka i Pan Juliusz Reichelt).

Pani Halina Czubak-Lulkiewicz pełni funkcję Prokurenta Spółki nieprzerwanie od dnia 01.11.2001 r. do chwili obecnej. Kwota wynagrodzenia wypłaconego Pani Halinie Czubak-Lulkiewicz obejmuje: (i) świadczenie wypłacone z tytułu odprawy emerytalnej (w związku z zakończeniem z dniem 01.01.2006 r. zatrudnienia w Spółce z powodu przejścia na emeryturę), (ii) ekwiwalent pieniężny za niewykorzystany urlop wypoczynkowy w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia za pracę oraz (iii) wynagrodzenie wypłacone z tytułu umowy o pracę (Pani Halina Czubak-Lulkiewicz w styczniu 2006 roku dokonała zawieszenia wcześniejszej emerytury; od lutego 2006 została ponownie zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę). Wynagrodzenie wypłacone Pani Halinie Czubak-Lulkiewicz z tytułu umowy o pracę jest wynagrodzeniem za pełnienie funkcji Sekretarza Zarządu Spółki.

Pan Wiesław Maślanka w okresie od dnia 12.07.2006 r. do dnia 06.11.2006 r. pełnił funkcję Prokurenta Spółki. Wynagrodzenie Pana Wiesława Maślanki, które zostało przedstawione w Tabeli powyżej uwzględnia wynagrodzenie wypłacane z tytułu zatrudnienia na stanowisku Dyrektora Finansowego Spółki.

Pan Andrzej Ornat pełni funkcję Prokurenta Spółki od dnia 12.07.2006 r. Wynagrodzenie Pana Andrzeja Ornata, które zostało przedstawione w Tabeli powyżej uwzględnia wynagrodzenie wypłacane z tytułu zatrudnienia na stanowisku Dyrektora Zarządzającego Spółki.

Pani Małgorzata Kwapulińska pełni funkcję Prokurenta Spółki od dnia 08.11.2006 r. do chwili obecnej. Wynagrodzenie wypłacone Pani Małgorzacie Kwapulińskiej jest wynagrodzeniem za pełnienie funkcji Dyrektora Handlowego Spółki.

Pan Juliusz Reichelt pełnił funkcję Prokurenta Spółki w okresie od 05.05.2006 r. do dnia 12.07.2006 r. (w dniu 12.07.2006 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta Spółki w związku z zamiarem kandydowania na stanowisko Członka Zarządu Spółki). Pan Juliusz Reichelt powołany został przez Radę Nadzorczą w skład Zarządu Emitenta z dniem 12.07.2006 r.. Funkcję tę pełnił do dnia 14.12.2006 r. Wynagrodzenie Pana Janusza Reichelta przedstawione w Tabeli powyżej uwzględnia wynagrodzenie z tytułu zawartej z Emitentem umowy zlecenia, na mocy której powierzono mu, w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej, nadzór nad organizacją produkcji i kooperacji w zakładach produkcyjnych Emitenta, weryfikacją oraz wypełnianiem zawartych umów w jednostkach prawnych Grupy Kapitałowej Emitenta, współpracą i koordynacją działań pomiędzy doradami prawnymi Emitenta oraz podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta wskazanymi przez Spółkę oraz nad innymi, bieżącymi działaniami w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

15.1.3. Rada Nadzorcza Spółki

Wysokość wynagrodzenia naliczonego członkom Rady Nadzorczej Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku przedstawia poniższa Tabela:

l.p.	Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia naliczonego za okres 01.01.-31.12.2006 r. (w tys. zł)	
		Emitent	Jednostki podporządkowane
1.	Robert Buchajski	3,5	-
2.	Grzegorz Leszczyński	15,3	-
3.	Julian Nuckowski	47,0	-
4..	Romuald Skrobutan	31,4	-
5.	Łukasz Żuk	15,3	-
6.	Danuta Załęcka-Banasiak	45,3 ¹	-
7.	Andrzej Szuldrzyński	16,1	-
8.	Maciej Witkowski	16,1	-
9.	Katarzyna Niedzielska-Czyż	11,0	-
10.	Janusz Morawski	11,0	-
11.	Dariusz Sarnowski	0,0	0,0
RAZEM		212,0	0,0

Źródło: Emitent

¹ W kwocie wynagrodzenia wypłaconego w roku 2006 Pani Danucie Załęckiej-Banasiak znajduje się wynagrodzenie wypłacone z tytułu umowy zlecenia zawartej pomiędzy Emitentem (jako Zleceniodawcą) i Panią Danutą Załęcką-Banasiak (jako Zleceniobiorcą), na wykonanie części prawnej Prospektu związanego z VII Emisją akcji Spółki, przeprowadzoną w listopadzie 2006 roku.

Dane przedstawione w powyższej tabeli dotyczą naliczonego i wypłaconego w roku 2006 wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta. Wynagrodzenie to uwzględnia również należne i naliczone w 2005 roku wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, które nie zostało wypłacone w roku 2005.

Wszystkie kwoty podane w powyższej tabeli są kwotami brutto.

Pan Robert Buchajski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 01.12.2005 r. Z dniem 08.02.2006 r. Pan Robert Buchajski złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki, a rezygnacja ta została przyjęta.

Pan Grzegorz Leszczyński został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 28.06.2005 r. W dniu 28.06.2006 r. Pan Grzegorz Leszczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki, a rezygnacja ta została przyjęta.

Pan Julian Nuckowski został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 01.12.2005 r. i na posiedzeniu Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 01.12.2005 r. został wybrany na Przewodniczącego Rady. W dniu 01.03.2007 r. Pan Julian Nuckowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady, a rezygnacja ta została przyjęta. W dniu 29.03.2007 r. Pan Julian Nuckowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, bez podania przyczyny rezygnacji. Rezygnacja Pana Juliana Nuckowskiego została przyjęta.

Pan Romuald Skrobutan został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 19.05.2005 r. i pełni ją obecnie.

Pan Łukasz Żuk został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 01.12.2005 r. W dniu 28.06.2006 r. Pan Łukasz Żuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki, a rezygnacja ta została przyjęta.

Pani Danuta Załęcka-Banasiak została powołana do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 08.02.2006 r. i pełni ją obecnie.

Pan Andrzej Szuldrzyński został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 28.06.2006 r. na mocy Uchwały Nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. W dniu 01.03.2007 r. Pan Andrzej Szuldrzyński został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Emitenta, w następstwie złożonej rezygnacji przez dotychczasowego Przewodniczącego - Pana Juliana Nuckowskiego (Pan Julian Nuckowski złożył powyższą rezygnację na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 01.03.2007 r.).

Pan Maciej Witkowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 28.06.2006 r. na mocy Uchwały Nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i pełni ją obecnie.

Pani Katarzyna Niedzielska-Czyż powołana została do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 28.08.2006 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. (Uchwała Nr 7), w związku ze zwiększeniem liczby członków Rady Nadzorczej z pięciu do siedmiu osób.

Pan Janusz Morawski powołany został w skład Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 28.08.2006 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. (Uchwała Nr 6), w związku ze zwiększeniem liczby członków Rady Nadzorczej z pięciu do siedmiu osób.

Pan Dariusz Sarnowski powołany został do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 29.03.2007 r. Powołanie to zostało dokonane w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.03.2007 r. (Uchwała Nr 3), w związku ze złożeniem w dniu 29.03.2007 r. rezygnacji przez Pana Juliana Nuckowskiego – dotychczasowego członka Rady Nadzorczej Emitenta. Wniosek o rejestrację zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta został złożony w dniu 24.04.2007 r.

15.1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym wyższego szczebla, wymienionym w punkcie 14.1.3. Prospektu w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku przedstawia poniższa Tabela (kwoty podane w powyższej tabeli są kwotami brutto):

l.p.	Imię i nazwisko osoby zarządzającej wyższego szczebla	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego za okres 01.01.-31.12.2006 r. [w tys. zł]	
		Emitent	Jednostki podporządkowane
1.	Andrzej Ornat – Dyrektor Zarządzający (będący jednocześnie Prokurentem Spółki)	123,1	-
2.	Wiesław Maślanka – Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu (będący od dnia 12.07.2006 r. do dnia 06.11.2006 r. jednocześnie Prokurentem Spółki)	112,7	-
3.	Juliusz Reichelt – Członek Zarządu do dnia 14.12.2006 r. (będący w okresie od dnia 05.05.2006 r. do dnia 12.07.2006 r. jednocześnie Prokurentem Spółki)	60,0	-
3.	Halina Czubak-Lulkiewicz – Sekretarz Zarządu Spółki (będąca jednocześnie Prokurentem Spółki)	118,7	-
4.	Małgorzata Kwapulińska – Dyrektor Handlowy (będąca od 08.11.2006 r. jednocześnie Prokurentem Spółki)	118,0	-
5.	Magdalena Jesionowska – Główna Księgowa	101,7	5,0
6.	Paweł Zugaj – Dyrektor ds. Produkcji i Kooperacji ⁽¹⁾	0,0	0,0
RAZEM		634,2	5,0

Źródło: Emitent

- 1) Pan Andrzej Ornat jest zatrudniony w Spółce od dnia 15.08.1993 r.
- 2) Pan Wiesław Maślanka jest zatrudniony w Spółce od dnia 17.03.2006 r.
- 3) Pani Halina Czubak-Lulkiewicz jest zatrudniona w Spółce od dnia 11.01.1973 r.
- 4) Pani Małgorzata Kwapulińska jest zatrudniona w Spółce od dnia 05.06.2006 r.
- 5) Pani Małgorzata Jesionowska jest zatrudniona w Spółce od dnia 05.12.2005 r.
- 6) Pan Paweł Zugaj jest zatrudniony w Spółce od dnia 02.01.2007 r.

15.1.5. Świadczenia dodatkowe

Poza wskazanymi w pkt. 15.1.4. niniejszej części Prospektu składnikami wynagrodzeń Członkom Zarządu, Członkom Rady Nadzorczej, Prokurentom jak i osobom zarządzającym wyższego szczebla w roku 2006 nie przysługiwały inne świadczenia finansowe.

W okresie od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. Członkowie Zarządu, Prokurenci Spółki oraz wybrane osoby zarządzające wyższego szczebla korzystali z przyznanych im określonych świadczeń dodatkowych, do których zaliczyć można, np.: możliwość korzystania z samochodu służbowego, prawo używania telefonów komórkowych, możliwość dysponowania komputerami przenośnymi (notebookami).

Na mocy Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. (akt notarialny Rep. A Nr 7515/2006 sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Tomaszewiczem, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy Al. Wielkopolskiej 28) akcjonariusze Emitenta podjęli decyzję o wprowadzeniu w Spółce, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze VIII Emisji akcji, programu motywacyjnego, powiązanego z emisją warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Prawo do uczestniczenia w programie motywacyjnym przyznano:

- 1) Członkom Zarządu Spółki;
- 2) osobom spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki i dalszy jego rozwój.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 27.10.2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.10.2006 r. - sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/019838/06/643.

Celem wprowadzonego programu motywacyjnego jest wzrost wartości Spółki oraz motywowanie osób należących, w okresie trwania Programu, do Zarządu Spółki oraz kierownictwa i Rady Nadzorczej Spółki do aktywnej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększenia swej wartości.

Szczegółowe warunki przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego zostały przedstawione w pkt. 17.3. niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

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

Kwoty wydzielone przez Emitenta i spółki zależne z Grupy Emitenta (objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym) na świadczenia rentowe i emerytalne w okresie 2005-2006 przedstawiały się następująco:

(w tys. zł)	2006	2005
Swarzędz Meble SA – Emitent	27	13
Spółki zależne Grupy Kapitałowej Emitenta	47	0
Razem Grupa Swarzędz	74	13

Źródło: Emitent

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki Zarząd Emitenta jest wieloosobowy i jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą Spółki. Kadencja Zarządu Spółki trwa trzy lata.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja obecnych członków Zarządu upływa w roku 2007. Mandat członka Zarządu, zgodnie z postanowieniami § 14 Statutu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Informacje o okresie sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Zarządu Emitenta znajdują się w pkt. 14.1.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 20 Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie Spółki. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja obecnych członków Rady Nadzorczej upływa w 2007 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady. Informacje o okresie sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej Emitenta znajdują się w pkt. 14.1.2. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Zgodnie z § 20 Statutu Spółki, na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygał w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji Rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania wspólnej kadencji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady.

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

Emitent oświadcza, iż:

- Panu Włodzimierzowi Ehrenhaltowi z tytułu zawartej ze Spółką umowy o świadczenie usług, w przypadku rozwiązania tej umowy – przysługuje odszkodowanie z tytułu zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej. Warunki w/w umowy określające wysokość odszkodowania oraz okres jego płatności przedstawiają się w ten sposób, że w przypadku odwołania Pana Włodzimierza Ehrenhaltę oraz ze stanowiska w Zarządzie Spółki w trakcie obecnej kadencji, przysługiwać mu będzie odszkodowanie umowne, płatne miesięcznie w wysokości stałego wynagrodzenia, przez okres sześciu miesięcy od daty odwołania. Dodatkowo w związku z ustanowionym w uchwale Rady Nadzorczej zakazem konkurencji Panu Włodzimierzowi Ehrenhaltowi przysługuje odszkodowanie w wysokości 50% przeciętnego wynagrodzenia otrzymanego w poprzednim roku obrotowym, które wypłacane będzie w równych miesięcznych ratach, najpóźniej w końcu każdego miesiąca kalendarzowego przez okres jednego roku od daty odwołania.
- Panu Wiesławowi Maślance w przypadku odwołania ze stanowiska Członka Zarządu przez Radę Nadzorczą w trakcie obecnej kadencji przysługiwać będzie odszkodowanie umowne w wysokości stałego wynagrodzenia miesięcznego płatne miesięcznie przez okres sześciu miesięcy od daty odwołania. Dodatkowo w związku z ustanowionym w uchwale Rady Nadzorczej zakazem konkurencji Panu Wiesławowi Maślance, po wygaśnięciu mandatu przysługuje odszkodowanie w łącznej wysokości 60% wynagrodzenia otrzymanego przez Pana Wiesława Maślanę w okresie sześciu miesięcy bezpośrednio poprzedzających wygaśnięcie mandatu (wliczając w to zarówno wynagrodzenie stałe jak i wszystkie wypłacone premie). Odszkodowanie to będzie wypłacane w równych miesięcznych ratach, z dołu, płatnych na koniec każdego miesiąca, przez okres sześciomiesięcznego trwania zakazu konkurencji po wygaśnięciu mandatu.

Jednocześnie Emitent oświadcza, iż poza wyżej wymienionym nie zostały określone jakiekolwiek inne świadczenia, które miałyby być wypłacane w chwili rozwiązania umów o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

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

Ilość spraw rozpatrywanych przez Radę Nadzorczą Emitenta powoduje, iż nie zachodzi konieczność tworzenia specjalnych komitetów, w tym komitetu d/s audytu i komitetu d/s wynagrodzeń. Wszystkie funkcje przydzielone potencjalnie komitetom Rada Nadzorcza rozpatruje jako jednolity kolegialny organ. Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta, zgodnie z postanowieniami § 27 ust. 2 pkt 8) Statutu Spółki dokonuje Rada Nadzorcza Emitenta, w tym spośród ofert przedstawionych przez Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza prowadzi postępowanie kwalifikacyjne ofert w celu wyłonienia oferty najwłaściwszej z punktu widzenia interesu Spółki.

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego

Zarząd Emitenta w dniu 28.06.2006 r., działając w oparciu o postanowienia § 29 ust. 2 i 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, poinformował w drodze raportu bieżącego nr 55/2006, iż w Spółce przestrzegane są zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, zgodnie z oświadczeniem Zarządu przekazanym w raporcie bieżącym Nr 34/2005 z dnia 29.06.2005 r.

Emitent stosuje się do wszystkich zasad ładu korporacyjnego za wyjątkiem niektórych zapisów zasady 28 i 43:

- Zasada nr 28

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

- audytu oraz – wynagrodzeń.

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

Wyjaśnienie

Emitent częściowo stosuje Zasadę nr 28 ładu korporacyjnego, w szczególności Rada Nadzorcza Spółki działa zgodnie z uchwalonym przez Walne Zgromadzenie Regulaminem Rady Nadzorczej. Ilość spraw rozpatrywanych przez Radę Nadzorczą Emitenta powoduje jednak, iż nie zachodzi konieczność tworzenia specjalnych komitetów, w tym komitetu d/s audytu i komitetu d/s wynagrodzeń. Wszystkie funkcje przydzielone potencjalnie komitetom Rada Nadzorcza rozpatruje jako jednolity kolegialny organ.

- Zasada nr 43

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonywany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu.

Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Wyjaśnienie

Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta, zgodnie z postanowieniami § 27 ust. 2 pkt 8) Statutu Spółki dokonuje Rada Nadzorcza Emitenta, w tym spośród ofert

przedstawionych przez Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza prowadzi postępowanie kwalifikacyjne ofert w celu wyłonienia oferty najwłaściwszej z punktu widzenia interesu Spółki. Ze względu, iż w Spółce nie występuje komitet audytu (zasada nr 28, wskazana powyżej) wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta nie może być dokonywany w oparciu o rekomendację w/w komitetu.

Pełna treść w/w Oświadczenia jest dostępna:

- na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem: http://www.gpw.com.pl/zrodla/gpw/word/nowe_oswiad/SWARZEDZ.doc oraz
- w siedzibie Spółki: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.

17. ZATRUDNIENIE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta i jego Grupy

Średnie zatrudnienie w Spółce 2006 roku wyniosło 33 osoby. W stosunku do roku 2005 stan ten zwiększył się o 18 osób. W okresie trzyletnim (2004-2006) średni stan zatrudnienia zwiększył się z poziomu 16 osób do poziomu 33 osób. Przeciętne zatrudnienie w okresie 2004-2006 oraz w I półroczu 2005 i 2006 przedstawiało się następująco:

Średni poziom zatrudnienia	I kw. 2007	I kw. 2006	I pół. 2006	I pół. 2005	2006	2005	2004
Średni poziom zatrudnienia (osoby)	63	18	22	12	33	15	16

Źródło: Emitent

Wraz ze zmianą profilu działalności Emitenta zmianie ulegały proporcje udziału poszczególnych grup zawodowych pracowników. W strukturze zatrudnienia zniknęła całkowicie grupa pracowników czynnych produkcyjnie. Znacznemu ograniczeniu (o ponad 70%) uległa grupa pracowników umysłowych stanowiących dotychczas w głównej mierze część zaplecza biurowo-administracyjnego. W roku 2006, w związku z realizacją celów restrukturyzacyjnych i wejściem w etap zdecydowanych działań rozwojowych nastąpiło w Spółce znaczące zwiększenie poziomu zatrudnienia. Liczba zatrudnionych wzrosła w 2006 roku o 30 osób z poziomu 18 do 48.

W okresie od 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu zatrudnienie w Spółce wzrosło o kolejne 33 osoby i wynosi obecnie 81 osób. Wzrost ten wynika w głównej mierze z rozbudowy infrastruktury handlowej w Spółce Swarzędz Meble SA.

Klasyfikacja zatrudnienia obejmuje: Zarząd Spółki – 2 osoby, Biuro Handlu i Marketingu – 8 osób, Biuro Finansów i Rachunkowości – 6 osób, Dział Administracji – 5 osób, Magazyn – 10 osób, Sklepy – 46 osób, pozostałe komórki – 4 osoby.

W strukturze wykształcenia i przygotowania zawodowego na koniec roku 2006 pracownicy z wykształceniem wyższym stanowili 33% (na dzień 31.12.2005 r. – 61%). Udział zatrudnionych z wykształceniem średnim wynosił 56% (na dzień 31.12.2005 r. – 39%). W całym prezentowanym okresie najmniejszą grupę stanowili pracownicy z wykształceniem zawodowym (w latach 2004-2006 średni poziom zatrudnionych z wykształceniem zawodowym oscylował w granicach 1% wszystkich zatrudnionych w Spółce).

Struktura wykształcenia i przygotowania zawodowego pracowników w okresie lat 2004-2006 oraz w I półroczu 2005 i 2006 przedstawiała się następująco:

Poziom wykształcenia	31.03. 2007	30.03. 2007	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2006	31.12. 2005	31.12. 2004
z wykształceniem wyższym	27	12	13	6	16	11	8
z wykształceniem średnim	32	4	19	5	27	7	5
z wykształceniem zawodowym	4	0	1	0	5	0	3
Razem	63	16	33	11	48	18	16

Źródło: Emitent

Liczba pracowników i rodzaj umów, na podstawie których świadczona jest praca przedstawia poniższa tabela.

Rodzaj umowy	31.03. 2007	30.03. 2006	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2006	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003
na czas nieokreślony	16	10	11	7	12	9	8	10
na czas określony	15	5	10	3	26	1	7	6
na okres próbny	32	3	12	1	10	8	1	0
Razem	63	18	33	11	48	18	16	16

Źródło: Emitent

Dotychczasowa fluktuacja kadr wynikała z odstąpienia przez Spółkę z działalności produkcyjnej i handlowej mebli, co skutkowało znaczącym ogólnym spadkiem zatrudnienia.

Obecna rotacja zatrudnienia w Spółce jest w głównej mierze wynikiem przejęcia przez Emitenta obsługi działalności handlowej Grupy i skoncentrowania działań w celu odbudowy silnej i nowoczesnej sieci sprzedaży Swarzędz. Zmiany w obszarze działalności pociągają za sobą konieczność tworzenia nowych miejsc pracy, dokonywania przemieszczeń i/lub likwidacji określonych stanowisk. W najbliższym czasie zmiany jakościowe i ilościowe w strukturze zatrudnienia będą wiązały się głównie z realizacją celów strategicznych, zakładających zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz intensyfikację działań marketingowych.

Rok/okres	przyjęcia	zwolnienia	wskaźnik fluktuacji
2003	5	50	130,9%
2004	10	10	62,5%
2005	11	17	93,3%
2006	51	17	103,0%
I półrocze 2005	1	6	29,2%
I półrocze 2006	20	7	61,4%
I kwartał 2006	5	0	13,8%
I kwartał 2007	37	5	33,3%

Wskaźnik fluktuacji obliczony według wzoru: $((\text{przyjęci} + \text{zwolnieni})/2)/\text{przeciętne zatrudnienie w okresie}$

Strukturę zatrudnienia całej Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Nazwa firmy/rok	Swarzędz Meble SA	Swarzędzka Fabryka Krzeseł Sp. z o.o. ¹	Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. ²	Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. ³	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o.o. ⁴	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o. ⁵	Razem
31.12.2004 r.							
Zatrudnienie ogółem	16	46	0	0	0	0	62
31.12.2005 r.							
Zatrudnienie ogółem	18	10	0	0	5	0	33
31.12.2006 r.							
Zatrudnienie ogółem	48	0	x	3	92	31	174
Na dzień zatwierdzenia prospektu							
Zatrudnienie ogółem	81	x	x	4	116	37	238

¹⁾ W dniu 21.12.2005 r. Zarząd Swarzędzkiej Fabryki Krzeseł Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) złożył wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku; w dniu 27.03.2006 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział XV Gospodarczy Spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość tej spółki obejmującą likwidację jej majątku.

²⁾ Emitent w dniu 29.09.2006 r. zbył wszystkie posiadane udziały, co stanowiło 100% kapitału zakładowego tej spółki.

³⁾ Do dnia 12.02.2007 r. Spółka działała pod nazwą Swarzędz Centrum Sp. z o.o., do dnia 15.05.2006 r. pod nazwą Swarzędz Nieruchomości II Sp. z o.o.

⁴⁾ Do dnia 02.06.2005 r. funkcjonująca jako Swarzędz Nieruchomości III Sp. z o.o.

⁵⁾ Do dnia 15.02.2006 r. istniejąca pod nazwą Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o.

Na mocy umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa LOFT Sp. z o.o., zawartej przez Swarzędz Meble SA w dniu 22 maja 2007 roku, Emitent uzyskał prawo zarządzania wszystkimi pracownikami LOFT, zatrudnionymi w zakładzie produkcyjnym w Nysie, tj. uzyskał prawo do wydawania poleceń służbowych, kierowania procesem zamówień, transportu, produkcji, magazynowania, sprzedaży oraz eksportu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu dotychczasowi pracownicy LOFT Sp. z o.o. pozostają pracownikami w/w spółki. Emitent, na podstawie faktury VAT wystawionej przez LOFT Sp. z o.o., ponosi koszty wynagrodzeń pracowniczych wraz z narzutami. Szczegółowe informacje na temat wskazanej umowy dzierżawy znajdują się w punkcie 22 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

L.p.	Imię i nazwisko członka Zarządu	Posiadane akcje Emitenta (szt.)	Posiadane opcje na akcje Emitenta
1.	Włodzimierz Ehrenhalt – Prezes Zarządu	83.484	-
2.	Wiesław Maślanka – Członek Zarządu	1.798	-
RAZEM		85.282	-

Źródło: Emitent

17.2.2. Prokurenci Emitenta oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla

L.p.	Imię i nazwisko Prokurenta lub osoby zarządzającej wyższego szczebla	Posiadane akcje Emitenta (szt.)	Posiadane opcje na akcje Emitenta
1.	Halina Czubak-Lulkiewicz – Prokurent, Sekretarz Zarządu	11.808	-
2.	Andrzej Ornat – Prokurent, Dyrektor Zarządzający	23.301	-
3.	Małgorzata Kwapulińska – Prokurent, Dyrektor Handlowy	-	-
4.	Magdalena Jesionowska – Główna Księgowa	50	-
5.	Paweł Zugaj – Dyrektor ds. Produkcji i Kooperacji	-	-
RAZEM		35.159	-

Źródło: Emitent

17.2.3. Rada Nadzorcza

L.p.	Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Posiadane akcje Emitenta (szt.)	Posiadane opcje na akcje Emitenta
1.	Andrzej Szuldrzyński – Przewodniczący Rady	-	-
2.	Romuald Skrobutan – Członek Rady	67.500	-
3.	Danuta Załęcka-Banasiak – Członek Rady	-	-
4.	Maciej Witkowski – Członek Rady	-	-
5.	Katarzyna Niedzielska-Czyż – Członek Rady	42.500	-
6.	Janusz Morawski – Członek Rady	-	-
7.	Dariusz Sarnowski – Członek Rady	-	-
RAZEM		110.000	-

Źródło: Emitent

Niezależnie od akcji Emitenta posiadanych osobiście przez Pana Romualda Skrobutana – Członka Rady Nadzorczej Spółki 988.604 akcji Emitenta posiada Biuro Ochrony Przedsiębiorstw MERPOL Spółka z o.o., w której Pan Romuald Skrobutan jest jedynym (100%) udziałowcem.

17.3. Opis uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Zgodnie z art. 24 Ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o Prywatyzacji Przedsiębiorstw Państwowych (Dz.U. 51, poz. 298 z późn. zmianami) w maju 1991 roku 20% akcji Emitenta (400.000 szt.) zostało udostępnionych przez Skarb Państwa uprawnionym pracownikom Spółki (akcje pracownicze).

Na mocy Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu motywacyjnego (akt notarialny – Protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki – sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Tomaszewiczem, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy Al. Wielkopolskiej 28 – Rep. A Nr 7515/2006) w Spółce wprowadzono program motywacyjny dla:

- 1) członków Zarządu Spółki;
- 2) osób spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki i dalszy jego rozwój.

Uprawnieni członkowie Zarządu Spółki będą dla każdego roku trwania Programu imiennie wskazywani uchwałami podejmowanymi przez Radę Nadzorczą, przy czym dla członków Zarządu może być przeznaczona nie więcej niż 60% ogólnej puli akcji w ramach programu motywacyjnego. Uprawnieni wymienieni w pkt 2) powinni być wskazywani uchwałami podejmowanymi przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu Spółki lub z inicjatywy Rady Nadzorczej. Uchwały, o których mowa wyżej będą podejmowane w terminie do 30 (trzydziestu) dni od dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za dany rok.

Celem wprowadzonego programu motywacyjnego jest wzrost wartości Spółki oraz motywowanie osób należących, w okresie trwania Programu, do Zarządu Spółki oraz kierownictwa i Rady Nadzorczej Spółki do pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększania swej wartości.

Cel programu jest realizowany poprzez przyznanie uprawnionym do uczestniczenia w programie prawa do objęcia akcji Spółki, na zasadach określonych w treści w/w Uchwały Nr 28 ZWZ Spółki. W ramach programu uprawnieni mogą nabywać prawo do objęcia akcji Spółki, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) pula akcji Spółki przeznaczonych do objęcia przez uprawnionych w ramach programu wynosi 3.395.647 akcji, co stanowi na dzień podjęcia w/w Uchwały Nr 28 ZWZ Spółki 5,1% (ogólnej liczby akcji Spółki,
- 2) w celu realizacji programu i zagwarantowania prawa do objęcia akcji przez uprawnionych, Spółka dokona warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, w drodze emisji akcji VIII Emisji oraz przeprowadzi emisję warrantów subskrypcyjnych emisji A, inkorporujących prawo do objęcia tych akcji (warranty subskrypcyjne emisji A będą oferowane przez Radę Nadzorczą Spółki),
- 3) cena, po jakiej akcje będą obejmowane przez uprawnionych jest równa wartości nominalnej akcji i wynosi na dzień podjęcia w/w Uchwały Nr 28 ZWZ Spółki 0,50 zł każda,
- 4) program jest utworzony na czas określony, począwszy od roku 2006 i wygasa wraz z upływem roku 2009, przy czym uprawnieni nie tracą praw nabytych w czasie trwania Programu, po jego wygaśnięciu. Po raz pierwszy Warranty subskrypcyjne będą przyznawane uprawnionym za 2006 r. w 2007 r. przez Radę Nadzorczą po upływie 30 (trzydziestu) dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. Analogicznie przyznawane będą Warranty subskrypcyjne za lata 2007 i 2008.

W ramach programu nie więcej niż 60% liczby akcji VIII Emisji możliwych do objęcia przez uprawnionych w czasie trwania Programu, jest przeznaczona do objęcia przez uprawnionych będących członkami Zarządu Spółki, a pozostała część w wysokości nie więcej niż 40% (czterdzieści procent), jest przeznaczona do objęcia przez pozostałych uprawnionych, tj. osoby

spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki i dalszy jego rozwój.

Uprawnieni członkowie Zarządu Spółki mają łącznie prawo do objęcia nie więcej niż 2.037.388 akcji VIII Emisji Spółki, przy czym uprawnieni członkowie Zarządu Spółki w poszczególnych latach trwania programu mają prawo objąć: w pierwszym roku – nie więcej niż 679.130 akcji VIII Emisji, zaś w drugim i trzecim roku trwania programu – po nie więcej niż 679.129 akcji VIII Emisji w każdym roku. W przypadku, gdy pula akcji VIII Emisji możliwa do objęcia w pierwszym lub drugim roku trwania programu przez uprawnionych członków Zarządu nie zostanie wykorzystana – akcje VIII Emisji, co do których nie przyznano prawa ich objęcia w pierwszym lub drugim roku trwania programu zostaną przesunięte do puli akcji przysługujących do objęcia w roku następnym trwania programu (odpowiednio: w drugim lub trzecim roku trwania programu).

Pozostali uprawnieni mają łącznie prawo do objęcia nie więcej niż 1.358.259 akcji VIII Emisji. Liczba akcji VIII Emisji, które będą mogły być objęte w poszczególnych latach trwania programu przez tych uprawnionych, zostanie określona w Regulaminie Programu Motywacyjnego, którego treść uchwali rada Nadzorcza Spółki.

Na mocy Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Na mocy Uchwały Nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru akcji VIII Emisji – w celu realizacji programu motywacyjnego w Spółce.

Wpis uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do Rejestru Przedsiębiorców nastąpił w dniu 27.10.2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.10.2006 r. - sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/019838/06/643.

Treść Uchwały Nr 2 i Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. przedstawiona zostaje poniżej:

Uchwała Nr 2

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Swarzędz Meble SA z dnia 28 sierpnia 2006 r.

w sprawie emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: Spółką"), działając na podstawie art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z postanowieniami § 36 ust. 1 pkt 7) Statutu Spółki podjęło następującą uchwałę:

§ 1 [Emisja Warrantów subskrypcyjnych Emisji A]

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki niniejszym postanawia o emisji nie więcej niż 3.395.647 (trzech milionów trzystu dziewięćdziesięciu pięciu tysięcy sześćset czterdziestu siedmiu) warrantów subskrypcyjnych Emisji A (zwanym dalej: "warrantami subskrypcyjnymi Emisji A" lub "Warrantami").
2. Warranty subskrypcyjne Emisji A są papierami wartościowymi na okaziciela uprawniającymi do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje VIII Emisji. Prawo do subskrybowania akcji VIII Emisji Spółki jest uprawnieniem wynikającym z Warrantu i nie może być przeniesione bez przeniesienia Warrantu.
3. Objęcie akcji VIII Emisji przez posiadacza Warrantów subskrypcyjnych Emisji A następuje w drodze pisemnego oświadczenia na formularzach przygotowanych przez Spółkę.
4. Warranty subskrypcyjne Emisji A są emitowane w trzech seriach:
 - 1) „seria 2007", gdzie Warranty będą uprawniały do objęcia Akcji VIII Emisji Spółki z puli przyznanej na rok 2007,
 - 2) „seria 2008", gdzie Warranty będą uprawniały do objęcia Akcji VIII Emisji Spółki z puli przyznanej na rok 2008,

- 3) „seria 2009”. gdzie Warranty będą uprawniały do objęcia Akcji VIII Emisji Spółki z puli przyznanej na rok 2009.
5. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych Emisji A zostanie skierowana, przy zastrzeżeniu szczegółowych postanowień niniejszej uchwały do inwestorów w liczbie mniejszej niż 100 osób. Objęcie Warrantów Subskrypcyjnych Emisji A nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów, tj. osoby uprawnione, o których mowa w § 2 niniejszej uchwały, w drodze subskrypcji prywatnej.

§ 2 [Uprawnieni do objęcia Warrantów subskrypcyjnych Emisji A]

1. Osobami Uprawnionymi do objęcia Warrantów subskrypcyjnych Emisji A są osoby wskazane w § 3 ust. 1 Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego, zwane dalej „Uprawnionymi” lub „Osobami Uprawnionymi”.
2. W terminie 30 (trzydziestu) dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31.12.2006 r., Rada Nadzorcza zaoferuje Uprawnionym członkom Zarządu Spółki, o których mowa w § 3 ust. 1 pkt 1) Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego, Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2007 w liczbie nie większej niż 679.130 (sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto trzydzieści) sztuk. Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2008 oraz Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2009 w liczbie nie większej niż 679.129 (sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia dziewięć) sztuk każda seria zostaną zaoferowane Uprawnionym członkom Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą w terminie określonym analogicznie przy zastosowaniu postanowień zdania poprzedzającego w tym zakresie, tj. w terminie 30 (trzydziestu) dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się odpowiednio : w dniu 31.12.2007 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2008) i w dniu 31.12.2008 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2009).
3. Rada Nadzorcza Spółki zaoferuje pozostałą część Warrantów subskrypcyjnych Emisji A poszczególnych serii w łącznej liczbie 1.358.259 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) sztuk Uprawnionym, o których mowa w § 3 ust. 1 pkt 2) Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego. Oferta taka zostanie każdorazowo złożona w terminie 30 (trzydziestu) dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się odpowiednio : w dniu 31.12.2006 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2007), 31.12.2007 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2008) i 31.12.2008 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2009), a ilość Warrantów przeznaczonych do objęcia przez każdą z Osób Uprawnionych zostanie każdorazowa wskazana w odpowiedniej uchwale Rady Nadzorczej.

§ 3 [Warunki objęcia Warrantów subskrypcyjnych Emisji A]

Warranty subskrypcyjne Emisji A zostaną objęte przez osoby wymienione w § 2 nieodpłatnie.

§ 4 [Liczba akcji przypadająca na jeden Warrant subskrypcyjny Emisji A]

Jeden Warrant subskrypcyjny Emisji A Spółki uprawnia do objęcia jednej akcji VIII Emisji Spółki.

§ 5 [Termin wykonania praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A oraz termin ważności Warrantów subskrypcyjnych Emisji A]

1. Przy zastrzeżeniu postanowień ustępów następujących niniejszego paragrafu uchwały wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A może nastąpić nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r.
2. Wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A przez Osoby Uprawnione może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia tym osobom oferty objęcia Warrantów i nie wcześniej niż:

- 1) w przypadku Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2007 – nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2007 roku,
 - 2) w przypadku Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2008 – nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2008 roku,
 - 3) w przypadku Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2009 – nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2009 roku.
3. Warranty subskrypcyjne Emisji A poszczególnych serii, z których nie zostało zrealizowane prawo do objęcia akcji VIII Emisji w terminie określonym w treści ust.1, tracą ważność.
 4. Warranty subskrypcyjne Emisji A, z których zrealizowane zostało, w terminie określonym w treści ust.1, prawo do objęcia akcji VIII Emisji, tracą ważność w chwili wykonania inkorporowanego w nich prawa.
 5. W przypadku przekształcenia lub likwidacji Spółki, wszystkie Warranty Subskrypcyjne Emisji A tracą ważność i wygasa inkorporowane w nich prawo do objęcia akcji VIII Emisji.

§ 6 [Forma Warrantów subskrypcyjnych oraz sposób ich przechowywania]

1. Warranty subskrypcyjne Emisji A zostaną wyemitowane w formie materialnej i mogą być emitowane w postaci odcinków zbiorowych.
2. Warranty subskrypcyjne Emisji A przechowywane będą w wybranej przez Zarząd Spółki firmie inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538). Na potwierdzenie stanu posiadania Warrantów subskrypcyjnych Emisji A firma inwestycyjna będzie wydawała ich posiadaczom imienne zaświadczenia depozytowe.

§ 7 [Zbycie Warrantów subskrypcyjnych Emisji A]

Warranty subskrypcyjne Emisji A mogą być zbywane przez obejmujących dowolnie i bez żadnych ograniczeń. Warranty subskrypcyjne Emisji A podlegają dziedziczeniu.

§ 8 [Wyłączenie prawa poboru Warrantów subskrypcyjnych Emisji A]

1. Działając na podstawie postanowień art. 433 § 2 w związku z art. 433 § 6 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyłącza w całości prawo poboru Warrantów subskrypcyjnych Emisji A przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, co uzasadnione jest celem emisji akcji VIII Emisji, które zostaną zaoferowane do objęcia przez podmioty uprawnione z emitowanych przez Spółkę Warrantów, o których mowa w § 2 niniejszej uchwały i którym przyznaje się prawo wyłączności do objęcia akcji VIII Emisji.
2. Akcjonariusze podzielają opinię Zarządu Spółki, że wyłączenie prawa poboru w stosunku do Warrantów leży w interesie Spółki, co zostało uzasadnione w pisemnej opinii Zarządu Spółki, która została załączona do niniejszej uchwały.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło przyjąć tekst przedstawionej pisemnej opinii Zarządu, o której mowa w ustępie poprzedzającym jako jej uzasadnienie wymagane przez art. 433 § 2 w związku z art. 433 § 6 Kodeksu spółek handlowych.

§ 9 [Postanowienia końcowe]

1. W zakresie nie uregulowanym niniejszą Uchwałą, Rada Nadzorcza Spółki jest uprawniona do określenia szczegółowych warunków emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia i zobowiązuje Radę Nadzorczą Spółki oraz Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały.

§ 10 [Wejście w życie niniejszej uchwały]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI O WYŁĄCZENIU PRAWA POBORU WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH EMISJI A

Zarząd Spółki przedstawia następującą opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru Warrantów subskrypcyjnych Emisji A:

"Wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru Warrantów subskrypcyjnych Emisji A jest uzasadnione celem emisji akcji VIII Emisji, które to akcje zostaną zaoferowane do objęcia przez wskazane podmioty (podmioty uprawnione z emitowanych przez Spółkę Warrantów) w programie motywacyjnym, określonym w Uchwale Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego. Przyznanie akcji osobom uprawnionym, w tym członkom Zarządu, ma na celu motywowanie ich do efektywnego działania dla rozwoju Spółki, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówkowych Spółki, a także – w związku z ustaleniem, że Warranty subskrypcyjne Emisji A obejmowane będą nieodpłatnie, a cena emisyjna akcji VIII Emisji zostanie ustalona na poziomie wartości nominalnej akcji – ma na celu spowodowanie uzyskania wymiernych korzyści związanych ze wzrostem wartości akcji, wynikającego z pracy i zaangażowania na rzecz Spółki osób uczestniczących w programie motywacyjnym".

Uchwała Nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Swarzędz Meble SA z dnia 28 sierpnia 2006 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru akcji VIII Emisji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: Spółką"), działając na podstawie art. 448, art. 449 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 36 ust. 1 pkt 7) Statutu Spółki, niniejszym postanawia:

§ 1 [Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym dokonuje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.697.823,50 zł (jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset dwadzieścia trzy złote pięćdziesiąt groszy), w drodze emisji nie więcej niż 3.395.647 (trzy miliony trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela VIII Emisji, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja (zwanych dalej: "Akcjami VIII Emisji").

§ 2 [Cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego]

1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia Akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A.
2. Akcje VIII Emisji obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A.

§ 3 [Termin wykonania prawa objęcia Akcji]

Wykonanie prawa do objęcia Akcji VIII Emisji może nastąpić najpóźniej do dnia 31 grudnia 2015 r.

§ 4 [Określenie grona osób uprawnionych do objęcia Akcji]

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji VIII Emisji są posiadacze Warrantów subskrypcyjnych Emisji A w liczbie mniejszej niż 100 (sto) osób.

§ 5 [Cena emisyjna Akcji]

1. Wszystkie Akcje VIII Emisji objęte zostaną w zamian za wkład pieniężny.
2. Cena emisyjna Akcji VIII Emisji wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję.

§ 6 [Wyłączenie obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego]

W przypadku wystąpienia warunków określonych we właściwych przepisach prawa regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi oraz ubieganie się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, a w szczególności przy uwzględnieniu postanowień art. 7 ust. 4 pkt 3) ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) emisja akcji VIII Emisji zostanie przeprowadzona bez konieczności sporządzania, zatwierdzania oraz udostępniania do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego Spółki.

§ 7 [Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie]

Akcje VIII Emisji uczestniczą w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę, począwszy od dnia ich zapisania na rachunku papierów wartościowych, pod warunkiem, że zapisanie Akcji na rachunku papierów wartościowych nastąpi najpóźniej w dniu ustalenia prawa do dywidendy, określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

§ 8 [Wyłączenie prawa poboru Akcji]

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyłącza prawo poboru Akcjonariuszy do objęcia akcji VIII Emisji w całości. Akcjonariusze podzielają opinię Zarządu Spółki, że wyłączenie prawa poboru w stosunku do akcji VIII Emisji leży w interesie Spółki, co zostało uzasadnione w pisemnej opinii Zarządu Spółki, która została załączona do niniejszej Uchwały.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło przyjąć tekst przedstawionej pisemnej opinii Zarządu w stosunku do akcji VIII Emisji, o której mowa w ustępie poprzedzającym, jako jej uzasadnienie wymagane przez art. 433 § 2 i 6 oraz art. 445 § 1 w związku z art. 449 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

§ 9 [Dematerializacja Akcji oraz dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji VIII Emisji, a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA ("GPW").

§ 10 [Postanowienia końcowe]

1. W zakresie nie uregulowanym niniejszą uchwałą, Rada Nadzorcza Spółki uprawniona zostaje do określenia szczegółowych warunków emisji Akcji VIII Emisji.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla realizacji celów określonych postanowieniami niniejszej Uchwały, w szczególności do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA ("KDPW") umowy lub umów o rejestrację w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW Akcji VIII Emisji, tj. umowy, o której mowa w art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz.1538) oraz do podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do rejestracji Akcji w KDPW oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

OPINIA ZARZĄDU O WYŁĄCZENIU PRAWA POBORU AKCJI VIII EMISJI

Zarząd Spółki przedstawia następującą opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru akcji VIII Emisji, wysokość proponowanej ceny emisyjnej akcji oraz zasadność warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego:

"Wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji VIII Emisji jest uzasadnione celem dokonania tej emisji, którym jest przyznanie akcji osobom uprawnionym w programie motywacyjnym, określonym w Uchwale Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego. Przyznanie akcji

osobom uprawnionym, w tym członkom Zarządu, ma na celu motywowanie ich do efektywnego działania dla rozwoju Spółki, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówkowych Spółki.

Wysokość ceny emisyjnej akcji VIII Emisji została określona jako równa wartości nominalnej w celu dania uczestnikom Programu możliwości uzyskania wymiernych korzyści związanych ze wzrostem wartości akcji, wynikającego z pracy i zaangażowania na rzecz Spółki osób uczestniczących w programie motywacyjnym".

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza Emitenta przygotowuje Regulamin Programu Motywacyjnego w oparciu o który, ustalona zostanie lista osób uprawnionych do przyznania Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. W Regulaminie Motywacyjnym zawarte zostaną szczegółowe założenia dotyczące definiowania i klasyfikowania uprawnionych. Wyraźnie zostaną określone kryteria przyznawania Warrantów Subskrypcyjnych. Zgodnie z przedstawionymi warunkami Programu Motywacyjnego, przyznanie Warrantów subskrypcyjnych Emisji A nastąpi po raz pierwszy po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r., co nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej, poprzez złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonych adresatów, tj. osoby uprawnione, o których mowa w § 2 Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Swarzędz Meble SA z dnia 28 sierpnia 2006 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, poza opisanymi powyżej uprawnieniami wynikającymi z treści Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu motywacyjnego oraz uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r.: Uchwały Nr 2 w sprawie emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A i Uchwały Nr 3 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru akcji VIII Emisji, brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, w zakresie znanym Emitentowi, akcjonariuszami posiadającymi w sposób bezpośredni lub pośredni udziały w kapitale lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa krajowego, tj. akcjonariusze posiadający co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym lub w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta są:

- BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu i BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu (dalej zwanym "BZ WBK AIB TFI SA") działający w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego i Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych "Funduszami").

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu (60-967), Plac Wolności 15 tworzy, zarządza i reprezentuje fundusze inwestycyjne Arka. Działalność BZ WBK AIB TFI SA reguluje Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dziennik Ustaw z 2004 roku, nr 146, poz. 1546). BZ WBK AIB TFI SA zarządza funduszami inwestycyjnymi Arka od 2 kwietnia 1998 roku w oparciu o zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd uzyskane 30 stycznia 1998 roku.

Aktywami funduszy inwestycyjnych Arka zarządza spółka BZ WBK AIB Asset Management SA. Jedynym akcjonariuszem BZ WBK AIB TFI SA jest BZ WBK AIB Asset Management SA. Akcjonariuszami BZ WBK AIB Asset Management SA posiadającymi po 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są BZ WBK SA i AIB Capital Markets plc z siedzibą w Dublinie (Irlandia). Podmiotem dominującym względem BZ WBK SA, posiadającym 70,5% głosów na walnym zgromadzeniu jest AIB European Investment Ltd.

BZ WBK AIB TFI SA utworzyło osiem funduszy inwestycyjnych Arka, lokujących powierzone środki w instrumenty finansowe rynku kapitałowego i pieniężnego, do których należą:

- Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO,
- Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Ponadto, BZ WBK AIB TFI SA stworzyło, zarządza i reprezentuje fundusz LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty, od dnia 1 lipca 2005 roku funkcjonujący jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, dystrybuowany przez placówki LUKAS Banku SA.

W dniu 12.02.2007 r. Zarząd Spółki został poinformowany, że na rachunkach papierów wartościowych funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty znajdowało się 5.654.421 akcji Swarzędz Meble SA, co stanowiło 5,66 % w kapitale zakładowym i uprawniało do 5.654.421 (5,66%) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Łącznie na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowało się 5.748.140 akcji Swarzędz Meble SA, co stanowiło 5,76 % w jej kapitale zakładowym oraz uprawniało do 5.748.140 (5,76 %) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wiązało się to z nabyciem akcji Swarzędz Meble SA przez Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w wyniku czego wyżej wymienione Fundusze łącznie stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Swarzędz Meble S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu poinformowało, iż zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19 % udziału w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez znacznych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne formy uprzywilejowania akcji Emitenta, a Statut Spółki nie przyznaje żadnych uprawnień osobistych akcjonariuszom. Znaczeni akcjonariusze Spółki wskazani w punkcie 18.1. niniejszej Części Prospektu, jak i pozostali akcjonariusze Emitenta posiadają wyłącznie akcje zwykłe na okaziciela. Ich udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki odpowiada udziałowi w kapitale zakładowym Emitenta.

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Emitent oświadcza, iż nie posiada informacji, poza wskazanymi w punkcie 18.1. niniejszej Części Prospektu, na temat bezpośredniej lub pośredniej przynależności do innego podmiotu i/lub osoby oraz aby był przez taki podmiot i/lub osobę kontrolowany.

18.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitent oświadcza, iż nie są mu znane jakiekolwiek ustalenia, w wyniku których może w przyszłości nastąpić zmiana w sposobie kontroli Spółki.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmioty powiązane Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA definiowane są według MSR 24.

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. łączna wartość w/w transakcji wyniosła 6.631 tys. zł (po stronie sprzedaży Swarzędz Meble SA) oraz 1.631 tys. zł (po stronie zakupów Swarzędz Meble SA). Transakcje zawierane były z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA: Swarzędz Market SA z siedzibą w Warszawie, Jarocińskimi Fabrykami Mebli SA z siedzibą w Jarocinie, Gostyńską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Gostyniu, Kościańską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie, Swarzędzką Fabryką Krzesel Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędzką Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędz Nieruchomości Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu. Udział wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w całkowitych obrotach Emitenta wyniósł 107,52%. Udział ten przekracza 100 %, gdyż transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi wchodzą w zakres podstawowej działalności emitenta oraz pozostałej działalności operacyjnej (przychody związane z wynajmowanymi nieruchomościami).

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. łączna wartość w/w transakcji wyniosła 2.116 tys. zł (po stronie sprzedaży Swarzędz Meble SA) oraz 252 tys. zł (po stronie zakupów Swarzędz Meble SA). Transakcje zawierane były z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA: Swarzędz Market SA z siedzibą w Warszawie, Gostyńską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Gostyniu, Kościańską Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie, Swarzędzką Fabryką Krzesel Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędzką Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Swarzędz Nieruchomości Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Fabryką Mebli Kościan Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie. Udział wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w całkowitych obrotach Emitenta wyniósł 90,31%.

W każdym z okresów wszystkie transakcje wynikały z bieżącej działalności Spółki i dokonywane były na warunkach stosowanych wobec innych odbiorców i dostawców. Przedmiotem transakcji była sprzedaż/zakup wyrobów, towarów, usług materiałów oraz majątku trwałego. Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące majątku trwałego znajdują odzwierciedlenie w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych Emitenta.

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi o łącznej wartości transakcji netto wynoszącej 566,0 tys. zł (po stronie sprzedaży) oraz 2.375, 3 tys. zł (po stronie zakupu). Transakcje zawierane były z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Swarzędz Meble SA: Swarzędzką Fabryką Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu, Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o. o. (wcześniej Swarzędz Nieruchomości Sp. z o. o.) z siedzibą w Swarzędzu, Fabryką Mebli Kościan Sp. z o. o. z siedzibą w Kościanie, Swarzędz Kontrakt Sp. z o. o. (wcześniej Swarzędz Centrum Sp. z o. o.) z siedzibą w Warszawie. Transakcje również dokonane zostały na warunkach stosowanych wobec innych odbiorców i dostawców, a ich przedmiotem była sprzedaż/zakup wyrobów, materiałów, towarów oraz usług. Poniżej przedstawione zostają dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych, podlegających konsolidacji na dzień 31.12.2006 r. (Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o. o. z siedzibą w Swarzędzu została wyłączona z konsolidacji na dzień 30.09.2006 r.):

Nazwa firmy	Swarzędz Kontrakt Sp. z o. o. (dawna Swarzędz Centrum Sp. z o.o.)	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o. o.	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o. o.
Przedmiot działalności	Spółka handlowa	Spółka produkcyjna	Spółka produkcyjna
% posiadanego kapitału	100,0 %	100,0%	100,0%
Wartość bilansowa (w tys. zł)	50,0	0,0	0,0
Wzajemne należności (w tys. zł) ¹	1.209,4	419,5	1.836,3
Wzajemne zobowiązania (w tys. zł)	0,0	0,0	165,6

Nazwa firmy	Swarzędz Kontrakt Sp. z o. o. (dawna Swarzędz Centrum Sp. z o.o.)	Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o. o.	Fabryka Mebli Kościan Sp. z o. o.
Przychody ze wzajemnych transakcji (w tys. zł)	28,6	187,0	350,4
Koszty ze wzajemnych transakcji (w tys. zł) ²	38,0	835,9	1.319,2

Źródło: Emitent

- 1) W należnościach zostały ujęte pożyczki udzielone przez Swarzędz Meble SA spółkom z Grupy. Opis w/w umów pożyczek znajduje się punkcie 22 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.
- 2) W kosztach ze wzajemnych transakcji zostały ujęte wszystkie zakupy dokonane przez Swarzędz Meble SA od jednostek powiązanych, łącznie z zakupami towarów, które na dzień 31. 12. 2006 r. nie zostały sprzedane i pozostają w magazynie.

Według danych na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał w roku obrotowym 2007 transakcji z podmiotami powiązаныmi o łącznej wartości transakcji netto wynoszącej: 302,8 tys. zł po stronie sprzedaży (w tym przychody z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o.o. wyniosły 95,8 tys. zł, ze Swarzędz Kontrakt Sp. z o. o. 22,9 tys. zł, zaś przychody z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Kościan Sp. z o.o. wyniosły 184,2 tys. zł) oraz 2.017,6 tys. zł po stronie zakupów (w tym koszty z transakcji ze Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. wyniosły 12,9 tys. zł, koszty z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o.o. 542,2 tys. zł, zaś koszty z transakcji zawartych z Fabryką Mebli Kościan Sp. z o.o. 1.462,5 tys. zł).

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

20.1. Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (dalej: „Rozporządzenie 809/2004”) skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe, tzn. za, 2004, 2005 i 2006 rok, a także śródroczne skonsolidowane finansowe za I półrocze 2005 r. i I półrocze 2006 r. oraz za I kwartał 2006 r. i I kwartał 2007 r. zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do opublikowanych skonsolidowanych rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych.

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne w siedzibie Emitenta, 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14, to:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2004 – SA-RS 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 lipca 2005 roku;
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2005 – SA-RS 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 czerwca 2006 roku;
- 3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2006 – SA-RS 2006, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 czerwca 2007 roku.

Emitent oświadcza, iż skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004-2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych. Biegli rewidenci dokonujący badania wyżej wymienionych sprawozdań finansowych Emitenta zostali przedstawieni w pkt. 2 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2005 roku, zostało zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do opublikowanego oraz

poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta – SA-P/2005. Sprawozdanie to zostało opublikowane w formie raportu okresowego, w dniu 31 października 2005 r. Jest ono dostępne w siedzibie Emitenta: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2006 roku, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zostało opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 27 października 2006 roku - SA-P/2006 r. Jest ono dostępne w siedzibie Emitenta: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.

Na potrzeby niniejszego Prospektu, wobec przepisów Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta – Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr P. Rojek Sp. z o.o., który wydał pozytywną opinię o badanych danych finansowych. Zbadane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, zostało zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do opublikowanego w dniu 18 kwietnia 2007 r., w formie raportu, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta – SA-P/2006. Jest ono dostępne w siedzibie Emitenta: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2007 roku zostało zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanego, niezbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta – SA-QR1/2007. Sprawozdanie to zostało opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 14 maja 2007 roku i jest dostępne w siedzibie Emitenta: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14. Informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawione w Prospekcie i odnoszące się do śródrocznego sprawozdania finansowego za I kwartał roku obrotowego 2007 uwzględniają dane zagregowane (tj. przedstawione w ujęciu narastającym) za okres od 01.01.2007 r. do 31.03.2007 r.

Śródroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za I kwartał 2007 roku oraz śródroczne jednostkowe sprawozdania finansowe za I półrocze 2005 roku i I półrocze 2006 r. zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do opublikowanego, niezbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz podanych przeglądowi przez biegłego rewidenta półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, dostępnych w siedzibie Emitenta, odpowiednio:

- 1) SA-QSr I/2007 r. w dniu 14 maja 2007 roku,
- 2) SA-P/2005 r. w dniu 31 października 2005 roku,
- 3) SA-P/2006 r. w dniu 27 października 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za rok obrotowy 2004, a także jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości – Ustawą o rachunkowości.

Zamieszczane w Prospekcie przez odniesienie, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 i 2006, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 oraz kwartale skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku, a także zamieszczone w Prospekcie zbadane półroczne skonsolidowane sprawozdanie za I półrocze 2006 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005, sporządzone zgodnie z MSSF, zawiera skorygowane dane finansowe za rok 2004, przekształcone i doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005, a korekta tych danych polega na ich przedstawieniu zgodnie z MSSF, w związku z przejściem przez Grupę Kapitałową Spółki na MSSF po raz pierwszy w roku obrotowym 2005. Grupa zastosowała MSSF w roku obrotowym 2005 po raz pierwszy, z datą

przejścia na MSSF w dniu 1 stycznia 2004 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok 2005 uwzględniono wszystkie obowiązkowe zwolnienia oraz zdecydowano się zastosować dobrowolne zwolnienie ze stosowania poszczególnych MSSF dotyczące połączenia jednostek gospodarczych (połączenia wewnątrz Grupy Kapitałowej Emitenta mające miejsce przed dniem 1 stycznia 2004 roku, będącym dniem przejścia na MSSF, nie zostały przekształcone – jako dopuszczalny wyjątek).

Zamieszczane w Prospekcie przez odniesienie, historyczne informacje finansowe za rok 2004 (tj. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004) zostały sporządzone i przedstawione zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości – Ustawą o rachunkowości. Jednakże, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005, sporządzone zgodnie z MSSF, zawiera skorygowane dane finansowe za rok 2004, przekształcone i doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005, a korekta tych danych polega na ich przedstawieniu zgodnie z MSSF, w związku z przejściem przez Grupę Kapitałową Spółki na MSSF po raz pierwszy w roku obrotowym 2005. Opis zmian z tytułu zastosowania przez Emitenta MSSF po raz pierwszy w roku 2005 oraz opis przekształcenia danych za okres porównawczy, a także inne informacje o podstawie sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2005 zamieszczono w treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005.

W związku z korektą skonsolidowanych danych finansowych za rok 2005, tj. skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005, dane finansowe za rok 2003 i 2004 Grupy zostały skorygowane poprzez przeszacowanie wartości środków trwałych Spółki do ich wartości godziwej.

Ze względu jednak, iż dane roku 2003 zostały skorygowane w powyższym zakresie tylko w części bilansowej, porównywalność opublikowanego przez Emitenta w dniu 8 czerwca 2004 roku skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2003 i sprawozdań za lata obrotowe 2004 i 2005 (opublikowane odpowiednio w dniu 13 lipca 2005 r. i w dniu 13 czerwca 2006 r.) jest nadal ograniczona (postanowienia artykułu 35 ust. 1 Rozporządzenia 809/2004 dotyczące przekształcenia na potrzeby Prospektu, historycznych danych finansowych Emitenta za rok obrotowy 2003 (tj. informacje finansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2003), zgodnie z wymogami Rozporządzenia (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19.07.2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości powodowały, iż Spółka nie miała obowiązku dokonywania przekształceń danych finansowych za rok 2003 w celu dostosowania ich do porównywalności z danymi finansowymi za rok 2004 i 2005).

Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata obrotowe, tj. informacje finansowe za rok 2005, zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2005, które zawierają jednocześnie skorygowane dane finansowe za rok 2003 i 2004, doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005 (w przypadku roku 2003 w ograniczonym zakresie) zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta (tj. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2006 roku), z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego.

Dane finansowe prezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za I półrocze 2006 roku, w celu zapewnienia pełnej porównywalności do okresów ubiegłych, zostały skorygowane w stosunku do danych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2006 roku, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 27 października 2006 roku - SA-P/2006 r. Korekta danych dotyczyła skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2005 (SA-PS/2005 za okres 01.01.2005 r. - 30.06.2005 r. oraz SA-RS/2005 za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.) i wynikała przede wszystkim z przeszacowania wartości środków trwałych Spółki do ich wartości godziwej. Skorygowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku, zbadane przez biegłego rewidenta, zostało opublikowane w formie raportu w dniu 18 kwietnia 2007 roku (raport nr 48/2007). Wykaz dokonanych korekt oraz ich wpływ na dane finansowe za okresy porównywalne

został opublikowany w formie raportu również w dniu 18 kwietnia 2007 r. (raport nr 49/2007). Pełna treść zbadanego skorygowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2006 roku, oraz wykaz korekt danych finansowych dostępne są także w siedzibie Emitenta: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.

20.2. Polityka dywidendy

20.2.1. Opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy

o Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych oraz Statutem, czysty zysk Spółki, po dokonaniu obowiązkowych odpisów, może być przeznaczony na dywidendę dla akcjonariuszy.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych, ze względu na wysoki poziom niepokrytych strat Spółki, Zarząd Emitenta nie proponował przeznaczenia zysku netto na dywidendę, a Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmowało uchwał w przedmiocie wypłaty dywidendy.

Zysk wypracowany w roku w 2003 r. w kwocie 7.003 tys. zł został w całości przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych.

o Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Ze względu na duże potrzeby kapitałowe związane głównie z planowanym wzrostem poziomu sprzedaży i wynikającą stąd koniecznością angażowania nowych środków obrotowych, Zarząd Emitenta widzi konieczność reinwestowania znacznej części zysków, w okresie trzech najbliższych lat obrotowych. W związku z powyższym, a także ze względu na występowanie niepokrytych strat – w okresie trzech kolejnych lat obrotowych – Zarząd Spółki nie będzie wnioskował o wypłatę dywidendy.

o Zasady dystrybucji dywidendy

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o pozostawieniu całości lub części zysku w Spółce, albo o przeznaczeniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno się odbyć do końca czerwca.

W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy uchwała ta powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy („dzień dywidendy”) oraz terminy wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są w formie raportów bieżących zgodnie z § 39 ust 1 pkt 7 Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych.

Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy ustalone są zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 9 dni roboczych.

Ponadto stosownie do § 26 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych obowiązującego na rynku

regulowanym Emitent zobowiązany jest niezwłocznie poinformować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty dywidendy, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzenia transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy następować będzie za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy w dalszej kolejności prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy

Uprzywilejowanie co do dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje jakiegokolwiek uprzywilejowania co do wypłat dywidendy.

Zaliczka na poczet dywidendy

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

20.2.2. Wartość wypłaconej dywidendy na akcje

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych Emitent nie wypłacał dywidendy na akcje.

20.3. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu toczą się poniżej wskazane postępowania, których stroną jest Emitent. W opinii Spółki ewentualnie negatywne rozstrzygnięcia toczących się postępowań nie powinny mieć wpływu na jego prowadzoną działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe.

- 1) W czerwcu 2006 r. wszczęte zostały postępowania sądowe (toczyło się pięć postępowań) z powództwa syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości o zapłatę łącznie kwoty 1.860,6 tys. zł. Przedmiotem sporu jest zapłata za przejęte przez Jarocińskie Fabryki Mebli SA wierzytelności przyszłe Swarzędz Market SA należne od Emitenta. W części pozwów powód twierdzi, iż dochodzi wierzytelności nabytych od Swarzędz Meble SA, podczas gdy załączone dokumenty (faktury) wskazują na całkiem inne wierzytelności. Zatem trudno wskazać podstawę odpowiedzialności Emitenta. W ocenie Emitenta faktyczna podstawa powództwa jest nieuzasadniona albowiem z przedłożonych przez powoda umów cesji wynika, że były to czynności nieodpłatne. W dniu 07.09.2006 r. odbyła się rozprawa dotycząca dwóch postępowań (sprawy te zostały połączone do jednego postępowania) na wartość przedmiotu sporu (łącznie w obu sprawach) wynoszącą 717,4 tys. zł. W sprawach tych (połączonych) zapadł wyrok oddalający w całości powództwo syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości. Wyroki te są prawomocne.

W dniu 13.11.2006 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił powództwo syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości co do kwoty 218,9 tys. zł oraz co do kwoty 405,0 tys. zł. Wyroki te są prawomocne.

W dniu 14.03.2007 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił powództwo syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości co do kwoty 519,3 tys. zł. Wyrok ten jest prawomocny.

W grudniu 2006 roku syndyk Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości skierował przeciwko Emitentowi na tej samej podstawie kolejny pozew o zapłatę kwoty 16,9 tys. zł. W dniu 31 maja 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu oddalił powództwo syndyka Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości co do w/w kwoty. Wyrok jest prawomocny.

W marcu 2007 roku syndyk Jarocińskich Fabryk Mebli SA w upadłości skierował przeciwko Emitentowi kolejny pozew o zapłatę kwoty 16,9 tys. zł. W dniu 09.05.2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał wyrok zasądający w sprawie, który w opinii Emitenta jest bezpodstawny. W dniu 11.05.2007 roku Emitent złożył do Sądu wnioski o uzasadnienie, celem wniesienia do Sądu stosownej apelacji.

W ocenie Emitenta wyrok jest nieuzasadniony, w związku z czym Emitent w dniu 10.04.2007 r.

- 2) W listopadzie 2002 r. przed Sądem Okręgowym w Białymstoku wszczęte zostały solidarnie przeciwko Emitentowi i Swarzędz Market SA jako poręczycielem, postępowania z powództwa Banku Wschodniego SA z siedzibą w Białymstoku (obecnie następcą prawnym jest Eurobank SA). Przedmiotem postępowania jest zapłata za przejęte przez bank wierzytelności z tytułu zawartych przez Swarzędz Meble SA umów leasingu środków trwałych (maszyny i urządzenia do produkcji). W wyniku negocjacji pomiędzy stronami doszło do porozumienia w zakresie zapłaty za przejęte przez bank wierzytelności (zawarto 7 ugód sądowych, w których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła 1.515 tys. zł, wartość roszczenia wynikająca z w/w ugód została zapłacona w całości. Ponadto toczyły się trzy sprawy, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła 2.869 tys. zł. W dwóch z nich Sąd umorzył postępowanie (wartość przedmiotu sporu umorzonych spraw wynosiła 2.023 tys. zł), w ostatniej sprawie o wartości przedmiotu sporu wynoszącej 846 tys. zł Sąd wyznaczył rozprawę na dzień 07.09.2006 r. Na wniosek powoda (Eurobank SA) rozprawa została odroczona, celem zawarcia ugody. W dniu 01.03.2007 r. zapadł wyrok uwzględniający powództwo zasądający od Swarzędz Meble SA zapłatę kwoty 838,6 tys. zł. (wraz z odsetkami). W ocenie Emitenta wyrok jest nieuzasadniony, w związku z czym Emitent w dniu 10.04.2007 r. wniósł do Sądu stosowną apelację.
- 3) Przeciwko Emitentowi toczyło się postępowanie z powództwa firmy BDS Kapitał Sp. z o.o. o zapłatę kary umownej określonej w umowie leasingu finansowego sprzętu komputerowego zawartej w dniu 7 kwietnia 2000 r. w wysokości 1% wartości ofertowej przedmiotu leasingu za każdy dzień opóźnienia w zwrocie przedmiotu leasingu. W dniu 6 marca 2004 r. Sąd Okręgowy w Szczecinie – VIII Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty kwoty 489.239,00 zł tytułem zaległych zobowiązań. Wobec wniesionego przez Emitenta w marcu 2004 r. sprzeciwu od w/w nakazu zapłaty po ponownym rozpoznaniu sprawy Sąd Okręgowy w Szczecinie w dniu 12 kwietnia 2005 r. wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania nakazu zapłaty z dnia 6 marca 2004 r. W dniu 29 sierpnia 2006 r. Sąd wydał wyrok zasądający od Swarzędz Meble SA kwotę 401.016,00 zł wraz z należnymi odsetkami. W pozostałej części (tj. w stosunku do kwoty 88.223,00 zł) Sąd oddalił powództwo. W ocenie Emitenta wyrok był niezasadny, w związku z czym Emitent wystąpił do Sądu z wnioskiem o sporządzenie uzasadnienia wyroku celem wniesienia apelacji. Złożona apelacja była bezskuteczna i wyrok jest prawomocny.
- 4) W dniu 07.12.2005 r. Emitent skierował do Prokuratury Rejonowej dla Warszawy – Żoliborza oraz Komendy Rejonowej Policji w Łomiankach zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez spółkę Bogatti Sp. z o.o. z Ostrowa Wlkp. i Kępińską Fabrykę Mebli Sp. z o.o., polegającego na bezprawnym oznaczeniu własnych produktów znakiem towarowym słownym i słowno-graficznym Swarzędz, skopiowaniu za pomocą technicznych środków reprodukcji zewnętrznej postaci produktu oraz przywłaszczeniu sobie autorstwa i wprowadzenie w błąd co do autorstwa zdjęć mebli działając tym samym na szkodę Spółki Swarzędz Meble SA. W dniu 04.05.2006 r. Zarząd Swarzędz Meble SA otrzymał z KPP Ostrów Wielkopolski postanowienie o umorzeniu śledztwa, które zostało zatwierdzone przez Prokuraturę Rejonową w Ostrowie Wielkopolskim. Na powyższe postanowienie o umorzeniu postępowania Zarząd Swarzędz Meble SA złożył w dniu 11.05.2006 r. do Prokuratury Okręgowej w Kaliszu z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim zażalenie. Sąd Okręgowy w Kaliszu, VI Wydział Gospodarczy w dniu 06.06.2006 r. wydał postanowienie o zabezpieczeniu powództwa Swarzędz Meble SA przeciwko Bogatti Sp. z o.o. oraz Fabryce Mebli Kępno Jarocin Sp. z o.o. poprzez: (1) zakaz wprowadzania do obrotu, eksponowania, wystawiania oraz promowania wszelkich produktów meblarskich zaopatrzonych w znak towarowy słowny „Swarzędz”, „Swarzędz Meble”, znakiem słowno-graficznym „Swarzędz Meble SA (trzy zielone choinki) i znakiem słownym kompletu mebli sypialnianych „Aronia”; (2) zakaz wprowadzania do obrotu, eksponowania oraz promowania kompletu mebli sypialnianych „Laura”. W dniu 25.06.2006 r. Swarzędz Meble SA wniósł pozew do Sądu w Kaliszu w przedmiocie zabezpieczenia roszczeń.

W dniu 28.12.2006 roku podpisano ugodę pomiędzy Bogatti Sp. z o.o., Fabryką Mebli Kępno Jarocin Sp. z o.o. oraz Swarzędz meble SA przed mediatorem Centrum Mediacji Gospodarczej w Warszawie. Uгода kończy spór przed Sądem w Kaliszu.

W ramach ugody:

- Strony podjęły współpracę, w ramach której Bogatti oraz Fabryka Mebli Kępno Jarocin Sp. z o.o. będą na wyłączne zlecenie Swarzędz Meble produkować meble sypialne z kolekcji Aronia, Selene i innych kolekcji meblowych Swarzędz Meble. Warunki współpracy stron w tym zakresie określa odrębna umowa produkcyjna, stanowiąca załącznik do powołanej ugody.
- nie będzie stanowić naruszenia praw intelektualnych Swarzędz Meble SA produkowanie, sprzedawanie, wystawianie i reklamowanie przez Bogatti Sp. z o.o. oraz Fabrykę Mebli Kępno Jarocin Sp. z o.o. własnych kolekcji mebli sypialnych:
 - (1) Laura (wzór przemysłowy UPRP nr rej. 9135),
 - (2) Sierra (wzór przemysłowy UPRP nr rej./zgł. 9898),
 - (3) Venezia (wzór przemysłowy UPRP nr rej./zgł. 10631),
 - (4) Gloria (wzór przemysłowy UPRP nr Re./zgł. 9136).

Pod warunkiem, że gotowe produkty będą odpowiadać cechom istotnym wzorów jak kształt, wybarwienie, okucia, elementy składowe, szczegółowo wskazanym w załączniku nr 1 do nn. Porozumienia, Pt. „Cechy istotne wzorów kolekcji Laura, Sierra i Venezia – Bogatti Sp. z o.o.”.

- Produkowanie, sprzedawanie, wystawianie i reklamowanie przez Swarzędz Meble SA dotychczasowych kolekcji własnych mebli sypialnych, w szczególności Aronia, Selene, Carla, Dafne nie stanowi naruszenia praw intelektualnych Bogatti Sp. z o.o. oraz Fabryki Mebli Kępno Jarocin Sp. z o.o..
- Każda ze stron deklaruje wolę sprzedaży produktów drugiej strony we własnych kanałach dystrybucji i sieciach sprzedaży. Warunki współpracy stron w tym zakresie określone zostaną w odrębnej umowie.
- Zakazane jest produkowanie, sprzedawanie, wystawianie i reklamowanie przez Bogatti Sp. z o.o. oraz Fabrykę Mebli Kępno Jarocin Sp. z o.o. mebli sypialnych z kolekcji Swarzędz Meble SA nie na jego zlecenie. Takie działania stanowić będą naruszenie praw własności intelektualnej Swarzędz Meble SA.
- Swarzędz cofa w całości powództwo w sprawie przed Sądem Okręgowym w Kaliszu, VI Wydział Gospodarczy, sygn. VI GC 59/06.
- Koszty postępowania znoszą się wzajemnie w ten sposób, że każda ze stron pozostaje przy kosztach przez nią poniesionych.
- „Umowa o zlecenie stałe produkcji” z dnia 28 grudnia 2006 r. stanowi integralną część ugody.

W dniu 14.12.2006 r. z Kancelarii Marek Wiński (kancelaria obsługująca Swarzędz Meble SA) przesłano do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek o zabezpieczenie powództwo przeciwko Nowy Swarzędz Sp. z o.o. Wniosek zawierał żądanie:

1. zakazanie używania oznaczenia słownego lub/i graficznego „Nowy Swarzędz” jako logotypu, nazwy przedsiębiorstwa, oznaczenia towarów oraz dokumenty internetowej w działalności handlowej, reklamie, listach handlowych, rachunkach lub innych dokumentach oraz jakichkolwiek publikacjach, środkach przekazu masowego w jakichkolwiek miejscach,
2. Zakazanie wprowadzania do obrotu, sprzedaży, eksponowania, wystawiania oraz promowania produktów meblowych zaopatrzonych w znak towarowy słowny lub/i słowno-graficzny „Nowy Swarzędz”.

W dniu 2 lutego 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powyższy wniosek o zabezpieczenie. Sprawa obecnie jest przedmiotem rozpoznania przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie, na skutek zażalenia Swarzędz Meble SA złożonego w dniu 19.02.2007r. Zażalenie nie zostało jeszcze ostatecznie rozpatrzone.

14 grudnia 2006 r. Kancelaria Wiński rozesłała do 19 sklepów na terenie Polski, w współpracujących z Nowy Swarzędz Sp. z o.o. wezwanie do zaniechania naruszeń – w tym do

usunięcia wszelkich tablic i elementów wizualnych zawierających znaki towarowe „Swarzędz Meble”, trzy zielone choinki oraz „Swarzędz” „Swarzędzki” we wszystkich odmianach i połączeniach.

Żądanie oparto na przysługujących Swarzędz Meble SA prawach:

- prawie pierwszeństwa do oznaczenia graficznego „Swarzędz” i „Swarzędzki” w odniesieniu do mebli, wynikającym z renomowanych znaków towarowych oraz znaków powszechnie znanych,
- prawie ochronnym do zarejestrowanych znaków towarowych,
- prawach do firmy i oznaczenia przedsiębiorstwa.

20.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Rok 2005 był rokiem przełomowym dla Grupy Kapitałowej Swarzędz. W okresie tym Emitent kontynuował restrukturyzację Grupy, w wyniku której w istotny sposób zmieniała się jej struktura (nastąpiło zbycie udziałów w Swarzędz Market SA i w Kościańskiej Fabryce Mebli Sp. z o.o.; ponadto Emitent utracił kontrolę nad Gostyńską Fabryką Mebli Sp. z o.o. oraz nad Swarzędzką Fabryką Krzesel Sp. z o.o. – w wyniku ogłoszenia upadłości tych spółek). W wyniku zdarzeń, które miały miejsce w roku 2005 i były kontynuowane w 2006 roku nastąpiła także istotna restrukturyzacja finansowa Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej (poprzez przeprowadzenie w październiku 2005 r. VI Emisji akcji Spółki zawarto szeregu porozumień i ugód z wierzycielami Spółki, w tym z bankami w kwestii spłaty zaległych zobowiązań, których wcześniejszy stan wpływał na brak możliwości operacyjnej Spółki i Grupy). Zadłużenie Grupy zmalało z kwoty 86.825 tys. zł na dzień 31.12.2004 r. do kwoty 20.434. tys. zł na dzień 31.12.2005 r. oraz kwoty 9.315 tys. zł na dzień 31.12.2006 r.

Proces restrukturyzacji Grupy skutkował szeregiem następstw dla Emitenta i Grupy. Przede wszystkim znaczącemu ograniczeniu uległa działalność produkcyjna i handlowa Grupy, także w jej strukturze dystrybucyjnej (nastąpiło ograniczenie działalności salonów własnych oraz ze względu na brak możliwości realizacji zamówień wstrzymana została również współpraca z wieloma niezależnymi odbiorcami Grupy), w następstwie czego w 2005 roku miało miejsce istotne obniżenie wyników Emitenta i Grupy. Dzięki działaniom restrukturyzacyjnym, w tym między innymi związanym ze skutecznym uplasowaniem VI i VII Emisji akcji Spółki, udało się jednak przywrócić Emitentowi stabilizację prawną i ekonomiczno-finansową (uregulowana została większość zadłużenia zarówno z tytułu zobowiązań finansowych, jak i zobowiązań publiczno-prawnych), doprowadzono do przejrzystości struktur właścicielskich Grupy przy zachowaniu jej autonomiczności branżowej. Grupa otrzymała tym samym szansę na dynamiczną ekspansję, w tym na odzyskanie pozycji lidera polskiego sektora meblarskiego i wykreowanie długotrwałych przewag konkurencyjnych. Wpływy z VI Emisji wykorzystane zostały przede wszystkim na spłatę zobowiązań Swarzędz Meble SA, wpływy zaś z VII Emisji Akcji przeznaczone zostały zaś na uruchomienie kapitału obrotowego w sferze produkcji w spółkach zależnych, odnowienie działalności handlowej, rozbudowę infrastruktury informatycznej oraz na pozostałą działalność bieżącą. Równocześnie podjęto działania zmierzające do dywersyfikacji rynków poprzez zawieranie umów handlowych z odbiorcami krajowymi, tj. Firmą Consultingową „PROMOTOR” i firmą MITEK SA, oraz zagranicznymi, jak z firmą Rostex na Ukrainie, firmą TARTARUGE LIMITED z siedzibą w Nikozji oraz firmą Domaene Hagen Wolf z siedzibą w Bodenheim.

Opis istotnych zdarzeń w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta przedstawiono w pkt 5.1.5. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”. Szczegółowe informacje dotyczące znaczących zmian w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta zostały natomiast przedstawione w pkt. 10 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Spółki jest tworzony zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 33.290.657,50 złotych.

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji, w trybie:

- zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego,
- podwyższenia kapitału zakładowego ze środków Spółki,
- warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego,
- podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego (Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Emitenta w tym zakresie).

Uchwały dotyczące podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego podejmuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem sytuacji, gdy na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych uprawnienia w tym zakresie przysługują Zarządowi Emitenta.

21.1.1. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 49.935.986,00 złotych i dzieli się na 99.871.972 akcje o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Emisja Akcji		Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)
I	Emisja	2.000.000	1.000.000,00
II	Emisja	500.000	250.000,00
III	Emisja	1.000.000	500.000,00
IV	Emisja	6.011.617	3.005.808,50
V	Emisja	3.804.646	1.902.323,00
VI	Emisja	53.265.052	26.632.526,00
VII	Emisja	33.290.657	16.645.328,50
Razem		99.871.972	49.935.986,00

Źródło: Emitent

Wszystkie dotychczas wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Wszystkie akcje Spółki są w pełni opłacone.

Akcje I Emisji w październiku 1990 roku zostały objęte przez Skarb Państwa w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Ustawy o Prywatyzacji Przedsiębiorstw Państwowych z dnia 13 lipca 1990 r. (Dz. U. 51, poz. 298 z późn. zmianami).

Akcje II Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 1991 roku. Sprzedaż akcji II Emisji odbyła się w maju 1991 roku w drodze publicznej subskrypcji.

Akcje III Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 grudnia 1993 roku. Publiczna oferta akcji III Emisja odbyła się w lutym 1994 roku. Dotychczasowi akcjonariusze zostali wyłączeni z praw poboru akcji nowej emisji.

Akcje IV Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lutego 1997 r. Publiczna subskrypcja akcji IV Emisji została przeprowadzona w miesiącach październik-listopad 1997 r. Akcje IV Emisji zostały zaoferowane w czterech transzach, w tym w transzy przeznaczonej dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje V Emisji na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2004 r. zostały zaoferowane w drodze publicznej subskrypcji dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w ramach realizacji przysługującego im prawa poboru. Publiczna subskrypcja akcji V emisji zakończyła się w lutym 2005 roku.

Akcje VI Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 lipca 2005 r., kontynuowanego w dniu 26 sierpnia 2005 r. VI Emisja Akcji została skierowana w drodze publicznej oferty do dotychczasowych akcjonariuszy Swarzędz Meble SA. Subskrypcja akcji została przeprowadzona w październiku 2005 roku.

W dniu 29 lipca 2005 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, na mocy której kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 33.290.657,50 zł do kwoty 6.658.131,50 zł w drodze obniżenia wartości nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty, 2,50 zł do kwoty 0,50 zł. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego do kwoty 33.290.657,50 zł w wyniku przeprowadzenia VI Emisji akcji.

Akcje VII Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2006, zmienionej Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 września 2006 r. VII Emisja Akcji została skierowana w drodze publicznej oferty do dotychczasowych akcjonariuszy Swarzędz Meble SA. Publiczna subskrypcja akcji została przeprowadzona w listopadzie 2006 roku.

Wszystkie akcje Spółki są przedmiotem obrotu na regulowanym urzędowym rynku giełdowym Giełdy Papierów wartościowych w Warszawie SA. Akcje są notowane na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych.

W roku 2004 na początku jak i na końcu okresu w obrocie znajdowało się 9.511.617 sztuk akcji Emitenta. W roku 2005 Spółka przeprowadziła dwie nowe emisje akcji, w wyniku których wyemitowała 3.804.646 sztuk akcji V Emisji oraz 53.265.052 sztuki akcji VI Emisji. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym w drodze V Emisji nastąpiła 11.03.2005 r., zaś rejestracja podwyższenia kapitału w drodze VI Emisji akcji miała miejsce 24.11.2005 r. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji V Emisji miało miejsce w dniu 06.04.2005 r. (na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Giełdy z dnia 30.03.2005 r.), zaś akcji VI Emisji 09.12.2005 r. (na podstawie uchwały Zarządu Giełdy z dnia 05.12.2005 r.). Od tego dnia liczba akcji znajdujących się w obrocie zwiększyła się do 66.581.315 sztuk. W 2006 roku Spółka przeprowadziła VII Emisję 33.290.657 akcji, w wyniku której jej kapitał zakładowy został podwyższony do wysokości 49.935.986,00 złotych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym w drodze VII Emisji nastąpiła 02.01.2007 r. (sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/024072/06/365). Akcje VII Emisji zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 22.01.2007 r. (na podstawie Uchwały 49/2007 Zarząd Giełdy z dnia 18.01.2007 r.). Obecnie w obrocie giełdowym znajduje się 99.871.972 sztuk akcji Spółki.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta

W Spółce nie występują akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Emitent oświadcza, iż ani przez inne osoby działające w jego imieniu, ani przez podmioty od niego zależne nie posiada Akcji Spółki.

21.1.4. Inne papiery wartościowe Emitenta

Obligacje zwykle na okaziciela II-giej Emisji

W dniu 29.03.2007 r. Zarząd Emitenta, po uzyskaniu akceptacji przez Radę Nadzorczą, podjął uchwałę o przeprowadzeniu emisji nie więcej niż 160 obligacji zwykłych na okaziciela II-giej Emisji, o wartości nominalnej 50 tys. zł jedna Obligacja, o terminie wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty zapisu Obligacji w ewidencji prowadzonej przez podmiot do tego upoważniony.

Obligacje II-giej Emisji zostały zaoferowane przez Spółkę w drodze niepublicznej subskrypcji, poprzez skierowanie propozycji nabycia wybranym inwestorom, w liczbie mniejszej niż 100 osób.

Subskrypcja obligacji II-giej Emisji odbyła się w dniach 16-25 kwietnia 2007 r.

W dniach 10-13 kwietnia 2007 r. został przeprowadzony proces Book-Building, który miał charakter wiążący.

Cena emisyjna jednej Obligacji równa była jej wartości nominalnej.

Subskrybowanych zostało 80 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 4.000 tys. zł.

Przydział Obligacji nastąpił 25.04.2007 r.

Wyemitowane Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach i nie będą posiadały formy dokumentu. Nie będą też uprzywilejowane, nie będą miały ograniczeń co do przenoszenia praw z Obligacji. Z Obligacjami nie będzie też związany obowiązek dodatkowych świadczeń niepieniężnych.

Oprocentowanie Obligacji II-giej Emisji będzie miało charakter stały i wyniesie 12% p.a. (w skali roku). Okres odsetkowy wyniesie 6 miesięcy i liczony będzie od daty zamknięcia subskrypcji (w przypadku pierwszego okresu odsetkowego) i od daty wymagalności odsetek ustalonej dla pierwszego okresu odsetkowego (w przypadku drugiego okresu odsetkowego).

Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki za ostatni (drugi) 6-miesięczny okres odsetkowy. Wykup Obligacji wraz z należnymi odsetkami nastąpi ze środków Spółki. Niezależnie od wykupu Obligacji w terminie ich zapadalności, przewidziany jest przedterminowy wykup, który będzie możliwy po wezwaniu dokonanym przez Emitenta, nie wcześniej niż po upływie 2 miesięcy od daty zapisania Obligacji w rejestrze Obligatariuszy. W takim przypadku Obligacje II-giej Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariuszy kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II-giej Emisji powiększonej o premię w wysokości 10% wartości nominalnej Obligacji. Nie wcześniej niż po upływie 4 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, Obligatariusz ma prawo wezwać Emitenta do przedterminowego wykupu Obligacji. W takim przypadku Obligacje II-giej Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariusza, kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II-giej Emisji powiększonej o premię w wysokości 20% wartości nominalnej Obligacji. W przypadku dokonania przedterminowego wykupu Obligatariuszowi nie będą należały się żadne odsetki, chyba, że wezwanie do przedterminowego wykupu zostanie złożone po upływie pierwszego 6-cio miesięcznego okresu odsetkowego.

Środki pozyskane z II-giej Emisji Obligacji zostaną przeznaczone w pierwszej kolejności na uruchomienie produkcji i sprzedaży mebli tapicerowanych, w dalszej kolejności na rozwój sprzedaży detalicznej (magazyn formatek i uzupełnienie magazynu wyrobów gotowych, tak aby skrócić czas realizacji zamówień), a także na realizację dostaw eksportowych i kontraktowych.

Agentem II-giej Emisji Obligacji Swarzędz Meble SA jest Dom Maklerski POLONIA NET SA.

Program Motywacyjny

Na mocy Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu motywacyjnego (akt notarialny – Protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki – sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Tomaszewiczem, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy Al. Wielkopolskiej 28 – Rep. A Nr 7515/2006) w Spółce wprowadzono program motywacyjny dla:

- 1) członków Zarządu Spółki;
- 2) osób spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki i dalszy jego rozwój.

Uprawnieni członkowie Zarządu Spółki będą dla każdego roku trwania Programu imiennie wskazywani uchwałami podejmowanymi przez Radę Nadzorczą, przy czym dla członków Zarządu może być przeznaczone nie więcej niż 60% ogólnej puli akcji w ramach programu motywacyjnego. Uprawnieni wymienieni w pkt. 2) powinni być wskazywani uchwałami podejmowanymi przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu Spółki lub z inicjatywy Rady Nadzorczej. Uchwały, o których mowa

wyżej będą podejmowane w terminie do 30 dni od dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za dany rok.

Celem wprowadzonego programu motywacyjnego jest wzrost wartości Spółki oraz motywowanie osób należących, w okresie trwania Programu, do Zarządu Spółki oraz kierownictwa i Rady Nadzorczej Spółki do pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększania swej wartości.

Cel programu jest realizowany poprzez przyznanie uprawnionym do uczestniczenia w programie prawa do objęcia akcji Spółki, na zasadach określonych w treści w/w Uchwały Nr 28 ZWZ Spółki. W ramach programu uprawnieni mogą nabywać prawo do objęcia akcji Spółki, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) pula akcji Spółki przeznaczonych do objęcia przez uprawnionych w ramach programu wynosi 3.395.647 akcji, co stanowi na dzień podjęcia w/w Uchwały Nr 28 ZWZ Spółki 5,1% (ogólnej liczby akcji Spółki,
- 2) w celu realizacji programu i zagwarantowania prawa do objęcia akcji przez uprawnionych, Spółka dokona warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, w drodze emisji akcji VIII Emisji oraz przeprowadzi emisję warrantów subskrypcyjnych emisji A, inkorporujących prawo do objęcia tych akcji (warranty subskrypcyjne emisji A będą oferowane przez Radę Nadzorczą Spółki),
- 3) cena, po jakiej akcje będą obejmowane przez uprawnionych jest równa wartości nominalnej akcji i wynosi na dzień podjęcia w/w Uchwały Nr 28 ZWZ Spółki 0,50 zł każda,
- 4) program jest utworzony na czas określony, począwszy od roku 2006 i wygasa wraz z upływem roku 2009, przy czym uprawnieni nie tracą praw nabytych w czasie trwania Programu, po jego wygaśnięciu. Po raz pierwszy Warranty subskrypcyjne będą przyznawane uprawnionym za 2006 r. w 2007 r. przez Radę Nadzorczą po upływie 30 (trzydziestu) dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. Analogicznie przyznawane będą Warranty subskrypcyjne za lata 2007 i 2008.

W ramach programu nie więcej niż 60% liczby akcji VIII Emisji możliwych do objęcia przez uprawnionych w czasie trwania Programu, jest przeznaczona do objęcia przez uprawnionych będących członkami Zarządu Spółki, a pozostała część w wysokości nie więcej niż 40% (czterdzieści procent), jest przeznaczona do objęcia przez pozostałych uprawnionych, tj. osoby spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki i dalszy jego rozwój.

Uprawnieni członkowie Zarządu Spółki mają łącznie prawo do objęcia nie więcej niż 2.037.388 akcji VIII Emisji Spółki, przy czym uprawnieni członkowie Zarządu Spółki w poszczególnych latach trwania programu mają prawo objąć: w pierwszym roku – nie więcej niż 679.130 akcji VIII Emisji, zaś w drugim i trzecim roku trwania programu – po nie więcej niż 679.129 akcji VIII Emisji w każdym roku. W przypadku, gdy pula akcji VIII Emisji możliwa do objęcia w pierwszym lub drugim roku trwania programu przez uprawnionych członków Zarządu nie zostanie wykorzystana – akcje VIII Emisji, co do których nie przyznano prawa ich objęcia w pierwszym lub drugim roku trwania programu zostaną przesunięte do puli akcji przysługujących do objęcia w roku następnym trwania programu (odpowiednio: w drugim lub trzecim roku trwania programu).

Pozostali uprawnieni mają łącznie prawo do objęcia nie więcej niż 1.358.259 akcji VIII Emisji. Liczba akcji VIII Emisji, które będą mogły być objęte w poszczególnych latach trwania programu przez tych uprawnionych, zostanie określona w Regulaminie Programu Motywacyjnego, którego treść uchwali Rada Nadzorcza Spółki.

Na mocy Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Na mocy Uchwały Nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru akcji VIII Emisji – w celu realizacji programu motywacyjnego w Spółce.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 27.10.2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.10.2006 r. - sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/019838/06/643.

Treść Uchwały Nr 2 i Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. przedstawione zostały w punkcie 17.3. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza Emitenta przygotowuje Regulamin Programu Motywacyjnego w oparciu o który, ustalona zostanie lista osób uprawnionych do przyznania Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. W Regulaminie Motywacyjnym zawarte zostaną szczegółowe założenia dotyczące definiowania i klasyfikowania uprawnionych. Wyraźnie zostaną określone parametry przyznawania Warrantów Subskrypcyjnych. Zgodnie z przedstawionymi warunkami Programu Motywacyjnego, przyznanie Warrantów subskrypcyjnych Emisji A nastąpi po raz pierwszy po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r., co nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów, tj. osoby uprawnione, o których mowa w § 2 Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Swarzędz Meble SA z dnia 28 sierpnia 2006 r., w drodze subskrypcji prywatnej.

Etap pierwszy przyznania przez Radę Nadzorczą Warrantów subskrypcyjnych Emisji A za 2006 r. planowany jest na początek sierpnia w 2007 r. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji VIII Emisji objętych w drodze wykonania praw z Warrantów subskrypcyjnych przyznanych za rok 2006, planowane jest zaś na IV kwartał 2007 r.

21.1.5. Kapitał docelowy lub autoryzowany Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Emitenta zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż kapitał żadnego członka Grupy Swarzędz nie jest przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Zmiany kapitału zakładowego

W okresie od 01.01.2004 r. od 31.12.2006 r. miały miejsce trzy zmiany kapitału zakładowego Spółki:

- W dniu 15.11.2004 r. na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zostały wyemitowane Akcje V Emisji. Emisja akcji została skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 13.12.2004 r., akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. 5 jednostkowych praw poboru uprawniało do objęcia 2 akcji V Emisji. W wyniku V Emisji akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 9.511.615 zł do poziomu 33.290.657,50 zł. Spółka wyemitowała 3.804.464 akcji o wartości nominalnej 2,50 zł. Każda. Cena emisyjna akcji V Emisji równa była wartości nominalnej. Zapisy na akcje V Emisji oferowane w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 20 do 22 grudnia 2004 r. Zapisy na akcje nie objęte w terminie wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 17 do 21 lutego 2005 r.

Postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze V Emisji akcji zostało wydane w dniu 09.03.2005 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy (sygn. sprawy PO.XXI NS-REJ.KRS/2746/5/554). Wpis do KRS nastąpił 11.03.2005 r.

- W dniu 29.07.2005 r. na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki obniżono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 33.290.657,50 zł do kwoty 6.658.131,50 zł,

tj. o kwotę 26.632.526,00 zł poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty 2,50 zł do kwoty 0,50 zł za jedną akcję. Obniżenie kapitału zakładowego miało na celu umożliwienie, przeprowadzenia nowej emisji akcji zgodnie z postanowieniami art. 390 § 1 KSH, czyli po cenie emisyjnej równej co najmniej zmniejszonej wartości nominalnej akcji Spółki.

W związku z podjętą w/w Uchwałą Nr 4 NWZ Spółki, na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 29.07.2005 r. podjęto Uchwałę Nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze VI publicznej emisji akcji, zmienionej Uchwałą Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lipca 2005 r., kontynuowanego w dniu 26 sierpnia 2005 r.

Zgodnie z treścią przedmiotowej Uchwały Nr 5 podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 6.658.131,50 zł do kwoty 33.290.657,50 zł poprzez emisję 53.265.052 nowych akcji zwykłych na okaziciela VI emisji o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja. Akcje VI emisji Spółka zaoferowała w trybie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, tj. osobom posiadającym dotychczasowe akcje Spółki w dniu 30 września 2005 roku. Zapisy na akcje oferowane w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 6 do 10 października 2005 r. Zapisy na akcje nie objęte w terminie wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 18 do 21 października 2005 r.

Wydanie przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze VI Emisji akcji oraz dokonanie wpisu do KRS nastąpiło w dniu 24.11.2005 r. (sygn. sprawy PO.XXI NS-REJ.KRS/17268/05/855).

- W dniu 28.06.2006 r. na mocy uchwały nr 29 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble SA, zmienionej uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 września 2006 r. dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 16.645.328,50 zł poprzez emisję nie więcej niż 33.290.657 akcji zwykłych na okaziciela VII Emisji o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja. Akcje VII Emisji zostały zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze publicznej oferty. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszom przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. Dwa jednostkowe prawa poboru uprawniały do objęcia jednej akcji VII Emisji. Dzień prawa poboru akcji VII Emisji został ustalony na 27 października 2006 r. Zapisy na akcje oferowane w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane były w dniach od 8 do 10 listopada 2006 r. W terminie realizacji prawa poboru subskrybowane zostały wszystkie akcje VIII Emisji.

Wydanie przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze VII Emisji akcji oraz dokonanie wpisu do KRS nastąpiło w dniu 02.01.2007 r. (sygn. sprawy PO.XXI NS-REJ.KRS/024072/06/365).

W dniu 29.03.2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble SA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 37.451.989,50 zł poprzez emisję nie więcej niż 74.903.979 Akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 0,50 zł każda Akcja. Akcje IX Emisji zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze publicznej oferty. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszom przysługiwać będzie jedno jednostkowe prawo poboru. Cztery jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia trzech Akcji IX Emisji. Dzień prawa poboru Akcji VII Emisji został ustalony na 30 maja 2007 r.

Na mocy Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Na mocy Uchwały Nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru akcji VIII Emisji – w celu realizacji programu motywacyjnego w Spółce. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie Uchwały Nr 3, dokonało warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.697.823,50 zł w drodze emisji nie więcej niż 3.395.647 akcji zwykłych na okaziciela VIII Emisji, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia Akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Akcje VIII Emisji obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Wszystkie Akcje VIII Emisji objęte zostaną w zamian za wkład pieniężny. Cena emisyjna Akcji VIII Emisji wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 28.08.2006 r. postanowiło o dematerializacji Akcji VIII Emisji, a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W zakresie nie uregulowanym uchwałą Nr 3 NWZ Spółki z dnia 28.08.2006 r., Rada Nadzorcza Spółki uprawniona została do określenia szczegółowych warunków emisji Akcji VIII Emisji.

Treść Uchwały Nr 2 i Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. przedstawiona została w punkcie 17.3. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 27.10.2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.10.2006 r. - sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/019838/06/643.

21.2. Statut Emitenta

21.2.1. Przedmiot działalności Emitenta

Zgodnie z § 6 Statutu Spółki przedmiotem działalności Emitenta wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- produkcja pozostałych wyrobów z drewna (20.51. Z),
- produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury (21.21. Z),
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (28.11. C),
- obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52. Z),
- produkcja narzędzi (28.62. Z),
- produkcja krzeseł i mebli do siedzenia (36.11. Z),
- produkcja mebli biurowych i sklepowych pozostała (36.12. Z),
- produkcja mebli kuchennych (36.13. Z),
- produkcja mebli pozostała, z wyjątkiem działalności usługowej (36.14.A),
- działalność usługowa w zakresie wykańczania mebli (36.14. B),
- zakładanie stolarki budowlanej (45.42. Z),
- posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian (45.43. A),
- malowanie (45.44. A),
- szklenie (45.44. B),
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (45.45. Z),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (51.13. Z),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych metalowych (51.15. Z),
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18. Z),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (51.19. Z),
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana (51.70.A),
- pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana (51.70.B),
- sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (52.44.Z),

- sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (52.48.A),
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (60.24.C),
- przeładunek towarów (63.11.Z),
- magazynowanie i przechowywanie towarów (63.12.Z),
- pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej nie sklasyfikowane (5.12.B),
- leasing finansowy (65.21.Z),
- pozostałe formy udzielania kredytów (65.22. Z),
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (65.23.Z),
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (67.13.Z),
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.11.Z),
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.12.Z),
- wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z),
- działalność agencji obsługi nieruchomości (70.31.Z),
- zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi (70.32.A),
- zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi (70.32.B),
- wynajem samochodów osobowych (71.10.Z),
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego (71.21.Z),
- wynajem maszyn i urządzeń biurowych (71.33.Z),
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z),
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (72.10.Z),
- działalność w zakresie oprogramowania (72.20.Z),
- przetwarzanie danych (72.30.Z),
- działalność związana z bazami danych (72.40.Z),
- pozostała działalność związana z informatyką (72.60.Z),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10.G),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych (73.20.A),
- działalność prawnicza (74.11.Z),
- działalność rachunkowo - księgową (74.12.Z),
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14.Z),
- działalność związana z zarządzaniem holdingami (74.15.Z),
- badania i analizy techniczne (74.30.Z),
- reklama (74.40.Z),
- działalność związana z pośrednictwem pracy (74.50.A),
- działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (74.83.Z),
- działalność związana z organizacją targów i wystaw (74.84.A),
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (74.84.B),
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (93.05.Z).

21.2.2. Postanowienia Statutu dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych

1) Postanowienia dotyczące członków Zarządu Emitenta

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki Zarząd Emitenta jest wieloosobowy, powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Ilość osób wchodzących w skład Zarządu określa Rada Nadzorcza. W skład Zarządu wchodzi Prezes i członkowie Zarządu, spośród których Rada Nadzorcza może powołać

Wiceprezesów Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Zarząd pracuje w oparciu o zatwierdzony przez siebie regulamin.

Zgodnie z § 15 Statutu Zarząd, w ramach swych kompetencji, prowadzi wszelkie sprawy z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu (w razie równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu).

Zgodnie z § 16 Statutu pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Członkowie Zarządu kierują działalnością Spółki zgodnie z wytycznymi Prezesa Zarządu i zgodnie z regulaminem Zarządu zatwierdzanym przez Radę Nadzorczą. Prezes Zarządu może powierzyć członkom Zarządu nadzór nad wyznaczonymi obszarami działalności Spółki.

Zgodnie z § 18 Statutu, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

2) Postanowienia dotyczące członków Rady Nadzorczej Emitenta

Rada Nadzorcza, zgodnie z § 20 Statutu Spółki, jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członków Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Walne Zgromadzenie powinna spełniać kryteria Niezależnego Członka Rady. Za Niezależnego Członka Rady uważa się osobę, która w dniu wyboru do Rady Nadzorczej spełnia łącznie następujące warunki:

- posiada mniej niż 5% akcji Spółki,
- nie jest osobą bliską dla żadnego z akcjonariuszy Spółki posiadających 5% lub więcej akcji Spółki (dotyczy to akcjonariuszy będących osobami fizycznymi),
- nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,
- nie jest osobą bliską dla członka organu Spółki lub pracownika Spółki zatrudnionego na stanowisku Szefa Zespołu lub wyższym,
- nie pobiera w Spółce wynagrodzenia z żadnego tytułu, poza wynagrodzeniem z tytułu uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki,
- nie jest pracownikiem lub członkiem organu akcjonariusza Spółki, posiadającego 5% lub więcej akcji Spółki.

Zgodnie z § 22 Statutu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady, a w miarę potrzeby także jednego lub dwóch Zastępców i Sekretarza Rady. Wyborów dokonuje się zwykłą większością głosów oddanych.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady, także na wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Zgodnie z § 24 Statutu dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność co najmniej połowy ilości jej członków, określonej przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością głosów obecnych. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o zatwierdzony przez siebie regulamin. Zgodnie z § 27 Statutu Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W szczególności do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki,
- 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punktach powyżej,
- 4) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz dokonywanie czynności, m.in. w zakresie ustalania warunków zatrudniania i wynagradzania członków Zarządu,
- 5) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności,
- 6) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu,
- 7) podejmowanie uchwał w przedmiocie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
- 8) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- 9) ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu oraz wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym, określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

21.2.3. Prawa, przywileje i ograniczenia akcji Emitenta

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Emitenta podstawowymi prawami akcjonariuszy są:

1) Prawa majątkowe:

- Prawo do dywidendy

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom [art. 347 § 1 KSH oraz § 27 ust. 3 lit. d) Statutu Spółki]. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte – w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH)..

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 § 2 zdanie pierwsze KSH).

Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy jest dniem dywidendy. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu (art. 348 § 2 zdanie drugie, trzecie i czwarte KSH).

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Statut Spółki nie przewiduje także upoważnienia dla Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

- Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo

pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby akcji będących w posiadaniu każdego z nich (prawo poboru).

Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy wymaga w takim wypadku większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, a Zarząd Spółki przedstawił walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w razie likwidacji*

Prawo to daje akcjonariuszom uprawnienie do udziału w podziale majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy Spółki, zaś podział nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 i 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

– *Prawo do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie*

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

– *Prawo do zbywania posiadanych akcji, obciążania zastawem lub użytkowaniem.*

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Postanowienia w sprawie umorzenia akcji*

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje podlegające umorzeniu w drodze umorzenia dobrowolnego. Akcjonariusz, którego akcje podlegają umorzeniu, ma prawo do wynagrodzenia. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki.

2) Prawa korporacyjne:

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Emitenta podstawowymi prawami o charakterze korporacyjnym przysługującymi akcjonariuszom są: prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki i inne.

– *Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki*

Jest to prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w

Statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane powinny być akcjami imiennymi. Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (w przypadku spółki niepublicznej – zgodnie z art. 352 KSH – uprzywilejowanie co do prawa głosu polegać może na przyznaniu jednej akcji nie więcej niż dwóch głosów). Jednakże, zgodnie z postanowieniami art. 613 KSH, uprawnienia akcjonariuszy spółki akcyjnej nabyte przed dniem wejścia w życie ustawy Kodeks Spółek Handlowych, tj. przed dniem 1 stycznia 2001 roku pozostają w mocy.

Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia (art. 406 § 1 KSH).

Akcje na okaziciela dają prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji (lub zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub domu maklerskim wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia) zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem (art. 406 § 2 KSH). Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych – zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami (art. 406 § 3 KSH).

Zasady dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach, określone w Statucie Spółki, zostały przedstawione w punkcie 21.2.5 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

– *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy*

Na warunkach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – w drodze powództwa o uchylenie uchwały i powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (§ 1). Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza tzw. akcji niemej); akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (§ 2).

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423).

Zgodnie z art. 424 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wniesć w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaś spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Art. 425 KSH przewiduje prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH. Przepisu art. 189 k.p.c. nie stosuje się (art. 425 § 1). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak

niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (§ 2). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (§ 3). Upływ terminów określonych w art. 425 § 2 i § 3 nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Przepisy art. 423 § 1 i § 2 stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 427 prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki*

Na warunkach określonych w art. 428-429 Kodeksu Spółek Handlowych podczas obrad Walnego Zgromadzenia Spółki Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: 1) mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, 2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Zgodnie z art. 428 § 4 KSH Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza Walnym Zgromadzeniem przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów art. 428 § 2 (przepisy regulujące przypadki, w których Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji). Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas WZ.

Art. 429 KSH reguluje zasady ochrony prawa akcjonariusza do informacji. Zgodnie z postanowieniami tego przepisu akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZ i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw*

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 KSH – jest Zarząd Spółki.

Zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu Spółki najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Statut Spółki nie przewiduje, w zakresie prawa i obowiązku zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, żadnych dodatkowych, poza uregulowaniami zawartymi w Kodeksie Spółek

Handlowych, uprawnień ani ograniczeń.

– *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami*

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)*

Uchwałę w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: przedmiot i zakres badania, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej). Po zakończeniu badania rewident do spraw szczególnych (niezależnie od trybu jego powołania) przedstawia wyniki badania w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki (art. 86 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej). W związku z tym, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Rada Nadzorcza składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, zaś Zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, po wejściu w życie tej ustawy).

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do żądania informacji o stosunku dominacji*

Akcjonariusz (m.in.) – na mocy postanowień art. 6 § 4 KSH – ma prawo żądać, aby inna spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce. Akcjonariusz (m.in.) ma także prawo żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka posiada w spółce handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce (w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami). Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego*

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Inne prawa korporacyjne*

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

najpóźniej na piętnaście dni przez Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym Zgromadzeniu przez wybrana w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (ar. 410 § 2 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

21.2.4. Zasady zmiany praw posiadaczy akcji

Statut Spółki nie przewiduje żadnych zasad związanych ze zmianą praw posiadaczy akcji.

21.2.5. Zasady zwoływania walnych zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach

Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają się w siedzibie Spółki, w Swarzędzu, w Poznaniu lub w Warszawie.

Zgodnie z § 30 Statutu Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku.

Walne Zgromadzenie zgodnie z § 30a Statutu Spółki może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Każda akcja Emitenta daje na Walnym Zgromadzeniu Spółki prawo do jednego głosu.

Zgodnie z § 33 Statutu Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Emitenta nie stanowią inaczej. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Sprawy wnoszone pod obrady Walnego Zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uprawnionych akcji jest złożenie w Spółce, na co najmniej tydzień przed terminem zgromadzenia, imiennego zaświadczenia depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane Akcje i dokonanie przez ten podmiot blokady akcji na okres trwania Walnego Zgromadzenia.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Spółką.

21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis zasad i warunków statutu Spółki lub jej regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

22. ISTOTNE UMOWY

Poniżej zostały opisane umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był lub jest Emitent bądź członek jego Grupy za okres od 2004 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

Rok 2004

1. W dniu 29.04.2004 roku pomiędzy Spółką a Gminą Mosina podpisana została umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu wraz z własnością posadowionych na nim budynków w zamian za wygaśnięcie zobowiązań podatkowych i zwolnienie ze zobowiązań cywilnoprawnych Swarzędz Meble SA wobec Gminy Mosina. Umowa dotyczyła nieruchomości położonej w Mosinie, przy ul. Gałczyńskiego, w skład której wchodził grunt o powierzchni 32.398 m², będący w użytkowaniu wieczystym Spółki oraz prawo własności części budynku hali produkcyjnej z częścią administracyjno-socjalną. Na nieruchomości tej nie jest prowadzona działalność produkcyjna i była ona zbędna dla Spółki. Łączna wartość transakcji ustalona została na kwotę 720 tys. zł.
2. W dniu 10.11.2004 r. nastąpiło podpisanie umów zbycia przez Swarzędzką Fabrykę Mebli Sp. z o.o. (spółka zależna) 481.988 akcji (25,64% kapitału zakładowego JFM SA) Jarocińskich Fabryk Mebli SA na rzecz Związku Zawodowego "Budowlani" - Zarządu Międzyzakładowego w JFM SA i na rzecz Międzyzakładowej Organizacji Związkowej – Komisji Międzyzakładowej NSZZ "Solidarność" JFM SA. Zbycie akcji nastąpiło za łączną kwotę 920,6 tys. zł. Dokonano również przeniesienia prawa własności tych akcji. Ponadto pomiędzy Swarzędzką Fabryką Mebli Sp. z o.o. i Emitentem a w/w organizacjami związkowymi podpisano przedwstępne warunkowe umowy zbycia łącznie 303.352 akcji Jarocińskich Fabryk Mebli SA. Jednocześnie pomiędzy Swarzędz Meble SA i spółką Jarocin Fornir Sp. z o.o. podpisano przedwstępne warunkowe umowy zbycia łącznie 155.832 akcje Jarocińskich Fabryk Mebli SA za łączną kwotę 877,0 tys. zł. Emitent spełnił wszystkie warunki niezbędne do przeniesienia prawa własności w/w akcji. Nabywcom zostały przedłożone do podpisania stosowne umowy zbycia akcji. Do dnia 29.09.2006 roku, kiedy to Emitent zbył wszystkie udziały Swarzędzkiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. druga część powyższej transakcji nie została jednak sfinalizowana.

Rok 2005

1. W dniu 29.06.2005 r. Emitent zawarł umowę sprzedaży 8.786.380 akcji spółki Swarzędz Market SA, co stanowiło 59,38% kapitału zakładowego tej spółki, pozostając akcjonariuszem posiadającym 2.822.620 akcji tj. 19% kapitału zakładowego. Transakcja opiewała na kwotę 1.000 zł, wartość księgowa akcji wynosiła zero.
2. W dniu 29.06.2005 r. Emitent zawarł umowę sprzedaży wszystkich tj. 1.000 udziałów Kościańskiej Fabryki Mebli Sp. z o.o., co stanowiło 100% kapitału zakładowego tej spółki. Cena transakcji ustalona została na kwotę 100 zł, wartość księgowa udziałów wynosiła zero.
3. W dniu 14.09.2005 r. podpisana została z Internetowym Domem Maklerskim SA z siedzibą w Krakowie umowa, na mocy której Dom Maklerski podjął się pełnienia funkcji Animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA dla akcji na okaziciela Swarzędz Meble SA dopuszczonych do obrotu giełdowego. Umowa zawarta została na czas nieokreślony i weszła w życie z dniem 26 września 2005 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu umowa ta nie obowiązuje.
4. W dniu 08.11.2005 r. pomiędzy Swarzędz Meble SA a BRE Bankiem SA zawarte zostało Porozumienie dotyczące restrukturyzacji zadłużenia, na mocy którego Bank ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 7.500.000,00 zł. W wyniku tegoż Porozumienia, przy spełnieniu przez Emitenta jego określonych warunków (Spółka zobligowana była m.in. dokonać jednorazowej spłaty kwoty 4.000.000 zł, co nastąpiło 28.11.2005 r.) Emitent uzyskał umorzenie długu w kwocie 6.753.887,13 zł). Ustalono ponadto, że pozostała do spłaty kwota 3.500.000 zł zadłużenia będzie regulowana w okresach miesięcznych, a ostateczny termin spłaty nastąpi 31.12.2007 roku. W dniu 30.06.2006 r. oraz 31.10.2006 r. podpisane zostały aneksy do w/w Porozumienia, których opis znajduje się w dalszej części niniejszego punktu (informacje o znaczących umowach zawartych w roku 2006). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych zobowiązań wobec BRE Banku SA.
5. W dniu 09.11.2005 r. zawarte zostało porozumienie w sprawie spłaty zadłużenia pomiędzy Swarzędz Meble SA a Bankiem BPH SA z siedzibą w Krakowie, wynikającego z udzielonego poręczenia Spółce Swarzędz Market SA z tytułu przyznanego jej kredytu. Całe zadłużenie Spółki wobec Banku na dzień 30.09.2005 r. wynosiło 1.621.752,99 zł. Na mocy Porozumienia Bank BPH ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 810.876,50 zł, stanowiącej 50% tej wierzytelności. Zapłata tej kwoty miała spowodować zwolnienie Spółki z długu wynikającego z umów kredytowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich postanowień Porozumienia, a mianowicie: jednorazowej spłaty kwoty 663.838,43 zł, co nastąpiło w dniu 30.11.2005 r. oraz drugiej wpłaty jednorazowej w wysokości 147.038,07 zł do końca listopada 2006 r. W dniu 28.11.2006 r. Spółka jako poręczyciel kredytu udzielonego Swarzędz Market SA spłaciła drugą w/w ratę zadłużenia w kwocie 147.038,07 zł. Tym samym po spłaceniu już łącznie dwóch rat w kwocie 810.876,50 zł, zgodnie z zawartym Porozumieniem, Bank zwolnił Emitenta z zapłaty pozostałej części długu w tej samej kwocie tj. 810.876,50 zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych zobowiązań wobec Banku BPH SA.
6. W dniu 08.12.2005 r. pomiędzy Emitentem a Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie zawarta została ugoda w sprawie spłaty przedmiotowego zadłużenia. Ustalony na mocy ugody harmonogram spłat przewidywał zapłatę przez Emitenta kwoty 265.273,18 zł, co nastąpiło w dniu 14.12.2005 r., a pozostała część zadłużenia w kwocie 673 tys. zł została rozłożona na 24 raty kapitałowo-odsetkowe płatne począwszy od 31.01.2006 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu do spłaty pozostała kwota 225 tys. zł.
7. W dniu 29.12.2005 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Polskiej Spółdzielczości SA w Warszawie zawarto dwa Porozumienia dotyczące spłaty w/w kredytów, na mocy których Bank ograniczył swoje wierzytelności do kwoty 1.255.977,19 zł, umarzając odsetki na kwotę 161.194,00 zł pod warunkiem zapłaty kwoty 720.00,00 zł, co nastąpiło w dniu 30.12.2005 r. oraz zapłaty do dnia 31.12.2007 r. pozostałej kwoty zadłużenia, tj. 535.977,19 zł płatnego w 23 równych ratach.

W dniu 01.09.2006 r. Emitent zawarł ze spółką „Gumiko Gummi Recycling” Sp. j. z siedzibą w Mosinie umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Mosinie, przy ul. Sobienieckiej (szczegółowy opis nieruchomości zawarty został w punkcie 8.1.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”). Na mocy postanowień tej umowy część ceny sprzedaży należąca Emitentowi (w wysokości 360 tys. zł z łącznej ceny sprzedaży wynoszącej 850 tys. zł) przeznaczona została na zapłatę na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości SA tytułem całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w tym banku, którego zabezpieczenie stanowią hipoteki ustanowione na sprzedawanej nieruchomości. Wobec powyższego kredyt został spłacony w całości.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych zobowiązań wobec Banku Polskiej Spółdzielczości SA.

Rok 2006

1. Umowy ubezpieczenia zawarte pomiędzy Emitentem a Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA:

Umowa – Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością i posiadanym mieniem:

- Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/PO1/13/2006 wraz z Aneksem Nr 1 zawarta na okres od 26.04.2006 r. do 25.04.2007 r. Suma gwarancyjna na jeden wypadek ubezpieczeniowy 200.000,- zł, na wszystkie wypadki ubezpieczeniowe 200.000,- zł. Łączna składka 2.722,00 zł. Niniejsza umowa nie została przedłużona; została zawarta nowa umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA, której opis znajduje się w części niniejszego punktu w obszarze istotnych umów zawartych w 2007 roku.

Umowy – Polisy ubezpieczenia od kradzieży w włamaniem i rabunku:

- Umowa – Polisa nr 1114/VII/031/261/27/2006 zawarta na okres od 14.06.2006 r. do 13.06.2007 r. obejmuje środki obrotowe i wartości pieniężne Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia 25.000,00 zł. Łączna składka 328,00 zł.
- Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/261/10/2006 zawarta na okres od 26.04.2006 r. do 25.04.2007 r. obejmuje środki obrotowe Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia 40.000,00 zł. Łączna składka 277,00 zł. Niniejsza umowa nie została przedłużona. Środki obrotowe objęte tą umową zostały włączone do ubezpieczenia w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA aneksem nr 4 do funkcjonującej umowy nr 900200248151, której opis znajduje się w pkt. 3 poniżej, odnoszącym się do umów zawartych z Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA.
- Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/261/11/2006 zawarta na okres od 26.04.2006 r. do 25.04.2007 r. obejmuje środki obrotowe Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia 250.000,00 zł. Łączna składka 1.512,00 zł. Niniejsza umowa nie została przedłużona. Środki obrotowe objęte tą umową zostały włączone do ubezpieczenia w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA aneksem nr 4 do funkcjonującej umowy nr 900200248151, której opis znajduje się w pkt. 3 poniżej, odnoszący się do umów zawartych pomiędzy Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA.

Umowa – Polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych żywiołów:

- Umowa – Polisa nr 1114/VII/031/021/52/2006 zawarta na okres 14.06.2006 r. do 13.06.2007 r. obejmuje środki obrotowe i wartości pieniężne Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia 90.000,00 zł. Łączna składka 104,00 zł.
- Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/021/18/2006 zawarta na okres od 26.04.2006 r. do 25.04.2007 r. obejmuje środki obrotowe Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia 120.000,00 zł. Łączna składka 504,00 zł. Niniejsza umowa nie została przedłużona. Środki obrotowe objęte tą umową zostały włączone do ubezpieczenia w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA aneksem nr 4 do funkcjonującej umowy nr 900100317859, której opis znajduje się w pkt. 3 poniżej, odnoszący się do umów zawartych z Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA.

- Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/K2/74/2006 zawarta na okres od 02.09.2006 r. do 25.04.2007 r. obejmuje środki obrotowe Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia 80.000,00 zł. Łączna składka 217,00 zł. Niniejsza umowa nie została przedłużona. Środki obrotowe objęte tą umową zostały włączone do ubezpieczenia w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA aneksem nr 4 do funkcjonującej umowy nr 900100317859, której opis znajduje się w pkt. 3 poniżej, odnoszący się do umów zawartych z Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA.
 - Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/021/19/2006 zawarta na okres od 26.04.2006 r. do 25.04.2007 r. obejmuje środki obrotowe Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia 1.200.000,00 zł. Łączna składka 4.410,00 zł. Niniejsza umowa nie została przedłużona. Środki obrotowe objęte tą umową zostały włączone do ubezpieczenia w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA aneksem nr 4 do funkcjonującej umowy nr 900100317859, której opis znajduje się w pkt. 3 poniżej, odnoszący się do umów zawartych z Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA.
2. Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (spółka zależną Emitenta) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA:
- Umowa – Polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych żywiołów:
- Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/021/33/2006 zawarta na okres 20.05.2006 r. do 19.05.2007 r. obejmuje: budynki i budowle w Swarzędzu przy ul. Poznańskiej 25 należące do Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi 1.690.000,00 zł. Łączna składka: 4.729,00 zł. Umowa powyższa nie została przedłużona, zawarto nową umowę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA, która została opisane w części umów zawartych w roku 2007.
3. Umowy ubezpieczenia zawarte pomiędzy Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA:
- Umowa – Polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych oraz od kradzieży z włamaniem, rabunku, szyb od stłuczenia:
- Umowa - Polisa nr 900100312868/OG/900200219239/KR/2006/JM zawarta na okres od 30.08.2006 r. do 29.08.2007 r. obejmuje: nakłady inwestycyjne, środki obrotowe, gotówkę i szyby Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi 538.000,00 zł. Łączna składka 1.613,00 zł.
- Umowa – Polisa ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku:
- Umowa – Polisa nr 900200248151 wraz z Aneksami nr od 1 do 5 zawarta na okres od 28.11.2006 r. do 27.11.2007 r. obejmuje środki obrotowe oraz gotówkę Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi 445.000,00 zł. Łączna składka 3.261,70 zł. Wykupiono franszyzę redukcyjną.
- Umowa – Polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA:
- Umowa – Polisa nr 900100317859 wraz z Aneksami nr od 1 do 5 zawarta na okres od 28.11.2006 r. do 27.11.2007 r. obejmuje środki obrotowe i gotówkę Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi 3.550.000,00 zł. Łączna składka 5.177,80 zł.
4. Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Fabryką Mebli Kościan Sp. z o.o. – spółką zależną Emitenta a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA:
- Umowa – Polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych
- Umowa – Polisa nr 900100292010 zawarta na okres 04.10.2006 r. do 03.10.2007 r. obejmuje budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia w Kościanie przy ul. Fabrycznej 3 należące do Emitenta oraz środki obrotowe należące do spółki zależnej Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi: budynki i budowle 3.500.000,00 zł, maszyny i urządzenia 1.500.000,00 zł, środki obrotowe 1.000.000,00 zł. Łączna składka 6.072,00 zł.

Umowa – Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w ramach prowadzonej działalności

- Umowa – Polisa nr 904310007443. Limit w ramach sumy ubezpieczenia na jeden wypadek ubezpieczeniowy 500.000,00 zł, na wszystkie wypadki ubezpieczeniowe 500.000,00 zł. Łączna składka 2.063,00 zł.

5. Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (d. Swarzędz Centrum Sp. z o.o.) – spółką zależną Emitenta a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA:

Umowa – Polisa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk

- Umowa – Polisa nr 900500053811 wraz z Aneksem nr 1 zawarta na okres 09.02.2007 r. do 28.02.2008 r. obejmuje elektroniczne przetwarzanie danych i sprzęt biurowy stacjonarny oraz przenośny, dane, nośniki danych i oprogramowanie spółki zależnej Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi 15.194,28 zł. Łączna składka 810,00 zł.

5. W dniu 31.01.2006 r. pomiędzy Urzędem Miasta i Gminy Swarzędz a spółką Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu (spółka zależna od Swarzędz Meble SA, która od 15.02.2006 r. funkcjonuje pod zmienioną nazwą jako Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o.) podpisana została umowa, na mocy której Urząd przejął od Spółki nieruchomości położoną w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25 (grunt o powierzchni 0.17.42 ha, będący w użytkowaniu wieczystym wraz z posadowionym na nim budynkiem biurowym o powierzchni 1.772 m², stanowiącym własność Swarzędz Meble SA). Wartość transakcji ustalono na kwotę 2.107.600,00 zł. Przejęcie nieruchomości nastąpiło w zamian za zobowiązania podatkowe (z tytułu podatku od nieruchomości oraz z tytułu opłat za użytkowanie wieczyste) Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. i przejęte przez tę spółkę zobowiązania Swarzędz Meble SA, łącznie w kwocie 946.397,87 zł wraz z kredytem zaciągniętym przez Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. w BRE Banku Hipotecznym SA (zadłużenie z tytułu kredytu wynosiło 1.161.202,13 zł). W wyniku powyższej transakcji zobowiązania spółek spadły o 2,1 mln zł, a zysk netto na tej transakcji wyniósł 638,5 tys. zł.
6. W dniu 03.02.2006 r. pomiędzy Spółką a Klubem Sportowym AZS AWF z siedzibą w Poznaniu zawarte zostało Porozumienie, na mocy którego Klub, poprzez uczestnictwo siatkarek w rozgrywkach o mistrzostwo Polski w Lidze Siatkówki Kobiet w sezonie 2005/2006 oraz w sezonie 2006/2007 zobowiązał się reklamować Swarzędz Meble SA, poprzez wprowadzenie nazwy marketingowej drużyny "Swarzędz Meble SA AZS AWF Poznań". Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w/w umowa nie obowiązuje.
7. W dniu 17 lutego 2006 r. Emitent zawarł ze spółką zależną – Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o.o. umowę pożyczki, na okres do 31.12.2006 r. pożyczkę w kwocie 0,1 mln zł, z przeznaczeniem na działalność gospodarczą Pożyczkobiorcy. Udzielona pożyczka jest nie oprocentowana. Spłata powyższej pożyczki następowała w okresach miesięcznych i została uregulowana w całości w przewidzianym w umowie terminie.
8. W dniu 12.04.2006 r. Emitent podpisał z firmą Mebelplast SA z siedzibą w Olsztynie umowę o partnerstwie strategicznym. Obie strony Umowy zobowiązały się do ścisłej współpracy produkcyjnej i handlowej na terenie kraju i za granicą. Warunkiem współpracy było przyjęcie przez Mebelplast SA warunków wysokich standardów Swarzędz Meble SA. Ze względu na przyjęcie nowej strategii rozwoju, Swarzędz Meble SA zmuszona była zakończyć współpracę z firmą Mebelplast SA. W związku z powyższym Spółka wypowiedziała, z zachowaniem 3 miesięcznego okresu, Umowę zawartą między obu firmami.
9. W dniu 06.04.2006 r. Spółka podpisała z firmą „Gumiko Gummi Recykling” Sp. j. z siedzibą w Mosinie przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości. Dotyczy ona nieruchomości w Mosinie, przy u. Sowinieckiej, w skład której wchodzi grunt o powierzchni 26.673 m² będący w użytkowaniu wieczystym Spółki wraz z posadowionymi na nim budynkami i budowlami (budynek ciepłowni, rampa i bocznicą kolejową) stanowiącymi własność Swarzędz Meble SA.

W dniu 01.09.2006 r. pomiędzy Emitentem i „Gumiko Gummi Recykling” Sp. j. podpisana została przyrzeczona umowa sprzedaży nieruchomości. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 850 tys. zł netto, z czego kwota 360 tys. zł przeznaczona została na zapłatę na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości SA tytułem całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w tym banku, którego zabezpieczenie stanowiły hipoteki ustanowione na sprzedawanej nieruchomości i wpisane do Księgi Wieczystej KW 24440. Nowy właściciel tej części nieruchomości został wpisany do Księgi Wieczystej KW 24440. Dotychczasowe obciążenie figurujące we wskazanej Księdze Wieczystej (hipoteka na rzecz Banku) zostało wykreślone. Sprzedaż wymienionej nieruchomości wynika z obecnie realizowanego planu restrukturyzacji Spółki. Powyższa nieruchomość od kwietnia 2006 roku była wdzierżawiona Kupującemu przez Emitenta.

Jednocześnie, z firmą BAUMAL z siedzibą w Mosinie podpisany został protokół uzgodnień co do sprzedaży pozostałej części nieruchomości Spółki położonej w Mosinie. Dotyczy to gruntu o powierzchni 13.847 m² wraz z posadowionymi na nim budynkami i budowlami (hale produkcyjne i magazynowe). Swarzędz Meble SA jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków i budowli. Cena sprzedaży ustalona została na kwotę 650.000 zł netto. Sprzedaż nieruchomości wynikała z realizowanego planu restrukturyzacji Spółki. Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie doszło jeszcze ostatecznie do zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości.

10. W dniu 09.05.2006 r. pomiędzy ING Commercial Finance Polska SA z siedzibą w Warszawie a Spółką zawarta została umowa factoringu, która określa zasady nabywania przez ING Commercial Finance Polska SA wierzytelności pieniężnych z tytułu sprzedaży towarów lub świadczenia usług przysługujących Spółce wobec jej odbiorców oraz warunki współpracy. Wraz z nabywaną wierzytelnością na ING Commercial Finance Polska SA przechodzić będą wszelkie związane z nią prawa, w szczególności prawo do odsetek oraz prawne zabezpieczenia spłaty wierzytelności. Limit do wykorzystania ustalony został na kwotę 4.000.000 zł. Na koniec 2006 roku umowa uległa rozwiązaniu. W okresie obowiązywania umowy proces obsługi wierzytelności nie rozpoczął się.
11. W dniu 30.06.2006 r., na mocy Aneksu nr 1 do Porozumienia z dnia 08.11.2005 r. BRE Bank SA wyraził zgodę na zawieszenie spłaty rat kapitałowych w czerwcu, lipcu, sierpniu i wrześniu 2006 r. na łączną kwotę 580.000,00 zł. Odroczenie spłaty rat nastąpiło po przedstawieniu przez Emitenta uzasadnienia, iż ugody z BRE Bank SA będą zaspokojone w ramach wzajemnych rozliczeń między Swarzędz Meble SA a byłą spółką zależną Emitenta - Swarzędz Market SA w upadłości.
12. W dniu 05.07.2006 r. pomiędzy Swarzędz Meble SA a Klubem Sportowym AZS AWF z siedzibą w Poznaniu oraz pomiędzy Domem Maklerskim IDMSA SA, a tym samym klubem podpisane zostały umowy sponsoringowe na sezon 2006/2007, z opcją przedłużenia na kolejne lata, dotyczące finansowania zespołu siatkarek (drużyna występuje w Lidze Siatkówki Kobiet). Zespół ten w w/w sezonie, poprzez uczestnictwo w rozgrywkach o mistrzostwo Polski, reklamować będzie powyższe firmy, występując pod nazwą „IDMSA Swarzędz Meble AZS AWF Poznań”. Podpisane umowy były efektem współpracy pomiędzy Swarzędz Meble SA a Domem Maklerski IDMSA. W/w umowy zostały zawarte na czas określony. Po upływie okresu obowiązywania Swarzędz Meble SA dokonał – na podstawie kontraktu z dnia 16 kwietnia 2007 r., opisanego poniżej w dalszej części niniejszego punktu Prospektu - przedłużenia działań sponsoringowych.
13. W dniu 24.07.2006 r. Emitent podpisał kontrakt z firmą Rostex (Ukraina) na dostawę mebli na wyposażenie ośrodków wypoczynkowych na Krymie. W ramach porozumienia pomiędzy firmami w grudniu 2006 nastąpiła zmiana odbiorcy na bezpośredniego płatnika – firmę Tartaruga Ltd. (Cypr) – z którym podpisano stosowną ramową umowę o współpracy. Zawarte porozumienie przewiduje dostawy partiami w ciągu 2007 roku, z tym, że szczegóły będą określone każdorazowo w odrębnych aneksach do kontraktu. Wartość dostaw zrealizowanych do 30.03.2007 r. wyniosła 208 tys. EURO.

14. W dniu 01.09.2006 r. Emitent zawarł ze spółką „Gumiko Gummi Recycling” Sp. j. z siedzibą w Mosinie umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Mosinie, przy ul. Sobienieckiej (szczegółowy opis nieruchomości zawarty został w punkcie 8.1.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”). Na mocy postanowień tej umowy część ceny sprzedaży należąca Emitentowi (w wysokości 360 tys. zł z łącznej ceny sprzedaży wynoszącej 850 tys. zł) przeznaczona została na zapłatę na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości SA tytułem całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w tym banku, którego zabezpieczenie stanowią hipoteki ustanowione na sprzedawanej nieruchomości. Wobec powyższego kredyt w w/w Banku został spłacony w całości.
15. W dniu 05.09.2006 r. Emitent zawarł ze spółką zależną - Swarzędz Centrum Sp. z o.o. (obecnie Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o.) umowę, zmienioną aneksem z dnia 20.09.2006 r., na mocy której udzielił na okres do 31.12.2007 r. pożyczkę w kwocie 0,2 mln zł, z przeznaczeniem na działalność gospodarczą Pożyczkobiorcy. Udzielona pożyczka jest nie oprocentowana. Spłata powyższej pożyczki rozpoczęła się 30.01.2007 r. i następuje regularnie w okresach miesięcznych.
16. W dniu 29.09.2006 r. Emitent, w ramach prowadzonej w 2006 roku restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Spółki, zbył wszystkie posiadane udziały (tj. 10.400 udziałów) w Swarzędzkiej Fabryce Mebli Sp. z o.o. (dotychczas spółka zależna od Emitenta), co stanowi 100% kapitału zakładowego tej Spółki. Tym samym Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji. Na podstawie umowy z dnia 29.09.2006 r. zawartej z nabywcą, tj. spółką Supra JS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, cena transakcji ustalona została na kwotę 100 tys. zł, przy zerowej wartości bilansowej. Ponadto, nabywca zobowiązał się do zmiany nazwy Spółki. Swarzędzka Fabryka Mebli Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej i według opinii biegłych rewidentów, po przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za 2005 r., jej dalsze istnienie było zagrożone. Spółka miała ujemne kapitały własne. Zysk Emitenta na tej transakcji wyniósł 100 tys. zł, a w bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta transakcja ~~będzie~~ skutkowała zyskiem około 518 tys. zł (różnica ta wynikała z faktu, iż udziały Swarzędzkiej Fabryki Mebli Sp. z o.o. po aktualizacji przedstawiały wartość księgową na poziomie 0,00 zł, sprzedaż udziałów w/w spółki nastąpiła za kwotę 100 tys. zł, nierozliczone straty z lat poprzednich wynosiły - 418 tys. zł; po sprzedaży udziałów w bilansie skonsolidowanym pozycje te zostały odwrócone, stąd zysk na sprzedaży wyniósł 518 tys. zł).
17. W dniu 01.09.2006 r. oraz 17.10.2006 r. Emitent zawarł z Firmą Consultingową „PROMOTOR”- Jacek Urbańczyk z Krakowa umowy na zaprojektowanie, dostawę i montaż elementów wyposażenia wnętrz hotelowych, dla Hotelu ***** Prezydent, budowanego w Krynicy Zdroju. Zakres projektowania dostawy podzielony jest na etapy. Łączna wartość prac wynosi 3.250.000,00 zł. Pierwotny termin zakończenia prac planowany był na 15.08.2007 r., ale ze względu na opóźnienie zakończenia budowy w/w hotelu został on przesunięty na 30.09.2007 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zakończony został etap przygotowania projektów wykonawczych. Wykonane zostały również pokoje wzorcowe, na podstawie których odbywa się obecnie weryfikacja założeń projektowych.
18. W dniu 06.09.2006 r. Emitent zawarł z Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych SA w Warszawie umowę kredytu obrotowego z terminarzem spłat, w wysokości 400 tys. zł, na okres od 06.09.2006 r. do 31.01.2008 r., z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu środków obrotowych. Spółka zobowiązana jest spłacać w/w kredyt w 6 miesięcznych ratach, płatnych w terminie do ostatniego dnia miesiąca, przy czym pierwsza rata spłaty przypada na dzień 31.08.2007 r., a ostatnia na dzień 31.01.2008 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennego stopy równej WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych w złotych powiększonej o marżę w wysokości 4 punktów procentowych rocznie. Zabezpieczenie kredytu stanowią: weksel In blanco Spółki, zastaw rejestrowy na towarach handlowych znajdujących się w magazynie w Kościanie, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w towarów, poręczenie BGL do wysokości 50% kwoty kredytu, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki w II Oddziale BISE SA,

- zastaw rejestrowy na samochodzie, cesja z praw polisy AC w/w samochodzie, poręczenie spółki Poręczenie kredytowe Sp. z o.o. do wysokości 50% kwoty kredytu.
19. W dniu 04.10.2006 r. Swarzędz Meble S.A. zawarła umowę franchisingu z firmą COMMODUS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy tej umowy Swarzędz Meble SA przyznała spółce COMMODUS Sp. z o.o. prawo do prowadzenia działalności polegającej na sprzedaży mebli dostarczonych przez Swarzędz Meble SA, z wykorzystaniem znaku towarowego "SWARZĘDZ" oraz wyraziła zgodę na posługiwanie się przez COMMODUS Sp. z o.o. w/w znakiem towarowym w materiałach promocyjnych i reklamowych promujących ofertę handlową Swarzędz Meble S.A. Z kolei spółka COMMODUS Sp. z o.o. zobowiązała się do sprzedaży mebli w ramach sieci franchisingowej Swarzędz Meble S.A. Firma COMMODUS Sp. z o.o. uruchomiła już salony sprzedaży w Krakowie, Toruniu, Białymstoku, Łodzi i w Kielcach. Ponadto Spółka ta zobowiązała się do utworzenia dalszych salonów (maksymalnie łącznie z już działającymi - 15 salonów) na terenie wschodniej i centralnej Polski, w których będą sprzedawane meble Swarzędza. Prognozowana przez spółkę COMMODUS Sp. z o.o. wartość zamówień na meble Swarzędza na 2006 r. określona została na minimum 1,5 mln zł, a na 2007 r. - na minimum 3,5 mln zł. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2009 r. z możliwością przedłużenia na okres 2 lat. W umowie tej Swarzędz Meble SA zastrzegła sobie prawo pierwokupu całej sieci sprzedaży spółki COMMODUS lub poszczególnych jej placówek.
20. W dniu 31.10.2006 r. pomiędzy Spółką a BRE Bankiem SA podpisany został aneks nr 2 do Porozumienia z dnia 08.11.2005 r. dotyczącego trybu spłaty zadłużenia wynikającego z umów kredytowych. Z zadłużenia planowanego do spłaty w latach 2006 - 2007 w kwocie 3.500.000,00 zł do spłaty pozostało wtedy 2.775.000,00 zł. Aneks nr 1 z dnia 30.06.2006 r. podpisano z uwagi na fakt, iż Zarząd Spółki założył i uprawdopodobnił przed Bankiem, że ugody z BRE Bankiem SA będą zaspokojone w ramach wzajemnych rozliczeń między Swarzędz Meble SA a Swarzędz Market SA. Z jednej strony Swarzędz Market SA był poręczycielem kredytów zaciągniętych przez Swarzędz Meble SA w BRE Banku SA, a nieruchomość Swarzędz Market SA położona w Swarzędzu, przy ul. Poznańskiej 25 była obciążona hipoteką na rzecz Banku jako zabezpieczenie ich spłaty. Z drugiej strony Swarzędz Meble SA była poręczycielem wielu zobowiązań Swarzędz Market SA w upadłości. W związku z powyższym zaistniała możliwość wzajemnego rozliczenia się przy okazji planowanej transakcji sprzedaży w/w nieruchomości. Swarzędz Meble SA otrzymał od Syndyka masy upadłości Swarzędz Market SA w upadłości informację o zakończeniu procedury przetargu na sprzedaż w/w nieruchomości, który jednocześnie zgłosił zamiar spłaty pozostałej kwoty zadłużenia Swarzędz Meble SA wobec BRE Banku SA środkami uzyskanymi ze sprzedaży nieruchomości. W konsekwencji powyższego Aneksu nr 2 do Porozumienia z dnia 08.11.2005 r. i współdziałania z Syndykiem Swarzędz Market SA w upadłości pozostała część kredytu zaciągniętego przez Swarzędz Meble SA w BRE Banku SA w kwocie 2.775.000 zł, poręczonego przez Swarzędz Market SA w formie hipoteki na nieruchomości tej Spółki, spłacona została w styczniu 2007 r. przez Syndyka masy upadłości Swarzędz Market SA. W dniu 07.02.2007 r. Spółka otrzymała oświadczenie BRE Banku SA, że kredyt zaciągnięty przez Swarzędz Meble SA został uregulowany w całości, zgodnie z warunkami Porozumienia z dnia 08.11.2005 r. (łącznie w okresie listopad 2005 r. – styczeń 2007 r. wpłacono 7.000.000 zł), a kwota należności w wysokości 6.753.887,13 zł została przez Bank umorzona. W związku z powyższym, BRE Bank SA zwolnił zabezpieczenie kredytów w postaci:
- ustanowionego zastawu na zapasach towarów handlowych,
 - ustanowionego zastawu na prawie z rejestracji znaku towarowego SWARZĘDZ,
 - ustanowionych hipotek,
 - ustanowionych cesji praw z polis ubezpieczeniowych nieruchomości.
- Syndyk Swarzędz Market SA wystąpił do Swarzędz Meble SA o zapłatę 2.775.000 zł wpłaconych do BRE Banku przez niego jako poręczyciela kredytu.

Swarzędz Meble SA w okresie od 30.06 2005 r. do 19.01.2007 r. zapłaciła za Swarzędz Market SA kwotę 2.352.009,62 zł z tytułu poręczeń. Różnica pozostała do zapłaty Syndykowi Swarzędz Market SA - 422.990,38 zł jest bezsporna i w ramach wzajemnych rozliczeń zostanie zapłacona. Ponieważ zgodnie z prawem upadłościowym w trakcie procesu upadłości nie jest możliwe zastosowanie procedury potrącenia wierzytelności w stosunku do wybranego wierzyciela sprawa ostatecznego rozliczenia z Syndykiem Swarzędz Market SA w upadłości będzie wyjaśniana na drodze prawnej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych zobowiązań wobec BRE Bank SA.

21. W dniu 08.11.2006 r. Emitent zawarł z Panem Dariuszem Leśniewskim reprezentującym Przedsiębiorstwo Wielobranżowe DOM z siedzibą w Rawiczu przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego przedmiotowej nieruchomości wraz z prawem własności budynków i budowli. Strony ustaliły całkowitą cenę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego wraz z prawem własności budynków i budowli na kwotę 190,59 tys. zł netto. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie nastąpiło podpisanie umowy przyrzeczonej.
22. W dniu 08.11.2006 r. Emitent zawarł ze spółką zależną - Fabryką Mebli Kościan Sp. z o.o. umowę, na mocy której udzielił na okres do 30.01.2008 r. pożyczkę w kwocie 1,8 mln zł z przeznaczeniem na działalność gospodarczą Pożyczkobiorcy, tj. produkcję mebli związaną z obsługą i realizacją dostaw w imieniu Grupy Swarzędz. Udzielona pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR 6M powiększonej o premię w wysokości 0,5%. Spłata w/w pożyczki następuje w określonych w umowie etapach.
23. W dniu 28.11.2006 r. Emitent zawarł ze spółką zależną - Swarzędz Centrum Sp. z o.o. (obecnie Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o.) dwie umowy, na mocy których udzielił dwóch pożyczek na łączną kwotę 3,0 mln zł. Umowa pożyczki na kwotę 1,0 zł została zawarta na okres do 30.09.2008 r. i jest oprocentowana według stawki WIBOR 6M powiększonej o premię w wysokości 0,5%. Umowa pożyczki na kwotę 2,0 mln zł zawarta została na okres do 30.12.2007 r. i jest nie oprocentowana. Spłata w/w pożyczek następuje zgodnie z terminami określonymi w umowach.
24. W dniu 20.12.2006 r. Swarzędz Meble SA zawarła umowę dostawy z firmą TARTARUGE LIMITED, mającą siedzibę w Nikozji na Cyprze. Przedmiotem umowy są dostawy mebli hotelowych, biurowych, mieszkalnych oraz mebli specjalnego przeznaczenia służących jako wyposażenie inwestycji prowadzonych przez Kupującego. Dostawy realizowane będą partiami na podstawie szczegółowych zamówień. Pierwsza partia towaru wydana została przed 31.12.2006 r. Strony określiły w umowie wartość dostaw w latach 2006 - 2008 na kwotę 10.000.000 EURO. Dostawy powyżej 100.000 EURO wymagać będą 50% przedpłaty. Reszta należności płatna będzie w terminie 14 dni od daty dostawy. Każda następna dostawa będzie realizowana po otrzymaniu zapłaty za dostawę poprzednią. Do momentu całkowitej zapłaty towar pozostaje własnością Swarzędz Meble SA. Brak zapłaty za dostawę może spowodować zerwanie kontraktu. Aktualnie kontrakt niniejszy znajduje się w trakcie realizacji. Do dnia zatwierdzenia Prospektu realizowano dostawy na łączną kwotę 200 tys. EUR.

Rok 2007

1. Umowy ubezpieczenia zawarte pomiędzy Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA:

Umowa - Polisa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk:

- Umowa - Polisa nr 900500053342 wraz z Aneksem nr 1 i Aneksem nr 2 zawarta na okres 18.01.2007 r. do 27.11.2007 r. obejmuje elektroniczne przetwarzanie danych i sprzęt biurowy stacjonarny oraz przenośny, dane, nośniki danych i oprogramowanie Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi 346.676,52 zł. Łączna składka 1.843,00 zł.

Umowa - Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością i posiadanym mieniem:

- Umowa - Polisa nr 904310012623 zawarta na okres 26.04.2007 r. do 27.11.2007 r. Suma gwarancyjna na jeden wypadek ubezpieczeniowy 200.000,- zł, na wszystkie

- wypadki ubezpieczeniowe 200.000,- zł. łączna składka 2.513,00 zł. Franszyza redukcyjna wykupiona.
2. Umowy ubezpieczenia zawarte pomiędzy Emitentem a Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA:
- Umowa – Polisa nr 1114/VII/31/P31/1/2007 zawarta na okres 25.04.2007 r. do 24.04.2008 r. Suma gwarancyjna do wyczerpania 500.000,00 zł, na zdarzenie 500.000,00 zł. łączna składka 15.800,00 zł.
2. Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Fabryką Mebli Swarzędz Sp. z o.o. (spółką zależną Emitenta) a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA:
- Umowa – Polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych:
- Umowa – Polisa nr 900100358089 zawarta na okres 20.05.2007 r. do 19.05.2008 r. obejmuje: budynki i budowle w Swarzędzu przy ul. Poznańskiej 25 należące do Emitenta. Wartość ubezpieczonego mienia wynosi 1.246.601,03 zł. łączna składka 3.930,70 zł. Franszyza redukcyjna wykupiona.
3. W dniu 24.01.2007 r. Spółka podpisała z firmą Centrum Logistyczno - Inwestycyjne Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu, (zwanej dalej CLIP) umowę wstępną, której celem jest doprowadzenie do zawarcia umowy zamiany nieruchomości. Swarzędz Meble SA jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Swarzędzu, przy ul. Sienkiewicza, o powierzchni 5.159 m² zabudowanej budynkami (budynek socjalno-biurowy, budynek produkcyjny) i budowlami. Obecnie na tym terenie prowadzona jest działalność produkcyjna przez Fabrykę Mebli Swarzędz Sp. z o.o. W zamian za w/w nieruchomość firma CLIP, wydzieli ze swojego terenu w Swarzędzu, przy ul. Rabowickiej działkę o powierzchni około 1 ha oraz wybuduje na własny koszt obiekt przemysłowy - halę produkcyjną przygotowaną do produkcji mebli, wg dokumentacji projektowej przekazanej przez Swarzędz Meble SA CLIP zapewnia wybudowanie budynku w stanie zamkniętym bez technologii, maszyn i urządzeń. Obiekt wybudowany zostanie tak, aby możliwa była jego rozbudowa i w tym celu zarezerwuje także dodatkowe 3 ha terenu. Obie firmy zobowiązały się do współpracy w celu realizacji tego przedsięwzięcia. Czas realizacji zadania przewidziano do końca 2007 r. z możliwością zmiany tego terminu, przy akceptacji obu stron. Strony umowy oświadczyły, iż zamiana obu obiektów nie będzie wymagała żadnych dopłat przez którąkolwiek ze stron. W przypadku dalszej rozbudowy i powiększenia nowego zakładu firma CLIP postanowiła współpracować ze Swarzędz Meble SA przy tym przedsięwzięciu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu trwają prace w zakresie wykonania określonych ekspertyz technicznych.
4. W dniu 26.01.2007 r. Swarzędz Meble SA zawarła z firmą MITEK SA z siedzibą w Warszawie jako Zamawiającym umowę dostawy i montażu mebli przez Swarzędz Meble SA dla hotelu HOLIDAY INN w Józefowie, przy ul. Telimieny 1. Termin zakończenia robót ustalono na dzień 30.03 2007 r. Za wykonanie przedmiotu umowy strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 722.655,00 zł, powiększone o podatek VAT. W dniu 26.03.2007 r. podpisano aneks do w/w umowy. Zmienia on zakres wykonywanych prac, powiększa wartość umowy do kwoty 869.478,00 zł oraz przedłuża czas realizacji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu dostawa i montaż znajdują się w końcowym etapie realizacji.
5. W dniu 14.02.2007 r. pomiędzy spółką zależną Swarzędz Kontrakt Sp. z o.o. (wcześniej Swarzędz Centrum Sp. z o.o.) a firmą Domaene Hagen Wolf z siedzibą w Bodenheim podpisana została umowa, której przedmiotem są dostawy i montaż mebli oraz innych artykułów wyposażenia wnętrz, jakie okażą się konieczne do wyposażenia hotelu International Airport Hotel w Cork w Irlandii. Dostawy będą realizowane partiami. Szacunkowa wartość dostaw realizowana w 2007 r. wyniesie około 280.000 EURO. Tytułem zadatku Zamawiający wpłacił 10% szacunkowej wartości umowy, a po dokonaniu odbioru jakościowego mebli przygotowanych do pierwszej wysyłki wpłaci dodatkowo 20 % szacunkowej wartości umowy jako zaliczkę na poczet wykonania zamówienia. Po zgłoszeniu przez Wykonawcę gotowości do transportu określonej partii produktów, Zamawiający będzie wpłacał 50% wartości każdej z dostaw przed załadunkiem, a pozostałą część w terminie 14

dni od zakończenia montażu danej partii. W chwili obecnej zamówienie znajduje się w trakcie realizacji. Pierwsza dostawa i montaż planowane są w miesiącu maju br.

6. W dniu 14.02.2007 r. Spółka podpisała list intencyjny z Burmistrzem Miasta Kościana, Starostą Powiatu Kościańskiego i Wójtem Gminy Kościan. Strony listu intencyjnego postanowiły podjąć wspólne działania, których celem jest:
- umożliwienie i stworzenie warunków dla funkcjonowania, kontynuowania i rozwoju działalności produkcyjnej spółki Swarzędz Meble SA na terenie Gminy Kościan oraz trwałego i efektywnego tworzenia nowych miejsc pracy dla mieszkańców Kościana i okolicy poprzez pomoc w pozyskaniu przez Spółkę gruntów o odpowiednim statusie prawnym;
 - wykorzystanie tradycji zwłaszcza branży meblarskiej, intelektualnego i gospodarczego kapitału Kościana i okolic oraz dobrze rozwiniętej sieci usług i handlu do tworzenia innowacyjnych podstaw rozwoju spółki Swarzędz Meble SA oraz kreowania społeczno - gospodarczego rozwoju lokalnego;
 - efektywne wykorzystanie atrybutów inwestycyjnych regionu, zwłaszcza w zakresie możliwości rozwoju Spółki w oparciu o kościańskie naturalne złoża gazu ziemnego (na terenie gminy znajduje się kopalnia gazu ziemnego), co pozwoli na ograniczenie kosztów eksploatacyjnych oraz wdrożenie nowoczesnych i ekonomicznych technologii ogrzewania czy produkcji;
 - właściwe, zgodne z perspektywicznymi potrzebami miasta i mieszkańców, zagospodarowanie dotychczas zajmowanych przez Spółkę gruntów i obiektów na terenie Kościana;
 - przygotowanie odpowiednio wykwalifikowanej kadry, zgodnie z profilem działalności Spółki oraz pomoc ze środków Funduszu Pracy w zakresie zatrudniania pracowników o statusie osób bezrobotnych.

List intencyjny stanowi podstawę do podejmowania dalszych decyzji i działań ukierunkowanych na realizację przyjętych w nim celów.

7. W dniu 03.04.2007 r. Emitent podpisał z firmą LOFT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o współpracy i partnerstwie strategicznym. Obie strony w umowie określiły szczegółowe zasady współpracy, tak, aby w przyszłości mógł być zrealizowany cel strategiczny, jakim jest przejęcie przez Swarzędz Meble SA spółki LOFT Sp. z o.o., na warunkach wynikających z wycen rynkowych i na zasadach określonych przez strony. Na podstawie zawartej umowy strony podjęły współpracę w zakresie produkcji i dystrybucji mebli tapicerowanych w kraju i za granicą, produkowanych przez firmę LOFT i sprzedawanych przez Swarzędz w swoich salonach sprzedaży i pod swoją marką. Swarzędz Meble SA przejęła, wg ustalonych między stronami zasad, salony spółki LOFT wraz z wyposażeniem. W zakresie sprzedaży mebli tapicerowanych Swarzędz nabywać będzie wyłącznie produkty spółki LOFT, zastrzegając sobie jednocześnie prawo do korzystania z innych dostawców mebli tapicerowanych, w przypadku gdyby wyroby LOFT nie spełniały standardów estetycznych i jakościowych obowiązujących w Grupie Swarzędz lub gdyby ilość zamówień przekroczyła ich zdolności produkcyjne. Strony określiły wielkość zakupów mebli tapicerowanych do salonów sprzedaży Swarzędza, która od 01 lipca br. wynosić będzie nie mniej niż 500 tys. zł miesięcznie. Ponadto Swarzędz zastrzegł sobie prawo pierwokupu marki produktów LOFT, a firma LOFT zobowiązała się do nie zawierania jakichkolwiek porozumień w zakresie przeniesienia lub udostępnienia praw do znaku firmowego lub marki LOFT w okresie trwania umowy. Umowa obowiązuje od 01 kwietnia 2007 r. i zawarta została na okres 1,5 roku, z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 6 miesięcznego okresu, w przypadku istotnego naruszenia podstawowych warunków umowy. Strony umowy jednocześnie wyraziły wolę sfinalizowania powiązań kapitałowych do końca 2007 r.
8. W dniu 16 kwietnia 2007 r. Emitent podpisał kontrakt sponsoringowy z Klubem Sportowym AZS AWF im. Eugeniusza Piaseckiego w Poznaniu, na podstawie którego Emitentowi

przyznano tytuł Pierwszego Sponsora Głównego żeńskiej drużyny siatkarskiej Klubu w sezonie 2007/2008 i 2008/2009 w rozgrywkach Ligi Siatkówki Kobiet. Kontrakt został zawarty na czas określony i będzie obowiązywać od 1 czerwca 2006 r. do 31 maja 2009 roku z opcją jego przedłużenia na dalsze sezony.

7. W dniu 22 maja 2007 r. Emitent zawarł z LOFT Sp. z o.o. umowę dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa LOFT, celem realizacji etapu połączenia obu przedsiębiorstw. Na mocy w/w umowy Emitent przejął w dzierżawę zakład produkcyjny mebli tapicerowanych w Nysie, przy ul. Morcinka 4, w skład majątku którego wchodzi m.in.: (i) budynki produkcyjne, magazynowe i biurowe, (ii) środki transportu, stanowiące własność LOFT, (iii) maszyny i urządzenia służące produkcji mebli, (iv) wzory użytkowe mebli tapicerowanych wraz z pełną dokumentacją techniczną, (v) prawa majątkowe, w tym prawa do korzystania z określonych maszyn i urządzeń. Ponadto, Emitent na podstawie w/w umowy, przejmie operacyjne zarządzanie zakładem, w tym będzie kierował jego wszystkimi pracownikami. Z tytułu dzierżawy Emitent ponosić będzie opłaty, na które składają się: (1) koszty utrzymania zakładu produkcyjnego, w szczególności koszty wynagrodzeń, najmu nieruchomości, użytkowania maszyn, dostaw usług obcych, tj. telefon, gaz woda, ogrzewanie, energia elektryczna, wywóz śmieci, etc. oraz inne koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem zakładu (drobne naprawy, ubezpieczenia, ochrona), (2) wynagrodzenie LOFT, na wysokość którego składają się koszty amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oraz wynagrodzenie miesięczne w wysokości 20 tys. zł, które zostanie zaliczone na poczet zapłaty ceny, jaka ma zostać ustalona za przedsiębiorstwo LOFT w ramach łączenia przedsiębiorstw (wykupu LOFT przez Swarzędz Meble SA), zgodnie z treścią umowy z dnia 03.04.2007 r. o współpracy i partnerstwie strategicznym. Niniejsza umowa została zawarta na okres do dnia 31.12.2007 r. z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia i weszła w życie z dniem 01.06.2007 r. Wydanie zakładu produkcyjnego w Nysie nastąpiło w dniu 31.05.2007 r.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

Sporządzając niniejszy Prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w punkcie 6.1.1. oraz 6.6.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIANE DO WGLĄDU

- 1) **Statut Emitenta** – pełna treść jednolitej wersji Statutu Spółki została zamieszczona w punkcie 10.5. Części V Prospektu – Dokument Ofertowy, a ponadto jest dostępna w siedzibie Spółki: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.
- 2) **Oświadczenie Spółki w zakresie przestrzegania ładu korporacyjnego** – Zarząd Emitenta w dniu 28.06.2006 r., działając w oparciu o postanowienia § 29 ust. 2 i 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, poinformował w drodze raportu bieżącego nr 55/2006, iż w Spółce przestrzegane są zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, zgodnie z oświadczeniem Zarządu przekazanym w raporcie bieżącym Nr 34/2005 z dnia 29.06.2005 r. Pełna treść w/w Oświadczenia jest dostępna na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem: http://www.gpw.com.pl/zrodla/gpw/word/nowe_oswiad/SWARZEDZ.doc, a ponadto w siedzibie Spółki: 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14.

3) **Raporty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2004, 2005 i 2006 oraz za I półrocze 2005 i I półrocze 2006 r., a także skonsolidowany raport finansowy Emitenta za I kwartał 2007 r. i I kwartał 2006 r.:**

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, zbadane przez biegłego rewidenta – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne w siedzibie Emitenta, 62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2004 – SA-RS 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 lipca 2005 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2005 – SA-RS 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 czerwca 2006 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Swarzędz Meble SA za rok obrotowy 2006 – SA-RS 2006, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13 czerwca 2007 roku.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2005 r., I półrocze 2006 r. oraz I kwartał 2007 r. zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych, półrocznego sprawozdania finansowego za 2005 r. poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, półrocznego sprawozdania za 2006 r. zbadanego przez biegłego rewidenta oraz niezbadanego przez biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 r., dostępnych w siedzibie Emitenta, odpowiednio:

- SA-P/2005 - w dniu 29 października 2006 r.,
- SA-P/2006 – w dniu 18 kwietnia 2007 r.,
- SA-QSr I/2007 – w dniu 14 maja 2007 r.

Informacje finansowe Emitenta przedstawione w Prospekcie i odnoszące się do śródrocznego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 uwzględniają dane zagregowane (tj. przedstawione w ujęciu narastającym) za okres od 01.01.2007 r. do 31.03.2007 r.

Informacje finansowe odnoszące się w Prospekcie do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku i porównywalnego okresu roku 2005 wykazują różnice w stosunku do danych za pierwsze półrocze 2006 roku i za porównywalne półrocze 2005 roku, zawartych w treści opublikowanego dnia 27 października 2006 roku, w formie raportu okresowego, półrocznego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku (SA-P/2006).

- 4) Treść **Uchwały Nr 1** Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.03.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze IX Emisji Akcji z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki (Protokół sporządzony przed notariuszem Anną Sołtysińską-Skonieczną prowadzącą Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy ul. Garbary 71/42, Repertorium A Nr 5229/2007) została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 29.03.2007 r. w drodze raportu bieżącego nr 35/2007. Treść raportu bieżącego Spółki zawierającego uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.03.2007 r., w tym m.in. wymienioną Uchwałę Nr 1 dostępne są m.in. w sieci Internet pod adresem internetowym Emitenta: <http://www.swarzedz-sa.com.pl>. Ponadto, treść uchwały dostępna jest w siedzibie Spółki w Swarzędzu (62-020), ul. Poznańska 14.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych przez Emitenta wielkości kapitału w innych podmiotach zostały przedstawione w punkcie 7 niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Emitent oświadcza, iż wszelkie informacje w zakresie posiadanych udziałów Spółki w innych podmiotach oraz ich wpływu na ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta są przedstawione w jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych

Emitenta i jego Grupy za lata 2003-2005. Pełna treść wymienionych sprawozdań finansowych została udostępniona w sposób, o którym mowa w punkcie 24 niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt. 1 Część IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOSIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta na rynku kapitałowym zostały przedstawione w pkt. 3 Część III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie Zarządu Swarzędz Meble SA w sprawie kapitału obrotowego

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w dacie zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. Oświadczenie Zarządu Swarzędz Meble SA w sprawie kapitalizacji i zadłużenia

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu zawarte zostały w poniższym zestawieniu:

	31.03.2007 r. [tys. zł]
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	9.250
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	431
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 roku	-
- niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	3.600
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1.252
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	333
4) zobowiązania pozostałe	3.634
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	-
6) dywidenda	-
Zadłużenie długoterminowe:	425
- zabezpieczone	
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 roku	-
2) leasing	425
Kapitał własny	14.992
- kapitał zakładowy	49.936
- kapitał zapasowy	6.149
- wynik z lat ubiegłych	(39.378)
- wynik roku bieżącego	(1.715)
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	4.848

	31.03.2007 r. [tys. zł]
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	4.848
E. Bieżące należności finansowe	-
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	400
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	214
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	614
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D) ?	(4.234)
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	4.000
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	4.000
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N) ?	(234)

W kwietniu 2007 roku Emitent zaciągnął zobowiązanie wynikające z wyemitowania 80 Obligacji zwykłych na okaziciela Spółki II-giej Emisji o łącznej wartości nominalnej 4.000 tys. zł. Wyemitowane obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, oprocentowanymi według stałej stopy procentowej w wysokości 12,0% w skali roku. Warunki emisji przewidują dwa 6-miesięczne okresy odsetkowe. Termin wykupu przypada na dzień 25.04.2008 r. Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o należne odsetki za ostatni 6-miesięczny okres odsetkowy. Wykup Obligacji wraz z należnymi odsetkami nastąpi ze środków Spółki. Niezależnie od wykupu Obligacji w terminie ich zapadalności, przewidziany jest przedterminowy wykup, który będzie możliwy po wezwaniu dokonanym przez Emitenta, nie wcześniej niż po upływie 2 miesięcy od daty zapisania Obligacji w rejestrze Obligatariuszy. W takim przypadku Obligacje II-giej Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariuszy kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II-giej Emisji powiększonej o premię w wysokości 10% wartości nominalnej Obligacji. Nie wcześniej niż po upływie 4 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, Obligatariusza ma prawo wezwać Emitenta do przedterminowego wykupu Obligacji. W takim przypadku Obligacje II-giej Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariusza, kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II-giej Emisji powiększonej o premię w wysokości 20% wartości nominalnej Obligacji. Szczegółowe informacje nt. Obligacji II-giej Emisji zostały zawarte w punkcie 21.1.4. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, a także w punkcie 6.3. niniejszej, Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Zadłużenie pośrednie i warunkowe:

Swarzędz Meble SA posiada następujące zadłużenie pośrednie w postaci poręczonych zobowiązań, które spłaca za firmę Swarzędz Market SA w upadłości (stan na 31.03.2007 r.):

- (a) Spółdzielczy Bank Ogrodniczy SA – uroda kredytu 253.000 zł – płatne w ratach do 31.12.2007 r.

Na powyższe zobowiązanie utworzono rezerwę.

Ponadto do zobowiązań pośrednich Emitent zalicza: (a) poręczenie kredytu inwestycyjnego dla Swarzędz Nieruchomości Sp. z o.o. (obecnie Fabryka Mebli Swarzędz Sp. z o.o.) w Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych SA II Oddział w Warszawie – saldo na 31.03 2007 r. - 37.500 zł, (b) poręczenie dwóch dostaw dla Swarzędzkiej Fabryki Krzesel Sp. z o.o. na łączną kwotę 135.000 zł.

Swarzędz Meble nie posiada zobowiązań warunkowych.

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

➤ **Doradca Finansowy**

DFP Doradztwo Finansowe Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, pełniąca funkcję doradcy finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji IX Emisji oraz wprowadzenie Akcji IX Emisji do obrotu na rynku regulowanym, w tym, w szczególności w zakresie doradztwa przy opracowaniu wstępnej koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję lub emisję akcji Spółki, a także w zakresie doradztwa przy przygotowaniu części Prospektu emisyjnego sporządzanego przez Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowe jest w części uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji IX Emisji.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

➤ **Dom Maklerski POLONIA NET SA**

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego POLONIA NET SA, będącego firmą inwestycyjną za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt emisyjny oraz w ramach publicznej oferty oferowane są Akcje IX Emisji Swarzędz Meble SA, jest uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji IX Emisji.

Pomiędzy działaniami DM POLONIA NET SA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Dom Maklerski POLONIA NET SA jest Agentem II Emisji Obligacji Emitenta.

3.4. **Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Główną przesłanką przeprowadzenia przez Emitenta Oferty Akcji IX Emisji jest pozyskanie środków pieniężnych na realizację następujących celów emisyjnych:

	w tys. zł
1. Kontynuowanie budowy własnej, silnej i nowoczesnej zorganizowanej sieci sprzedaży w kraju oraz rozwijanie usługowych form sprzedaży, w tym:	16.000
-- Otwarcie w latach 2007-2009 24 nowych salonów oraz modyfikacja dotychczasowej sieci handlowej.	6.000
-- Utworzenie w latach 2008-2009 około 50 punktów Informacyjno-Sprzedażowych jako placówek wspomagających sieć własnych sklepów.	5.000
-- Utworzenie w 2007 biura eksportu wraz z zapewnieniem środków obrotowych niezbędnych dla realizacji wzrostu sprzedaży eksportowej	5.000
<p>Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiada 16 własnych salonów meblowych. Pięć salonów funkcjonuje w Warszawie, a kolejne salony znajdują się w Białymstoku, w Bielsku Białej, w Bydgoszczy, w Gliwicach, w Katowicach, w Opolu, w Przemyśle, w Radomiu, w Rybniku, w Swarzędzu i w Szczecinie. Ponadto funkcjonuje 5 sklepów autoryzowanych, które prowadzą sprzedaż mebli firmowanych marką „Swarzędz”.</p> <p>W chwili obecnej Spółka ma podpisane umowy i prowadzi prace adaptacyjne w centrach handlowych w Poznaniu i w Warszawie. Do połowy lipca br. Emitent zamierza otworzyć dwa kolejne nowe własne salony we Wrocławiu i Lublinie. Plan inwestycyjny na rok 2007 zakłada uruchomienie 10-15 salonów. Kolejne salony otwierane będą sukcesywnie w latach 2008- 2009. Łącznie w okresie 2007-2009 otwarte zostaną 24 salony Swarzędz Meble.</p> <p>Docelowa sieć sprzedaży Swarzędz Meble SA funkcjonować będzie w następujących formach:</p> <ul style="list-style-type: none"> – salony własne - 40 placówek; – punkty Informacyjno-Sprzedażowe (50 placówek); – salony firmowe prowadzone przez franszyzobiorców (20 placówek). 	
2. Intensyfikację w latach 2007-2009 działań marketingowych związanych z promocją lokalizacji oraz oferty produktowej poszczególnych placówek handlowych, a także marek Grupy Swarzędz oraz nowych produktów, między innymi dzięki świadomemu i efektywnemu wykorzystaniu marketingu wystawienniczego w kraju i za granicą.	5.000

Marka „Swarzędz” kojarzona jest z wysoką jakością, solidnością i trwałością, a także dobrym wzornictwem, wygodą i funkcjonalnością oraz prestiżem. Umacniając wizerunek marki Emitent zamierza przenieść pozytywną opinię na temat dotychczasowego wzornictwa i funkcjonalności oraz jakości i solidności na nową, nowoczesną stylistykę. Zamiarem Emitenta jest prowadzenie działań marketingowych w całym okresie realizacji planów rozwojowych Spółki.

<p>3. Przeprowadzenie przedterminowego wykupu obligacji II Emisji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 50 tys. zł każda. Obligacje II Emisji zostały wyemitowane dla uzyskania finansowania pomostowego niezbędnego do realizacji celów emisyjnych przedstawionych w warunkach emisji Obligacji, tj.:</p> <ul style="list-style-type: none"> – uruchomienie produkcji i sprzedaży mebli tapicerowanych, – rozwój sprzedaży detalicznej (magazyn formatki i uzupełnienie magazynu wyrobów gotowych), tak aby skrócić czas realizacji zamówień, – realizację dostaw eksportowych i kontraktowych. 	4.400
--	--------------

W dniu 29.03.2007 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o przeprowadzeniu II-giej Emisji Obligacji zwykłych na okaziciela i uchwalił warunki tej emisji. II Emisja Obligacji, podobnie jak I-sza Emisja Obligacji, ma charakter pomostowy. Uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.03.2007 r. IX publiczna Emisja Akcji, planowana na czerwiec br., spowoduje faktyczne dokapitalizowanie Spółki najprawdopodobniej dopiero w sierpniu br., co na czas podejmowania decyzji o emisji obligacji znacząco ograniczało Spółkę w możliwościach uzyskiwania wyższych niż dotychczas przychodów z działalności operacyjnej. Wobec powyższego Emitent podjął decyzję o uruchomieniu uzupełniającego etapu zasilania finansowego Spółki poprzez w/w emisję papierów wartościowych.

Warunki II Emisji Obligacji, niezależnie od wykupu Obligacji w terminie ich zapadalności, przewidują przedterminowy wykup Obligacji, który będzie możliwy po wezwaniu dokonanym przez Emitenta, nie wcześniej niż po upływie 2 miesięcy od daty zapisania Obligacji w rejestrze Obligatariuszy (zapis Obligacji w rejestrze obligacji nastąpił 26 kwietnia 2007 r.). W takim wypadku Obligacje II Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariuszy kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II Emisji powiększonej o premię w wysokości 10% wartości nominalnej Obligacji. Po upływie 4 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, do przedterminowego wykupu mają prawo wezwać Emitenta Obligatariusze. W takim przypadku wartość wykupywanych Obligacji zostanie powiększona o premię w wysokości 20% wartości nominalnej Obligacji.

Wobec charakteru II Emisji Obligacji (emisja pomostowa) oraz warunków tej emisji, Emitent w celu ograniczenia wydatków z tytułu konieczności ewentualnej wypłaty premii w wysokości 20% (realizacja wariantu przedterminowego wykupu z prawem wezwania przysługującym Obligatariuszom), powinien dokonać wezwania do przedterminowego wykupu po upływie 2 miesięcy od daty zapisania Obligacji w rejestrze Obligatariuszy. Wówczas koszty II Emisji Obligacji zamkną się w kwocie 10% wartości emisji i wyniosą 400 tys. zł. W przeciwnym wypadku, jeżeli Emitent nie skorzysta z przysługującego mu prawa, Obligatariusze w terminie przewidzianym w warunkach Emisji (nie wcześniej jednak niż po upływie 4 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji) mają prawo dokonać przedterminowego wezwania do wykupu Obligacji na warunkach dla nich przewidzianych, a wtedy koszty emisji Obligacji II Emisji ukształtują się na poziomie 800 tys. zł i będą wyższe o 100% w stosunku do warunków ustalonych dla przedterminowego wykupu dokonywanego przez Emitenta.

4. Zwiększenia w latach 2007 – 2009 potencjału produkcji własnej do poziomu 6-7 mln zł miesięcznie, tj. 72-84 mln zł rocznie, w tym:	24.800
-- Budowa nowej hali produkcyjnej w Swarzędzu na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i/lub inne akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej;	10.000
-- Modernizację zakładu produkcyjnego w Kościanie wraz z zakupem działki w Kościanie o powierzchni ok. 3 ha z przeznaczeniem pod budowę nowej hali produkcyjnej (na dzień zatwierdzenia Prospektu negocjowana jest cena zakupu działki) i/lub inne akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej;	6.800

Opisane powyżej cele inwestycyjne mają charakter alternatywny, co oznacza, iż decyzja o wyborze realizacji danej inwestycji (inwestycje w park maszynowy bądź inwestycje polegające na akwizycji innych podmiotów) zależeć będzie od rezultatów analiz przeprowadzonych przez Spółkę w zakresie oceny ich opłacalności. Ostatecznie więc Spółka może odstąpić od realizacji określonego w tym obszarze celu na rzecz innego jeżeli wynik bezpośredniego porównania wyraźnie wskaże na zasadność realizacji jednego z nich i/lub dokonać przesunięcia nakładów pomiędzy poszczególnymi planowanymi działaniami rozwojowymi.

Na dzień zatwierdzenia prospektu, w obszarze zainteresowania Emitenta, jeżeli chodzi o działania związane z ewentualnymi akwizycjami (oprócz wskazanej poniżej LOFT Sp. z o.o.), znajdują się jeszcze dwa podmioty (spółka o profilu handlowym wraz z niewielką siecią sprzedaży oraz zakład produkcyjny w okolicach Swarzędza) - oba funkcjonujące w segmencie mebli. W tym ostatnim przypadku Emitent podjął wstępne rozmowy z jego właścicielami.

--	<p>Przejęcie LOFT Sp. z o.o. - fabryki mebli tapicerowanych o wieloletniej tradycji (wraz z siecią sprzedaży), która ze swoją ofertą produktową stanowić będzie komplementarne dopełnienie propozycji asortymentowych Swarzędz Meble SA. Powyższa inwestycja pozwoli Emitentowi produkować meble – według własnych wzorów i wysokich standardów jakościowych – z dużą marżą handlową oraz wykorzystać dodatkowe kanały dystrybucji w kraju i zagranicą.</p> <p>Przejęcie LOFT Sp. z o.o. planowane jest na IV kwartał 2007 roku.</p> <p>W kwietniu 2007 roku nastąpiło przejęcie przez Emitenta pięciu salonów sprzedaży spółki LOFT Sp. z o.o. (3 w Warszawie, po 1 w Białymstoku i w Radomiu). W maju 2007 r. podpisana została umowa o wdzierżawieniu przez Emitenta zorganizowanej części fabryki mebli tapicerowanych LOFT w Nysie, tym samym Swarzędz Meble SA przejął operacyjnie zarządzanie w/w fabryką.</p> <p>Emitent na realizację niniejszego celu planuje wydatkować kwotę maksymalnie 8,0 mln zł. Środki pochodzić będą z IX Emisji Akcji. Ostateczna wartość inwestycji związanej z przejęciem LOFT Sp. z o.o., w tym także forma jej przejęcia zostanie ustalona po dokonaniu wyceny w/w spółki.</p> <p>Ewentualna nadwyżka wpływów z IX Emisji Akcji przeznaczonych na realizację niniejszego celu zostanie przeznaczona na zasilenie spółki LOFT Sp. z o.o. w środki obrotowe, pozwalające awizować podwojenie zamówień eksportowych na produkcję mebli tapicerowanych.</p>	8.000
Razem		50.200

Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne zgodnie z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisyjnych. Z wpływów IX Emisji Akcji Emitent nie może realizować celów nieopisanych w Prospekcie.

Cele emisyjne będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta.

Do czasu wykorzystania środków pochodzących z IX Emisji Akcji, Emitent nie planuje angażować środków w inwestycje o charakterze finansowym, w tym nie planuje nabywać obligacji lub bonów skarbowych. Ewentualne zagospodarowanie środków jeszcze nie wydatkowanych będzie miało wyłącznie charakter depozytu na oprocentowanym rachunku bankowym.

Przy założeniu, że cena emisyjna Akcji IX Emisji wyniesie 0,70 zł za jedną Akcję, oraz że Akcje IX Emisji zostaną subskrybowane w maksymalnej zaoferowanej liczbie, planowane wpływy netto z IX Emisji Akcji wyniosą około 50,2 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów emisji). Przewidywane wpływy z emisji będą wystarczające na pokrycie w pełni proponowanych sposobów ich wykorzystania.

Zgodnie z założeniami strategii rozwoju Spółki, które zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 6.2.4. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, na realizację wszystkich zakładanych działań inwestycyjnych, zaplanowanych na lata 2007-2009, Spółka potrzebuje kwotę ok. 65,0 mln zł. Według przyjętych założeń emisyjnych Emitent z IX Emisji Akcji planuje pozyskać mniej środków aniżeli zgłaszane zapotrzebowanie 65,0 mln zł. Wówczas realizacja części zamierzeń inwestycyjnych (nie objętych celami IX Emisji Akcji) następować będzie sukcesywnie z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę. Spółka ponadto nie wyklucza zaciągnięcia kredytu bądź przeprowadzenia emisji obligacji w celu pozyskania uzupełniającego finansowania, jeżeli Zarząd uzna to za uzasadnione.

Przedstawione w niniejszym punkcie kwoty, które odnoszą się do odpowiednio wskazanych celów inwestycyjnych, Emitent zamierza wydatkować ze środków pochodzących z publicznej IX Emisji Akcji.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza wprowadzić się do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA:

- 99.871.972 Praw Poboru Akcji IX Emisji,
- do 74.903.979 Praw do Akcji IX Emisji oraz
- do 74.903.979 Akcji IX Emisji.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się: 74.903.979 Akcji IX Emisji (Akcje Oferowane).

Wszystkie Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 §1 oraz art. 415 §1 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym – od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

Prawa do Akcji IX Emisji oraz prawa poboru Akcji IX Emisji związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do akcji zwykłych na okaziciela.

Akcje Oferowane IX Emisji będą miały formę zdematerializowaną.

4.4. Waluta emitowanych akcji

Akcje emitowane są w złotych (PLN). Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 0,50 PLN. Prawa do Akcji Oferowanych emitowane są bez wartości.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- *Prawo do dywidendy*, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku

do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego, tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w Ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

- *Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)* przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

- *Prawo do udziału w majątku Spółki* pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- *Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.* W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Określenie warunków i trybu umorzenia dobrowolnego należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- *Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu* (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
- *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia* oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia* na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki może zostać zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały wytyczonego przeciwko Spółce.
- *Prawo do wytoczenia powództwa* przysługuje zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych: (i) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu; (iii) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwał w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Akcjonariuszom określonym w art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z Ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami* - zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- *Prawo do uzyskania informacji o Spółce* w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad;

akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

- *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego* wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przez upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.
- *Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego* wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy* uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad* w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu* przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał* (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce* na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- *Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów*, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- *Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia* (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał*. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 328 §6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje

Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji.

Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. Art. 84 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku gdy Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych).

Nowym uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

4.6 Podstawa prawna emisji akcji

Uchwała Nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Swarzędz Meble SA

z dnia 29 marca 2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji IX Emisji z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.

Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: "Spółką"), działając na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 36 ust. 1 pkt 7) Statutu Spółki postanawia niniejszym, co następuje:

§ 1

Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym dokonuje podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 37.451.989,50 zł (trzydzieści siedem milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt groszy) poprzez emisję nie więcej niż 74.903.979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja (zwanymi dalej: "Akcjami IX Emisji").

§ 2

1. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w § 1 niniejszej uchwały w wysokości odpowiadającej liczbie objętych Akcji IX Emisji.
2. Zarząd Spółki, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru,łoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

§ 3

Akcje IX Emisji obejmowane w ramach wykonywania prawa poboru pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 4

Akcje IX Emisji będą uczestniczyć w dywidendzie poczynszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2006, tj. za rok obrotowy rozpoczynający się od dnia 01.01.2006 r.

§ 5

1. Prawo poboru Akcji IX Emisji przysługuje dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
2. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji IX Emisji, 4 (cztery) jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 3 (trzech) Akcji IX Emisji. W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, to będzie ona ulegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

§ 6

Dzień prawa poboru Akcji IX Emisji (tj. dzień, na który zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji IX Emisji) zostaje ustalony na 30 maja 2007 roku.

§ 7

1. Emisja Akcji IX Emisji zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), a także innych właściwych aktów prawnych regulujących problematykę publicznego oferowania papierów wartościowych.
2. Akcje IX Emisji, a także prawa do Akcji IX Emisji i prawa poboru Akcji IX Emisji będą miały formę zdematerializowaną.

§ 8

Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia wszelkich szczegółowych warunków emisji Akcji IX Emisji, w tym w szczególności do:

- 1) ustalenia, w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, ceny emisyjnej Akcji IX Emisji,
- 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji IX Emisji,
- 3) ustalenia zasad dystrybucji Akcji IX Emisji,
- 4) określenia sposobu i warunków składania zapisów na Akcje IX Emisji oraz ich opłacania,
- 5) określenia zasad przydziału Akcji IX Emisji oraz dokonania przydziału Akcji IX Emisji.

§ 9

1. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia wprowadzić Akcje IX Emisji, prawa do Akcji IX Emisji ("PDA" lub "Prawa do Akcji IX Emisji") oraz prawa poboru Akcji IX Emisji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW").
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji celu określonego postanowieniami ustępu poprzedzającego, w tym w szczególności do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego ("KNF"), zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA ("KDPW"), w szczególności umów o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji IX Emisji, Praw do Akcji IX Emisji i praw poboru Akcji IX Emisji, a także złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, do obrotu na GPW.

§ 10

Zarząd Spółki, w treści oświadczenia składanego w formie aktu notarialnego, o którym mowa w § 2 ust. 2 niniejszej uchwały ustali brzmienie Statutu Spółki, uwzględniające wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki w ramach jego podwyższenia przeprowadzanego na podstawie niniejszej uchwały.

§ 11

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała Nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Swarzędz Meble SA
z dnia 29.03.2007 r.
w sprawie zmiany Statutu Spółki

Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: „Spółką”), w związku z podjęciem uchwały numer 1, działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 36 ust. 1 pkt 6 Statutu Spółki – uchwała następujące zmiany Statutu Spółki:

§ 1

Zmienia się § 9 ust. 1 Statutu, w ten sposób, że otrzymuje nowe brzmienie o następującej treści:

„Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 87.387.975,50 zł (osiemdziesiąt siedem milionów trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć złotych pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja, w ilości nie większej niż 174.775.951 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji.”

§ 2

Pozostałe postanowienia Statutu Spółki pozostają bez zmian.

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

4.7. Przewidywana data emisji akcji

Akcje Oferowane wyemitowane zostały na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 29 marca 2007 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby termin do objęcia Akcji Oferowanych IX Emisji upłynął najpóźniej w dniu 26 czerwca 2007 roku.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację w Krajowym Rejestrze Sądowym Akcji IX Emisji niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji.

Przewidywany harmonogram Oferty wskazany został w pkt. 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w:

- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184 z 23.IX.2005 r., poz. 1539);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 z 23.IX.2005 r., poz. 1538);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183 z 23.IX.2005 r., poz. 1537);

- Ustawie z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119).

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art. 159 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 o Obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej;

- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów;
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wezwania

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy).

W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów;
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki,

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy).

Obowiązki powyższe, mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, odnoszącego się do istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust 1 Ustawy nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej przypadku określonym w art. 79 ust 4 Ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej Ustawy nie powstają, w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej Ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,

- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia, w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże Ustawy.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji, (iii) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym, (iv) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; (ii) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; (iii) w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iv) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazane uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (iv) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać

prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt. 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 Ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 Ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy oraz w art. 385 §3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 §1 Kodeksu Spółek Handlowych.

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- na każdą z osób wymienionych w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do

wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy);

- na każdą z osób, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 Ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 Ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 2 Ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 3 Ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy), nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 Ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy, nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Kontrola koncentracji

Art. 12 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 12 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy. Stosownie do art. 12 ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy również: (i) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników; (ii) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców; (iii) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W rozumieniu Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy: (i) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, (ii) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte, (iii) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO; zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13 a Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów);
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na

własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji; Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia;

- polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Sankcje administracyjne z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana

po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów Ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów Ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w rozporządzeniu rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln EURO,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EURO, oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich

łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Zgodnie z §4 art. 418 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty będące stronami porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodne głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki) osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust.1-3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Obowiązki dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spoczywają również na podmiotach wskazanych w art. 87 Ustawy.

Prawo do żądania odkupu akcji (sell out)

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- 1) Podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy;
- 2) Przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych);
- 3) Podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych);
- 4) Art. 41 ust 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nakłada na osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne, które dokonują wypłaty dywidendy obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonanych wypłat. Jeżeli podatek ten nie został pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest obowiązana do wykazania należnego zryczałtowanego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym składanym do 30 kwietnia roku następującego po roku osiągnięcia dochodu. Płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):

- a. wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- c. spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
- d. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych.

Zgodnie z art. 41 ust 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (w wysokości 19%) wypłacanych na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osobom prawnym, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osobom fizycznym, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Zgodnie z art. 42 ust. 1 powołanej Ustawy pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczkę (podatek). Ponadto w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnicy, według postanowień art. 42 ust 2 pkt 2) Ustawy, zobowiązani są przesłać podatnikom, w tym osobom o których mowa w art.3 ust. 2a Ustawy o

podatku dochodowym od osób fizycznych oraz urzędom skarbowym właściwym w sprawach opodatkowania osób zagranicznych - imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
2. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody,
3. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt. 1 powyżej, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 20% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. 20-procentowy udział, jaki w kapitale spółki wypłacającej dywidendę powinna posiadać spółka będąca odbiorcą dywidendy, obowiązuje do dnia 31 grudnia 2006 r. Od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. zwolnienie będzie mogło mieć zastosowanie, jeżeli ten udział będzie wynosić nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%.

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży praw poboru akcji, akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b. Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38;
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę

pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Ustawy prawo dewizowe, w przypadku gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

4.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z osiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli;

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych tym podmiotom i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśli przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4 Ustawy).

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.11.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. **Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów**

5.1.1. Warunki i wielkość oferty

Oferta Akcji IX Emisji kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Swarzędz Meble SA z dnia 29 marca 2007 r. za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 30 maja 2007 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru przy czym 4 (cztery) jednostkowe prawa poboru uprawniają do nabycia 3 (trzech) Akcji IX Emisji.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda i wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 99 871 972 (dziewięćdziesiąt dziewięć milionów osiemset siedemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwa) Prawa Poboru Akcji IX Emisji, nie więcej niż 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące siedemdziesiąt dziewięć) Praw do Akcji IX Emisji oraz nie więcej niż 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda.

5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów

a) **Terminy subskrypcji**

Planowany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

Dzień ustalenia prawa poboru	30 maja 2007 r.
Rozpoczęcia notowania praw poboru na GPW	25 czerwca 2007 r.
Zakończenia notowania praw poboru na GPW	3 lipca 2007 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	29 czerwca 2007 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	6 lipca 2007 r.
Zapisy na Akcje IX Emisji nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	16 lipca 2007 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji IX Emisji	17 lipca 2007 r.
Przydział Akcje IX Emisji	17 lipca 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie zostanie skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje IX Emisji lub okresu zapisów na Akcje IX Emisji nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych.

Informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

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

b) Procedura składania zapisów

Akcje IX Emisji oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 30 maja 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 4 (czterech) jednostkowych praw poboru uprawnia do nabycia 3 (trzech) Akcji IX Emisji

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć) Akcji IX Emisji, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje IX Emisji według swojego uznania, po cenie równej Cenie Emisyjnej.

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

Osoba zapisująca się na Akcje IX Emisji powinna złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt. 10.6. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego i domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje IX Emisji.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje IX Emisji, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje IX Emisji za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje IX Emisji, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapis na Akcje IX Emisji w wykonaniu prawa poboru zawiera m.in. następujące informacje:

- *dane o subskrybencie,*
- *określenie typu zapisu:*
- *zapis w wykonaniu prawa poboru,*
- *zapis dodatkowy,*
- *liczbę posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu,*

- liczbę i rodzaj subskrybowanych akcji,
- cenę emisyjną akcji,
- kwotę wpłaty na akcje;
- adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje,
- datę i podpis subskrybenta oraz podpis osoby upoważnionej do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.

Ponadto zapis uzupełnia się o oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu,
- zaakceptował warunki subskrypcji,
- wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.

Zwraca się uwagę subskrybentom, że zapis w wykonaniu prawa poboru i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

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

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Zapis na Akcje IX Emisji dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny.

Osoba zapisująca się powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

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

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Dla ważności zapisu na Akcje IX Emisji wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

c) Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje IX Emisji

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje IX Emisji w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawa poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje IX Emisji mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość jej realizacji w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są prawa poboru.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, które nie zdeponowały akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych mogą składać zapisy w domu maklerskim pełniącym funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta.

W przypadku wytypowania przez Zarząd Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje IX Emisji nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, zapisy takie będą przyjmowane wyłącznie przez Oferującego – w jego Punktach Obsługi Klientów w Krakowie przy ul. Szpitalnej 40 lub w Warszawie przy ul. Nowy Świat 54/56.

d) Działanie przez pełnomocnika

Subskrybent może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje IX Emisji. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego, zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie lub zostać sporządzone w obecności upoważnionego pracownika domu maklerskiego, który potwierdza ten fakt swoim podpisem. Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna - nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty, przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmianie poszczególnych terminów Oferty. Odstąpienie od Oferty lub zmiana jej terminów może nastąpić, jeśli Emitent uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. Emitent może odstąpić od Oferty Akcji IX Emisji podejmując taką decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji. Po rozpoczęciu subskrypcji do dnia przydziału Akcji IX Emisji Emitent może odstąpić od Oferty, jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje IX Emisji lub okresu zapisów na Akcje IX Emisji nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych najpóźniej w dniu upływu pierwotnego terminu.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty lub zmianie jej terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Przydział Akcji IX Emisji w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Podstawą przydziału Akcji IX Emisji będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Podstawowe na Akcje IX Emisji w liczbie wynikającej z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, przydzielone zostaną Akcje IX Emisji w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu z zastrzeżeniem, że przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu posiadanych praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona ulegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje IX Emisji nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji IX Emisji niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji IX Emisji nie będą przydzielane. Emitent nie będzie przydzielał również Akcji IX Emisji kilku osobom łącznie. Akcje IX Emisji nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji IX Emisji kolejno Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji IX Emisji. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji IX Emisji kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji IX Emisji), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje IX Emisji wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie równej Cenie Emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty większej niż wynikająca ze złożonego zapisu lub redukcji Zapisów Dodatkowych nadpłaty będą zwracane na rachunki Inwestorów w domach maklerskich, za pośrednictwem których realizowane były prawa poboru.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany przez KDPW na rachunki domów maklerskich przyjmujących zapisy nie później niż w trzecim dniu roboczym po dokonaniu przydziału Akcji IX Emisji. W przypadku niedojścia emisji Akcji IX Emisji do skutku zwrot wpłat zostanie dokonany przez KDPW niezwłocznie po otrzymaniu informacji od Emitenta, że emisja Akcji IX Emisji nie doszła do

skutku. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez subskrybenta podczas subskrybowania Akcji IX Emisji.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji IX Emisji po rozpoczęciu notowań Praw do Akcji IX Emisji, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji IX Emisji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Prawa do Akcji IX Emisji. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji IX Emisji.

5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Akcje IX Emisji oferowane są akcjonariuszom Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Maksymalna wielkość Zapisu Podstawowego tj. zapisu w wykonaniu prawa poboru wynika z liczby przysługujących danemu Inwestorowi jednostkowych praw poboru. Przy czym posiadanie 4 (czterech) praw poboru uprawnia do nabycia 3 (trzech) Akcji IX Emisji. Inwestorzy mogą składać zapisy na minimum 1 Akcję IX Emisji.

W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu posiadanych praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona ulegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. W związku z powyższym Składając Zapis Podstawowy na 1 (jedną) Akcję IX Emisji Inwestor musi posiadać co najmniej 2 (dwa) jednostkowe prawa poboru.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje IX Emisji w liczbie od 1 (jeden) do 74 903 979 (siedemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć) sztuk.

W przypadku złożenia Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji IX Emisji niż wynikającą z liczby posiadanych praw poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych praw poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji IX Emisji niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje IX Emisji.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaoferował objęcie Akcji IX Emisji nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zapisu na akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji zaoferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis na oferowaną danemu Inwestorowi liczbę akcji.

5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapis na Akcje IX Emisji jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji, gdy po rozpoczęciu oferty publicznej zostanie udostępniony przez Spółkę Aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji IX Emisji, o których Spółka powzięła wiadomość przed przydziałem Akcji IX Emisji. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem Aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu stosowne oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji IX Emisji, tak aby umożliwić Inwestorom uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor składający zapis na Akcje IX Emisji jest nim związany do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych Inwestora, chyba że wcześniej Emitent odstąpi od Oferty lub zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji IX Emisji do skutku.

5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Zapis na Akcje musi być w pełni opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu. Oznacza to, że wpłata na Akcje musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis, najpóźniej do chwili złożenia zapisu.

Pełną wpłatą na Akcje IX Emisji będzie kwota stanowiąca iloczyn Ceny Emisyjnej Akcji IX Emisji oraz liczby subskrybowanych Akcji IX Emisji.

Wpłata na Akcje IX Emisji powinna być dokonana na zasadach obowiązujących w domu maklerskim, w którym Inwestor posiada rachunek papierów wartościowych, z którego realizowane jest prawo poboru.

Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis. W szczególności dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu na akcje IX emisji:

- ✓ gotówką, w złotych polskich, w biurze maklerskim przyjmującym zapis (o ile ono prowadzi obsługę kasową);
- ✓ przelewem bankowym, w złotych polskich, na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis;
- ✓ w drodze umownego potrącenia wierzytelności pieniężnych.

Przelew powinien zawierać adnotację „wpłata na Akcje IX Emisji Swarzędz Meble SA”.

Opłacenie Akcji przez Inwestorów będących wierzycielami Emitenta może nastąpić w drodze umownego potrącenia dwóch wymagalnych wierzytelności pieniężnych – wierzytelności Inwestora wobec Emitenta z wierzytelnością Emitenta wobec Inwestora o wpłatę wkładu gotówkowego na pokrycie Akcji Oferowanych, powstałej z chwilą złożenia zapisu na Akcje. Umowne potrącenie wierzytelności, zgodnie z którym dojdzie do wzajemnego umorzenia wierzytelności do wysokości co najmniej równej kwocie wpłat na Akcje Oferowane (jakie obejmuje dany Inwestor), oznacza dokonanie wpłaty na Akcje Oferowane. Umowne potrącenia wierzytelności pieniężnych (opłacenie Akcji) winny być dokonane w momencie składania zapisu. Umowne potrącenie następuje zgodnie z art. 14 § 4 KSH. Potwierdzeniem dokonania wpłaty na akcje będzie oświadczenie Inwestora o wyrażeniu zgody na umowne potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych.

W przypadku wierzytelności od których są naliczane odsetki, łączna wysokość wierzytelności (uwzględniając odsetki naliczone na dzień umownego potrącenia), w dniu w którym dokonane będzie umowne potrącenie, nie może być mniejsza niż kwota jaką każdy z Inwestorów będzie zobowiązany wpłacić na rzecz Emitenta z tytułu opłacenia subskrybowanych Akcji Oferowanych.

W przypadku Inwestorów obejmujących Akcje w zamian za przysługujące im wierzytelności wobec Emitenta, w razie nieprzydzielenia części lub całości Akcji Oferowanych, odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie kwota umownego potrącenia.

Skutkiem prawnym niedokonania przez Inwestora wpłaty na Akcje w terminie określonym w Prospekcie będzie nieważność zapisu. W przypadku nieopłacenia zapisu w całości zapis ten będzie nieważny, a Inwestorowi nie będą przydzielone żadne akcje, również te w części opłaconej.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. nr 153, późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub w celu ukrycia działań przestępczych. Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa

Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że wpłaty na akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego Inwestora w domu maklerskim, Akcje IX Emisji zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy – bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

W przypadku Akcji IX Emisji nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, które zostały następnie objęte przez wytypowanych przez Zarząd inwestorów Akcje IX Emisji zasilą rachunki papierów wartościowe tych Inwestorów wskazane w złożonych dyspozycjach deponowania.

5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Przydział Akcji IX Emisji nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2. ppkt a) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji IX Emisji, informację o tym fakcie Emitent prześle w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Spółka prześle informację o niedojściu Oferty Akcji IX Emisji do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Akcje IX Emisji zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każde posiadane 4 (cztery) akcje Spółki przypadać będą 3 (trzy) Akcje IX Emisji.

Dniem ustalania prawa poboru jest dzień 30 maja 2007 roku. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru akcją Spółki Inwestorom przysługiwać będzie jednostkowe prawo poboru. Przy czym posiadanie 4 (czterech) jednostkowych praw poboru uprawnia do nabycia 3 (trzech) Akcji IX Emisji. W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu posiadanych praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona ulegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Oznacza to, iż posiadanie 2 (dwóch) praw poboru daje możliwość subskrybowania w wykonaniu prawa poboru 1 (jednej) Akcji IX Emisji posiadanie 3 (trzech) praw poboru uprawnia do subskrybowania w wykonaniu prawa poboru 2 (dwóch) Akcji IX Emisji. Zasady te stosuje się odpowiednio w stosunku do Inwestorów posiadających 2 (dwa) lub 3 (trzy) prawa poboru ponad wielokrotność liczby 4 (cztery).

Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego.

Planowane jest notowanie praw poboru Akcji IX Emisji na GPW w Warszawie w terminach wskazanych w pkt 5.1.2. ppkt a) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

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

Procedury związane z wykonaniem prawa poboru zostały szczegółowo przedstawione w pkt 5.1.2. ppkt b Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy” wygasają.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Emisja Akcji IX Emisji jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje IX Emisji zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każde 4 (cztery) posiadane akcje Spółki przypadać będą 3 (trzy) Akcje IX Emisji.

Jeżeli nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki zaoferuje i przydzieli pozostałe Akcje IX Emisji według swojego uznania po cenie równej Cenie Emisyjnej.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Członkowie organów zarządzających oraz nadzorujących wyrazili chęć uczestnictwa w subskrypcji Akcji IX Emisji w ilości posiadanych przez siebie praw poboru oraz nie wykluczają złożenia Zapisów Dodatkowych.

W przypadku gdy nie wszystkie Akcje IX Emisji zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru lub Zapisami Dodatkowymi niesubskrybowane Akcje zostaną zaoferowane wybranym osobom według uznania Zarządu. Nie można wykluczyć, iż w przypadku braku zainteresowania nabyciem niesubskrybowanych Akcji, pozostałe do objęcia Akcje w części lub w całości zostaną objęte przez członków organów zarządzających oraz nadzorujących Spółki.

Zarząd nie posiada wiedzy na temat zamiarów znacznych akcjonariuszy co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji IX Emisji.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:

a) Podział oferty na transze

Oferta nie jest podzielona na transze.

b) Zmiany wielkości transz

Nie dotyczy. Oferta nie jest podzielona na transze.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Oferta nie jest podzielona na transze. Nie istnieje również specjalna transza dla pracowników Spółki.

Zasady przydziału zostały opisane w pkt 5.1.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

d) Preferencje przy przydziale

Emitent nie zamierza traktować w sposób preferencyjny jakiegokolwiek Inwestora czy grupy Inwestorów.

Emitent nie ma możliwości preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów przy przydziale akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych.

Akcje IX Emisji nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych Zarząd przydzieli według swojego uznania po cenie równej Cenie Emisyjnej Akcji IX Emisji.

e) Sposób traktowania, przy przydziale, zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie uzależniony od podmiotu dokonującego zapisu i tego za pośrednictwem jakiego podmiotu został on złożony.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w pkt 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

h) Zapisy wielokrotne

Dopuszcza się składanie wielokrotnych zapisów z zastrzeżeniem, że łączna wielkość zapisów danego Inwestora musi spełniać wymogi dotyczące maksymalnej wielkości zapisu opisane w pkt 5.1.5. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji IX Emisji.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu.

Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 KSH zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach obsługi klientów domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje IX Emisji.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość

Nie występuje opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Cena Emisyjna Akcji IX Emisji wynosi 70 gr (siedemdziesiąt groszy) za jedną Akcję.

Cena Emisyjna Akcji IX Emisji, została ustalona w dniu 23 czerwca 2007 roku przez Zarząd Spółki w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą zgodnie z zapisami Uchwały nr 1 NWZA Swarzędz Meble SA z dnia 29 marca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji IX Emisji z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.

Inwestorzy subskrybujący Akcje IX Emisji nie ponoszą dodatkowych kosztów z tytułu prowizji domów maklerskich przyjmujących zapisy.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna została wskazana w pkt. pkt. 5.3.1. Część V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Informacja o ustaleniu Ceny Emisyjnej została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w dniu 23 maja 2007 roku raportem bieżącym nr 59/2007.

5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

W stosunku do Akcji IX Emisji nie zostało wyłączone prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom.

5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku do dnia Prospektu członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nabywały Akcje Spółki jedynie w transakcjach na rynku regulowanym lub w ramach publicznej oferty Akcji VII Emisji.

Akcje VII Emisji Spółki oferowane były w ofercie publicznej z zachowaniem prawa poboru. Cena emisyjna Akcji VII Emisji wynosiła 55 gr (pięćdziesiąt pięć groszy). Przydział Akcji VII Emisji nastąpił w dniu 21 listopada 2006 r.

Na mocy Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu motywacyjnego w Spółce wprowadzono program motywacyjny dla:

- 1) członków Zarządu Spółki;
- 2) osób spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki i dalszy jego rozwój.

Program został utworzony na czas określony, począwszy od roku 2006 i wygasa wraz z upływem roku 2009. Uprawnieni członkowie Zarządu Spółki będą dla każdego roku trwania Programu imiennie wskazywani uchwałami podejmowanymi przez Radę Nadzorczą, przy czym dla członków Zarządu może być przeznaczane nie więcej niż 60% ogólnej puli akcji w ramach programu motywacyjnego. Uprawnieni spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Spółki powinni być wskazywani uchwałami podejmowanymi przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu Spółki lub z inicjatywy Rady Nadzorczej. Uchwały, o których mowa wyżej będą podejmowane w terminie do 30 dni od dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za dany rok.

W ramach programu uprawnieni mogą nabywać prawo do objęcia łącznie 3.395.647 akcji po cenie równej wartości nominalnej tj. po cenie 50 gr (pięćdziesiąt groszy) za jedną Akcję Spółki.

Na mocy Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Na mocy Uchwały Nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.08.2006 r. Emitent podjął decyzję w sprawie

warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru akcji VIII Emisji – w celu realizacji programu motywacyjnego w Spółce.

Szczegółowy opis programu motywacyjnego znajduje się punktach 17.3. i 21.1.4. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Nie istnieją żadne inne szczególne uprawnienia członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych, na podstawie których osoby te byłyby uprawnione do nabycia papierów wartościowych Spółki.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty

Podmiotem oferującym i koordynatorem całości oferty jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

W przeprowadzeniu oferty nie uczestniczą agenci ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA będzie również podmiotem obsługującym przydział Akcji IX Emisji.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji IX Emisji. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy. Cała Emisja nie jest objęta gwarancją.

Plasowania emisji Akcji IX Emisji Spółki na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie ul. Lubicz 3/215, który jest podmiotem oferującym Akcje IX Emisji.

Emisja nie jest nieobjęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji IX Emisji prowizja z tytułu plasowania Akcji IX Emisji wyniesie ok. 1.000 tys. zł.

Szacunkowe całkowite koszty Oferty przedstawiono w pkt 8.1. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji IX Emisji. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. *Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu*

Emitent zamierza na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 99.871.972 Praw Poboru Akcji IX Emisji,
- do 74.903.979 Praw do Akcji (PDA) IX Emisji oraz
- do 74.903.979 Akcji IX Emisji (Akcje Oferowane).

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA w Warszawie (KDPW) umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji IX

Emisji oraz Praw do Akcji (PDA) IX Emisji w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań Praw do Akcji (PDA) IX Emisji niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW SA zostały zapisane Prawa do Akcji (PDA) IX Emisji w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW) w połowie III kwartału 2007 roku. Termin notowania Akcji IX Emisji na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji IX Emisji. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji (PDA) IX Emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd emisji Akcji IX Emisji, Emitent złoży do KDPW wnioski o zamianę PDA na Akcje IX Emisji.

Jeżeli sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania Akcji IX Emisji, w terminie 7 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego ukaże się ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu odmawiającej zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku posiadacze PDA IX Emisji otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji IX Emisji. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się powyższego ogłoszenia.

6.2. *Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu*

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań.

6.3. *Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym*

OBLIGACJE II-ej EMISJI

W dniu 29 marca 2007 r. Zarząd Swarzędz Meble SA, działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 29 marca 2007 r. oraz zgodnie z postanowieniami § 15 ust. 1 i 2 Statutu Emitenta, podjął Uchwałę Nr 1 w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela Spółki, zmienionej odpowiednio: Uchwałą nr 1 z dnia 05.04.2007 r., Uchwałą nr 1 z dnia 19.04.2007 r. i Uchwałą nr 1 z dnia 24.04.2007 r., zwaną dalej „Uchwałą emisyjną”, określając jednocześnie następujące warunki emisji obligacji, określanej jako II-giej Emisja Obligacji.

Przedmiotem emisji było nie więcej niż 160 niezabezpieczonych Obligacji zwykłych na okaziciela II-giej Emisji o stałym oprocentowaniu, o wartości nominalnej 50.000,00 zł każda Obligacja, o terminie wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty zapisu Obligacji w ewidencji prowadzonej przez podmiot do tego upoważniony, emitowanych przez Swarzędz Meble Spółka Akcyjna z siedzibą w Swarzędzu, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014461. Łączna wartość nominalna Obligacji II-giej Emisji wynosi nie więcej niż 8.000.000,00 zł.

Podstawą emisji Obligacji był art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach z dnia 29.06.1995 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., nr 120 poz. 1300 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o Obligacjach”, a także Uchwała Zarządu Spółki z dnia 29 marca 2007, zmieniona uchwałami z dnia 05.04.2007 r.,

19.04.2007 r. i 24.04.2007 r., określająca szczegółowe warunki II-giej Emisji Obligacji oraz Uchwała Rady Nadzorczej Spółki Nr 1 z dnia 29.03.2007 r.

Środki pozyskane z II-giej Emisji Obligacji zostaną przeznaczone w pierwszej kolejności na uruchomienie produkcji i sprzedaży mebli tapicerowanych, w dalszej kolejności na rozwój sprzedaży detalicznej (magazyn formatek i uzupełnienie magazynu wyrobów gotowych, tak aby skrócić czas realizacji zamówień), a także na realizację dostaw eksportowych i kontraktowych.

Obligacje II-giej Emisji nie są uprzywilejowane, nie mają ograniczeń, co do przenoszenia praw z Obligacji. Z Obligacjami nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń niepieniężnych.

Przy zastrzeżeniu postanowień § 10 ust. 1 i 2 Uchwały emisyjnej, Obligacje II-iej Emisji są oprocentowane począwszy od pierwszego dnia pierwszego okresu odsetkowego według stałej stopy procentowej w wysokości 12,00% p.a. (dwanaście procent w skali roku).

Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy i liczony jest od daty zamknięcia subskrypcji (w przypadku pierwszego okresu) i od daty wymagalności odsetek ustalonej dla pierwszego okresu odsetkowego (w przypadku drugiego okresu odsetkowego).

Wykaz okresów odsetkowych, dni ustalenia praw do odsetek oraz dni wymagalności odsetek, przedstawia poniższa tabela.

Numery okresów odsetkowych	Pierwszy Dzień	Ostatni Dzień	Dzień ustalenia praw do odsetek	Dzień wymagalności odsetek
	Okresu odsetkowego		o godz. 24:00	
SM2/O-1/2007	25.04.2007 r.	24.10.2007 r.	17.10.2007 r.	25.10.2007 r.
SM2/O-2/2007-08	25.10.2007 r.	24.04.2008 r.	17.04.2007 r.	25.04.2008 r.

Wykup Obligacji II-giej Emisji nastąpi po upływie okresu, na jaki zostały wyemitowane. Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia ich zapisu w ewidencji. Dzień wykupu obligacji będzie taki sam dla wszystkich Obligacji II-giej Emisji. Jeżeli dzień wykupu Obligacji będzie dniem ustawowo wolnym od pracy lub przypadając będzie w sobotę, wykup nastąpi w pierwszym dniu roboczym po tym dniu.

Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki za ostatni 6-miesięczny okres odsetkowy.

Wykup Obligacji, wraz z wypłatą należnych odsetek od Obligacji nastąpi ze środków Spółki.

Nie wcześniej niż po upływie 2 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, Emitent, po wezwaniu dokonanym przez Emitenta lub po wezwaniu dokonanym przez każdorazowego Obligatariusza, ma obowiązek dokonać przedterminowego premiowanego wykupu Obligacji. W takim przypadku Obligacje II-giej Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariuszy kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II-giej Emisji powiększonej o premię w wysokości 10% wartości nominalnej Obligacji.

Nie wcześniej niż po upływie 4 miesięcy od daty zapisania Obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, Obligatariusza ma prawo wezwać Emitenta do przedterminowego wykupu Obligacji. W takim przypadku Obligacje II-giej Emisji zostaną wykupione poprzez zapłatę na rzecz każdego z Obligatariusza, kwoty odpowiadającej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji II-giej Emisji powiększonej o premię w wysokości 20% wartości nominalnej Obligacji.

W przypadku przedterminowego premiowego wykupu Obligacji odbywającego się na wezwanie Obligatariusza, Spółka ma prawo żądać, aby Obligatariusz dokonał zapisu na akcje nowej emisji Spółki w ilości równej, co najmniej zaokrąglonemu w dół ilorazowi wierzytelności z tytułu przedterminowego wykupu wraz z premią i ceny emisyjnej jednej akcji nowej emisji oraz opłacił akcje nowej emisji w drodze umownego potrącenia wierzytelności z tytułu przedterminowego wykupu z kwotą zapłaty za akcje nowej emisji. Nowa emisja akcji Spółki powinna odbyć się w terminie 3 miesięcy od daty dokonania przez Obligatariusza wezwania do przedterminowego wykupu Obligacji.

W przypadku przedterminowego premiewego wykupu Obligacji odbywającego się na wezwanie Obligatariusza oraz dokonania przez Obligatariusza zapisu na akcje nowej emisji Spółki w ilości równej, co najmniej zaokrąglonemu w dół ilorazowi wierzytelności z tytułu przedterminowego wykupu wraz z premią i ceny emisyjnej jednej akcji nowej emisji oraz opłacenia akcji nowej emisji w drodze umownego potrącenia wierzytelności z tytułu przedterminowego wykupu z kwotą zapłaty za akcje nowej emisji Obligatariuszowi nie należą się żadne odsetki, ani żadne inne wynagrodzenie z tytułu oczekiwania na dokonanie zapisu na akcje nowej emisji Spółki w okresie od złożenia wezwania do przedterminowego wykupu do złożenia zapisu na akcje nowej emisji.

Jeżeli w przypadku przedterminowego premiewego wykupu Obligacji odbywającego się na wezwanie Obligatariusza Obligatariusz nie zapisze się na żądanie Spółki na akcji nowej emisji to kwotę wierzytelności wraz z premią, której nie przeznaczył na opłacenie akcji nowej emisji Spółki, otrzyma w terminie zwykłego wykupu obligacji, bez żadnych odsetek i innych wynagrodzeń.

Obligacje II-giej Emisji zostały zaoferowane przez Spółkę w drodze niepublicznej subskrypcji zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, poprzez skierowanie Propozycji Nabycia do indywidualnych adresatów, w liczbie mniejszej niż 100 osób, w trybie określonym w art. 12 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.

Subskrypcja obligacji II-giej Emisji odbyła się w dniach 16-25 kwietnia 2007 r.

W dniach 10-13 kwietnia 2007 r. został przeprowadzony proces Book-Building, który miał charakter wiążący.

Cena emisyjna jednej Obligacji równa była jej wartości nominalnej.

Subskrybowanych zostało 80 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 4.000 tys. zł.

Przydział Obligacji nastąpił 25.04.2007 r.

EMISJA WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH EMISJI A

W dniu 28 sierpnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble SA, działając na podstawie art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z postanowieniami § 36 ust. 1 pkt 7 Statutu Spółki podjęło uchwałę Nr 1 w sprawie emisji nie więcej niż 3.395.647 Warrantów subskrypcyjnych Emisji A.

Warranty subskrypcyjne Emisji A są papierami wartościowymi na okaziciela uprawniającymi do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje VIII Emisji. Prawo do subskrybowania akcji VIII Emisji Spółki jest uprawnieniem wynikającym z Warrantu i nie może być przeniesione bez przeniesienia Warrantu.

Warranty subskrypcyjne Emisji A są emitowane w trzech seriach: (1) seria 2007 – Warranty będą uprawniały do objęcia Akcji VIII Emisji Spółki z puli przyznanej na rok 2007, (2) seria 2008 – Warranty będą uprawniały do objęcia Akcji VIII Emisji Spółki z puli przyznanej na rok 2008, (3) seria 2009 – Warranty będą uprawniały do objęcia Akcji VIII Emisji Spółki z puli przyznanej na rok 2009.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych Emisji A zostanie skierowana, przy zastrzeżeniu szczegółowych postanowień niniejszej uchwały do inwestorów w liczbie mniejszej niż 100 osób. Objęcie Warrantów Subskrypcyjnych Emisji A nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów, tj. osoby uprawnione, o których mowa w § 2 niniejszej uchwały, w drodze subskrypcji prywatnej.

Osobami Uprawnionymi do objęcia Warrantów subskrypcyjnych Emisji A są osoby wskazane w § 3 ust. 1 Uchwały Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego, tj. (1) członkowie Zarządu Emitenta, (2) osoby spośród kierownictwa oraz Rady Nadzorczej Emitenta, które mają znaczący wpływ na uzyskiwane przez nią wyniki i dalszy jej rozwój.

W terminie 30 dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31.12.2006 r., Rada Nadzorcza zaoferuje członkom Zarządu Emitenta Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2007 w liczbie nie większej niż

679.130 sztuk. Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2008 oraz Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2009 w liczbie nie większej niż 679.129 sztuk każda seria zostaną zaoferowane członkom Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą w terminie określonym analogicznie przy zastosowaniu postanowień zdania poprzedzającego w tym zakresie, tj. w terminie 30 dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się odpowiednio: w dniu 31.12.2007 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2008) i w dniu 31.12.2008 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2009). Rada Nadzorcza Emitenta zaoferuje pozostałą część Warrantów subskrypcyjnych Emisji A poszczególnych serii w łącznej liczbie 1.358.259 sztuk osobom uprawnionym, o których mowa w § 3 ust. 1 pkt 2) Uchwały Nr 28 ZWZ Emitenta z dnia 28.06.2006 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego. Oferta taka zostanie każdorazowo złożona w terminie 30 dni po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się odpowiednio : w dniu 31.12.2006 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2007), 31.12.2007 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2008) i 31.12.2008 r. (Warranty subskrypcyjne Emisji A serii 2009), a ilość Warrantów przeznaczonych do objęcia przez każdą z osób uprawnionych zostanie każdorazowo wskazana w odpowiedniej uchwale Rady Nadzorczej.

Warranty subskrypcyjne Emisji A zostaną objęte nieodpłatnie. Jeden Warrant subskrypcyjny Emisji A Spółki uprawnia do objęcia jednej akcji VIII Emisji Spółki. Wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A może nastąpić nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r. Wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 14 dni od dnia złożenia tym osobom oferty objęcia Warrantów i nie wcześniej niż: (1) w przypadku Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2007 – nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2007 roku, (2) w przypadku Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2008 – nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2008 roku, (3) w przypadku Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2009 – nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2009 roku.

Warranty subskrypcyjne Emisji A poszczególnych serii, z których nie zostało zrealizowane prawo do objęcia akcji VIII Emisji w określonych terminach tracą ważność. Warranty subskrypcyjne Emisji A, z których zrealizowane zostało, w określonych terminach prawo do objęcia akcji VIII Emisji, tracą ważność w chwili wykonania inkorporowanego w nich prawa.

W przypadku przekształcenia lub likwidacji Spółki, wszystkie Warranty Subskrypcyjne Emisji A tracą ważność i wygasa inkorporowane w nich prawo do objęcia akcji VIII Emisji.

Warranty subskrypcyjne Emisji A zostaną wyemitowane w formie materialnej i mogą być emitowane w postaci odcinków zbiorowych. Warranty subskrypcyjne Emisji A przechowywane będą w wybranej przez Zarząd Spółki firmie inwestycyjnej.

Warranty subskrypcyjne Emisji A mogą być zbywane przez obejmujących dowolnie i bez żadnych ograniczeń. Warranty subskrypcyjne Emisji A podlegają dziedziczeniu.

Działając na podstawie postanowień art. 433 § 2 w związku z art. 433 § 6 Kodeksu spółek handlowych, NWZ wyłącza w całości prawo poboru Warrantów subskrypcyjnych Emisji A przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, co uzasadnione jest celem emisji akcji VIII Emisji, które zostaną zaoferowane do objęcia przez podmioty uprawnione z emitowanych przez Spółkę Warrantów i którym przyszanje się prawo wyłączności do objęcia akcji VIII Emisji.

Rada Nadzorcza Spółki jest uprawniona do określenia szczegółowych warunków emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A posiadając upoważnienie NWZ do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały o emisji Warrantów. Jednocześnie Zarząd Emitenta uzyskał wraz z Radą Nadzorczą upoważnienie do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały o emisji Warrantów.

EMISJA AKCJI VIII EMISJI

W dniu 28 sierpnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Swarzędz Meble S. A., działając na podstawie art. 448, art. 449 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z postanowieniami § 36 ust. 1 pkt 7 Statutu Spółki podjęło uchwałę Nr 3 w sprawie podwyższenia

kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.697.823,50 zł oraz w sprawie emisji nie więcej niż 3.395.647 akcji zwykłych na okaziciela VIII Emisji, o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Akcje VIII Emisji obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Wykonanie prawa do objęcia Akcji VIII Emisji może nastąpić najpóźniej do dnia 31 grudnia 2015 r. Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji VIII Emisji są posiadacze Warrantów subskrypcyjnych Emisji A w liczbie mniejszej niż 100 (sto) osób.

Wszystkie Akcje VIII Emisji objęte zostaną w zamian za wkład pieniężny. Cena emisyjna Akcji VIII Emisji wynosi 0,50 zł za jedną akcję.

W przypadku wystąpienia warunków określonych we właściwych przepisach prawa regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi oraz ubieganie się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, a w szczególności przy uwzględnieniu postanowień art. 7 ust. 4 pkt 3) ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) emisja akcji VIII Emisji zostanie przeprowadzona bez konieczności sporządzania, zatwierdzania oraz udostępniania do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego Spółki.

Akcje VIII Emisji uczestniczą w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę, począwszy od dnia ich zapisania na rachunku papierów wartościowych, pod warunkiem, że zapisanie Akcji na rachunku papierów wartościowych nastąpi w dniu ustalenia prawa do dywidendy, określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

NWZ wyłączyło prawo poboru Akcjonariuszy do objęcia akcji VIII Emisji w całości oraz postanowiło o dematerializacji Akcji VIII Emisji, a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Rada Nadzorcza Spółki uprawniona zostaje do określenia szczegółowych warunków emisji Akcji VIII Emisji. NWZ Emitenta upoważniło i zobowiązało Zarząd Swarzędz Meble SA do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla realizacji celów określonych postanowieniami uchwały emisyjnej, w szczególności do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego), zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA umowy lub umów o rejestrację w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW Akcji VIII Emisji, oraz do podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do rejestracji Akcji w KDPW oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 27.10.2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.10.2006 r. - sygnatura sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/019838/06/643.

Etap pierwszy przyznania przez Radę Nadzorczą Warrantów subskrypcyjnych Emisji A za 2006 r. nastąpi planowany jest na początek sierpnia w 2007 r. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji VIII Emisji objętych w drodze wykonania praw z Warrantów subskrypcyjnych przyznanych za rok 2006, planowane jest natomiast na IV kwartał 2007 r.

6.4. Działania stabilizacyjne

Dom Maklerski IDMSA pełni usługi animatora dla akcji Emitenta dotychczas notowanych na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

W przypadku Akcji Oferowanych nie występują żadne podmioty podejmujące działania stabilizujące cenę akcji notowanych związane z Publiczną Ofertą ani w trakcie ani po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta Akcji IX Emisji. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

8. KOSZTY OFERTY

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty

Zarząd Emitenta szacuje, że maksymalne koszty Publicznej Oferty wyniosą około 2,2 mln zł.

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

Emitent planuje pozyskać z emisji Akcji IX Emisji wpływy na poziomie 50,2 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów emisji).

9. ROZWODNIENIE

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu struktura akcjonariatu Spółki wraz z wyszczególnieniem jej głównych akcjonariuszy przedstawia się następująco:

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta przez publiczną ofertą Akcji IX Emisji

Główni akcjonariusze	Liczba akcji	% w ogólnej liczbie akcji
ARKA BZ WBK ¹⁾	9.182.236	9,19%
Pozostali akcjonariusze	90.689.736	90,81%
Razem	99.871 972	100,00%

¹⁾ Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19% udział w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Publiczna Oferta Akcji IX Emisji Swarzędz Meble Spółka Akcyjna jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty emisji nowych Akcji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany poniżej.

Tabela. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Akcje I Emisji	2.000.000	1,14%
Akcje II Emisji	500.000	0,29%
Akcje III Emisji	1.000.000	0,57%
Akcje IV Emisji	6.011.617	3,44%
Akcje V Emisji	3.804.646	2,18%
Akcje VI Emisji	53.265.052	30,48%
Akcje VII Emisji	33.290.657	19,05%
Akcje IX Emisji	74.903.979	42,86 %
Liczba akcji wszystkich emisji	174.775.951	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje IX Emisji

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej ofercie Akcji IX Emisji, przy założeniu braku uczestnictwa w niej głównych akcjonariuszy Spółki

Główni akcjonariusze	Liczba akcji	% w ogólnej liczbie akcji
ARKA BZ WBK ^{1, 2}	9.182.236	5,25%
Pozostali	165.593 715	94,75%
Razem	174.775.951	100,00%

¹⁾ Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19% udział w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

²⁾ Przy założeniu, że ARKA BZ WBK nie obejmie w publicznej ofercie Akcji IX Emisji, tj. nie wykona przysługującego jej prawa poboru.

W przypadku, gdy główni akcjonariusze Emitenta obejmą skierowaną do nich ofertę emisji nowych Akcji ich udział w kapitale zakładowym Spółki kształtować się będzie w sposób wskazany w tabeli poniżej.

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej ofercie Akcji IX Emisji, przy założeniu uczestnictwa w niej głównych akcjonariuszy Spółki

Główni akcjonariusze	Liczba akcji	% w ogólnej liczbie akcji
ARKA BZ WBK ^{1, 2}	16.068.913	9,19%
Pozostali	158.707.038	90,81%
Razem	174.775.951	100,00%

¹⁾ Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.03.2007 r. ARKA BZ WBK reprezentowała 9.182.236 głosów, co stanowiło 9,19% udział w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

²⁾ Przy założeniu, że ARKA BZ WBK obejmie w publicznej ofercie Akcji IX Emisji, tj. wykona w całości przysługujące jej prawo poboru.

W przypadku uwzględnienia Akcji VIII Emisji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego (uchwała nr 3 NWZ Spółki z dnia 28.08.2006 r.), w sytuacji gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty Akcji IX Emisji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany poniżej.

Tabela. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta, przy uwzględnieniu Akcji VIII Emisji

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Akcje I Emisji	2.000.000	1,12%
Akcje II Emisji	500.000	0,28%
Akcje III Emisji	1.000.000	0,56%
Akcje IV Emisji	6.011.617	3,37%
Akcje V Emisji	3.804.646	2,14%
Akcje VI Emisji	53.265.052	29,90%
Akcje VII Emisji	33.290.657	18,68%
Akcje VIII Emisji	3.395.647	1,91%
Akcje IX Emisji	74.903.979	42,04%
Liczba akcji wszystkich emisji	178.171.598	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje IX Emisji

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji IX Emisji oraz wprowadzenie Akcji IX Emisji, a także Praw do Akcji IX Emisji do obrotu na rynku regulowanym.

DFP Doradztwo Finansowe Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, pełniąc funkcję doradcy finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji IX Emisji oraz wprowadzenie Akcji IX Emisji do obrotu na rynku regulowanym, w tym, w szczególności w zakresie doradztwa przy opracowaniu wstępnej koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję lub emisję akcji Spółki, a także w zakresie doradztwa przy przygotowaniu części Prospektu emisyjnego sporządzanego przez Emitenta.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

10.3. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. Statut Emitenta

STATUT

Swarzędz Meble Spółka Akcyjna

(tekst jednolity)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Spółka działa pod firmą "Swarzędz Meble" Spółka Akcyjna.

Spółka może używać skrótu firmy "Swarzędz Meble SA", odpowiednika tego skrótu w językach obcych oraz używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Swarzędz, ul. Poznańska 14, w województwie wielkopolskim.

§ 3

Spółka działa na podstawie kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących przepisów.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

2. Spółka może otwierać i prowadzić swoje oddziały i zakłady w Rzeczypospolitej Polskiej, a także za granicą.

§ 5

Czas trwania Spółki nie jest oznaczony.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- produkcja pozostałych wyrobów z drewna (20.51.Z),
- produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury (21.21.Z),
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (28.11.C),
- obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52.Z),
- produkcja narzędzi (28.62.Z),

- produkcja krzeseł i mebli do siedzenia (36.11.Z),
- produkcja mebli biurowych i sklepowych pozostała (36.12. Z),
- produkcja mebli kuchennych (36.13.Z),
- produkcja mebli pozostała, z wyjątkiem działalności usługowej (36.14.A),
- działalność usługowa w zakresie wykańczania mebli (36.14. B),
- zakładanie stolarki budowlanej (45.42.Z),
- posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian (45.43.A),
- malowanie (45.44.A),
- szklenie (45.44.B),
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (45.45.Z.),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (51.13.Z),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych metalowych (51.15.Z),
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18.Z),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (51.19.Z),
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana (51.70.A),
- pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana (51.70.B),
- sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (52.44.Z),
- sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (52.48.A),
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (60.24.C),
- przeładunek towarów (63.11.Z),
- magazynowanie i przechowywanie towarów (63.12.Z),
- pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej nie sklasyfikowane (65.12.B),
- leasing finansowy (65.21.Z),
- pozostałe formy udzielania kredytów (65.22.Z),
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (65.23.Z),
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (67.13.Z),
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.11.Z),
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.12.Z),
- wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z),
- działalność agencji obsługi nieruchomości (70.31.Z),
- zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi (70.32.A),
- zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi (70.32.B),
- wynajem samochodów osobowych (71.10.Z),
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego (71.21.Z),
- wynajem maszyn i urządzeń biurowych (71.33.Z),
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z),
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (72.10.Z),
- działalność w zakresie oprogramowania (72.20.Z),
- przetwarzanie danych (72.30.Z),
- działalność związana z bazami danych (72.40.Z),

- pozostała działalność związana z informatyką (72.60.Z),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10.G),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych (73.20.A),
- działalność prawnicza (74.11.Z),
- działalność rachunkowo - księgowa (74.12.Z),
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14.Z),
- działalność związana z zarządzaniem holdingami (74.15.Z),
- badania i analizy techniczne (74.30.Z),
- reklama (74.40.Z),
- działalność związana z pośrednictwem pracy (74.50. A),
- działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (74.83.Z),
- działalność związana z organizacją targów i wystaw (74.84. A),
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (74.84. B),
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (93.05.Z).

§ 7

1. Spółka wraz z podmiotami powiązanymi może działać w ramach grupy i współpracować z nimi w ramach prowadzonej działalności.
2. Dla realizacji celu o którym mowa w ustępie 1, Spółka może podejmować różne przedsięwzięcia, w tym świadczyć usługi specjalistyczne na rzecz wybranych podmiotów powiązanych.
3. Zasady i formy realizacji przedsięwzięcia ustala Zarząd.

III. KAPITAŁ WŁASNY

§ 8

Kapitał Spółki tworzą:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy.

§ 9

1. Kapitał zakładowy wynosi 49.935.986,00 zł (czterdzieści dziewięć milionów dziewięćset trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na 99.871.972 (dziewięćdziesiąt dziewięć milionów osiemset siedemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.
- 1a. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie wyższą niż 1.697.823,50 zł (jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset dwadzieścia trzy złote pięćdziesiąt groszy), w drodze emisji nie więcej niż 3.395.647 (trzy miliony trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela VIII Emisji o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. Akcje VIII Emisji obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A.
2. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
3. Akcje mogą być umarzane.
4. Zarząd Spółki upoważniony jest do każdorazowego zawierania umów o rejestrację w depozycie papierów wartościowych, w szczególności w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych, w tym akcji Spółki, a także innych papierów wartościowych powstających w związku z emitowanymi przez Spółkę papierami wartościowymi.

§ 10

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

§ 11

Kapitał zapasowy tworzy się z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym, a także z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej wartości nominalnej pozostałej po pokryciu kosztów emisji, z przeznaczeniem na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD SPÓŁKI

§ 13

Zarząd Spółki jest wieloosobowy, powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. I

W skład Zarządu wchodzi: Prezes i członkowie Zarządu, spośród których, Rada Nadzorcza może powołać Wiceprezesów Zarządu.

Wiceprezesów i członków Zarządu Rada Nadzorcza powołuje na wniosek Prezesa Zarządu.

Ilość osób wchodzących w skład Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

§ 14

1. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.
2. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.
3. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

§ 15

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Zarząd w ramach swoich kompetencji, prowadzi wszelkie sprawy z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki.
3. Zarząd pracuje w oparciu o regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
4. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu Zarządu, w razie równości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.

§ 16

1. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Do zakresu jego działania należy w szczególności : przewodniczenie Zarządowi, reprezentowanie Spółki na zewnątrz, wydawanie zarządzeń wewnętrznych, instrukcji służbowych, regulaminów oraz innych przepisów regulujących działalność Spółki.
2. Członkowie Zarządu kierują działalnością spółki zgodnie z wytycznymi Prezesa Zarządu i zgodnie z Regulaminem Zarządu.
3. Prezes Zarządu może powierzyć członkom Zarządu nadzór nad wyznaczonymi obszarami działalności Spółki.

§ 17

1. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu.
2. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.
3. W Spółce mogą być powoływani tylko prokurenci łączni.

§ 18

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 19

1. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu mogą być zatrudnieni na podstawie
2. umowy o pracę lub innej umowy. O formie zatrudnienia Prezesa, Wiceprezesów i Członków Zarządu Spółki decyduje Rada Nadzorcza.
3. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.
4. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie Prezesa, a wynagrodzenie Wiceprezesów i członków Zarządu Rada Nadzorcza ustala na wniosek Prezesa Zarządu.

B. RADA NADZORCZA

§ 20

1. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
2. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
3. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady.
4. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.

§ 21

1. Co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Walne Zgromadzenie powinna spełniać kryteria Niezależnego Członka Rady.
2. Za Niezależnego Członka Rady uważa się osobę, która w dniu wyboru do Rady Nadzorczej spełnia łącznie następujące warunki:
 - a) posiada mniej niż 5 % (pięć procent) akcji Spółki,
 - b) nie jest osobą bliską dla żadnego z akcjonariuszy Spółki posiadających 5 % (pięć procent) lub więcej akcji Spółki (dotyczy to akcjonariuszy będących osobami fizycznymi),
 - c) nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,
 - d) nie jest osobą bliską dla członka organu Spółki lub pracownika Spółki zatrudnionego na stanowisku Szefa Zespołu lub wyższym,
 - e) nie pobiera w Spółce wynagrodzenia z żadnego tytułu, poza wynagrodzeniem z tytułu uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki,
 - f) nie jest pracownikiem lub członkiem organu akcjonariusza Spółki, posiadającego 5 % (pięć procent) lub więcej akcji Spółki.
3. Za osobę bliską, dla potrzeb postanowień § 22, uznaje się małżonka, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, powinowatych w tej samej linii i stopniu, synową oraz zięcia.

§ 22

1. Na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inną osobę.

2. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji Rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania wspólnej kadencji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono.
3. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady.

§ 23

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także jednego lub dwóch Zastępców i Sekretarza Rady. Wyborów dokonuje się zwykłą większością głosów oddanych.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności, Zastępca Przewodniczącego lub Sekretarz Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza może w każdej chwili dokonać zmian w zakresie obsady funkcji Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza.

§ 24

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady, także na wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
3. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z punktem 2, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

§ 25

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność co najmniej połowy ilości jej członków, określonej przez Walne Zgromadzenie.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością głosów obecnych. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza działa w oparciu o zatwierdzony przez siebie regulamin.
1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§ 26

1. Rada Nadzorcza może delegować swych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
2. Członkowie Rady Nadzorczej delegowani do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych mają prawo uczestniczenia z głosem doradczym w posiedzeniach Zarządu Spółki. Zarząd Spółki obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

§ 27

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. W szczególności do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 - a) ocena sprawozdania finansowego Spółki,

- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
 - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1 i 2,
 - d) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz dokonywanie czynności, o których mowa w § 19,
 - e) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności,
 - f) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu,
 - g) podejmowanie uchwał w przedmiocie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - h) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
 - i) ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu oraz wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym, określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.
3. Rada Nadzorcza może określić w drodze uchwały rodzaje i warunki dokonywania niektórych czynności przez Zarząd, wymagających uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

§ 28

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady.
4. Członkowie Rady Nadzorczej delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Rada Nadzorcza.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 29

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Swarzędzu, w Poznaniu lub w Warszawie.

§ 30

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego.
3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku.
4. Rada Nadzorcza zobowiązana jest zwołać Walne Zgromadzenie:
 - a) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
 - b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust.2 Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 3.

§ 30a

1. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad walnego zgromadzenia może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w tej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.
2. Zdjęcie z porządku obrad walnego zgromadzenia bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

§ 31

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
3. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki.
4. Rada Nadzorcza, akcjonariusz oraz akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
5. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 32

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.
3. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

§ 33

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

§ 34

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
2. Uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki powinna być powzięta w drodze jawnego i imiennego głosowania oraz ogłoszona.
3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 35

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób walne zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwała regulamin określający tryb prowadzenia obrad.

§ 36

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
 - e) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - f) zmiana Statutu Spółki,

- g) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - h) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
 - i) likwidacja Spółki, wybór likwidatorów oraz ustalenie zasad podziału majątku Spółki po likwidacji,
 - j) umorzenie akcji i określenie warunków umorzenia,
 - k) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 ksh,
 - l) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
 - ł) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części oraz
 - m) ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - n) decydowanie o wykorzystaniu kapitału zapasowego, decydowanie o utworzeniu i przeznaczeniu kapitałów rezerwowych,
 - o) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej.
2. Sprawy wnoszone pod obrady Walnego Zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 37

Strukturę organizacyjną Spółki określa Zarząd w Regulaminie organizacyjnym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą

§ 38

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 39

Roczne sprawozdanie finansowe, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz wnioski Zarządu dotyczące podziału zysku lub pokrycia straty, Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej do oceny, a następnie Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia. Rada Nadzorcza przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemne sprawozdanie z wyników dokonanej oceny.

§ 40

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
- a) odpisy na kapitał zapasowy,
 - b) inwestycje,
 - c) odpisy na zasilenie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
 - d) dywidendę dla akcjonariuszy,
 - e) inne cele określone uchwałą właściwego organu Spółki.
2. Dzień wg którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy określa Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

VI. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 41

Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, a sprawozdania finansowe w Monitorze Polskim B.

10.6. Formularz zapisu na Akcje IX Emisji**Formularz zapisu na Akcje IX Emisji Swarzędz Meble SA**

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela IX Emisji Swarzędz Meble SA z siedzibą w Swarzędzu o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda. Akcje IX Emisji emitowane są na mocy Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Swarzędz Meble SA z dnia 29 marca 2007 r. Akcje IX Emisji przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z ofertą publiczną Akcji IX Emisji (Prospekt) i niniejszym formularzu.

1. Imię i nazwisko lub nazwa (firma) osoby prawnej:
2. Adres zamieszkania / Siedziba:
3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny:
4. Nr dowodu osobistego / paszportu:
5. Status dewizowy: Rezydent Nierezydent
6. Rodzaj zapisu: Zapis Podstawowy Zapis Dodatkowy
7. Liczba realizowanych praw poboru w związku ze składanym zapisem:
8. Liczba Akcji objętych zapisem:
Słownie:
9. Cena emisyjna jednej Akcji IX Emisji: Słownie:
10. Kwota wpłaty na Akcje IX Emisji:
Słownie:
11. Forma wpłaty na Akcje:
gotówką,
przelewem na rachunek,
umowne potrącenie wierzytelności.

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki oferty publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki. Jednocześnie wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do realizacji oferty publicznej Akcji IX Emisji Swarzędz Meble SA.

Data i podpis Subskrybenta

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu, w którym
składany jest zapis oraz podpis i pieczęć
przyjmującego zapis

Oświadczenie Subskrybenta*:

Ja niżej podpisany(a), oświadczam, że wyrażam zgodę na umowne potrącenie przysługującej mi wierzytelności wobec Spółki z wierzytelnością Spółki z tytułu wpłat na Akcje IX Emisji.

Data i podpis Subskrybenta

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu, w którym
składany jest zapis oraz podpis i pieczęć
przyjmującego zapis

* Niniejsze oświadczenie podpisuje Inwestor dokonujący opłacenia Akcji IX Emisji w drodze umownego potrącenia wierzytelności.

UWAGA: Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Subskrybent.

CZĘŚĆ VI. DEFINICJE I SKRÓTY ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

Akcje	Akcje Spółki Swarzędz Meble SA
Akcje IX Emisji	74 903 979 Akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 50gr (pięćdziesiąt groszy) każda spółki Swarzędz Meble S.A. emitowanych na podstawie Uchwały nr 1 oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcje IX Emisji
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, Swarzędz Meble S.A., Swarzędz	Swarzędz Meble Spółka Akcyjna z siedzibą w Swarzędzu, ul. Poznańska 14
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem Akcji IX Emisji
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oferujący, Dom Maklerski, DM	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie 31-034, ul. Lubicz 3/215
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji IX Emisji
PP, Prawo Poboru Akcji	Prawo poboru Akcji IX Emisji
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta domu maklerskiego biorącego udział w subskrypcji
Poz.	Pozycja
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta, Oferta	Oferta objęcia Akcji IX Emisji

Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Rozporządzenie o prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
S.A., SA	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Subskrypcja Zamknięta	Oferta objęcia 74 903 979 akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji o wartości nominalnej 50gr (pięćdziesiąt groszy) każda skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki
Uchwała nr 1	Uchwała nr 1 NWZA Spółki z dnia 29 marca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji IX Emisji z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Swarzędz Meble S.A.
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje IX Emisji nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, składany w terminie wykonania prawa poboru przez osoby będące akcjonariuszami Swarzędz Meble S.A. na koniec dnia ustalenia prawa poboru.
Zapis Podstawowy	Zapis w wykonaniu prawa poboru na podstawie posiadanych jednostkowych praw poboru
Zarząd	Zarząd Swarzędz Meble Spółka Akcyjna

CZĘŚĆ VII. WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM

W treści Prospektu emisyjnego Swarzędz Meble Spółki Akcyjnej, przygotowanego w związku z publiczną ofertą 74.903.979 akcji zwykłych na okaziciela IX Emisji Spółki, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, a także w związku z planowanym wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na GPW Akcji IX Emisji Spółki oraz w związku z planowanym dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na GPW praw do Akcji IX Emisji Spółki, zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. do zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2003 (SA-RS 2003), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 8 czerwca 2004 roku;
2. do zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2004 (SA-RS 2004), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 13 lipca 2005 roku;
3. do zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2005 (SA-RS 2005), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 13 czerwca 2006 roku;
4. do niezbadanego przez biegłego rewidenta, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 roku (SA-P/2005), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 31 października 2005 r.;
5. do niezbadanego przez biegłego rewidenta, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku (SA-P/2006), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 27 października 2006 roku;
6. do zbadanego przez biegłego rewidenta (na potrzeby Prospektu Emisyjnego) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku (SA-P/2006), opublikowanego w formie raportu w dniu 18 kwietnia 2007 r.;
7. do śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowe Emitenta: za I kwartał 2007 roku i IV kwartał 2006 roku, niezbadanych przez biegłego rewidenta, za I półrocze 2005 roku i I półrocze 2006 r., podanych przeglądowi przez biegłego rewidenta, opublikowanych w raportach okresowych, odpowiednio:
 - SA-QSr I/2007 – w dniu 14 maja 2007 r.
 - SA-QSr IV/2006 w dniu 27 lutego 2007 roku,
 - SA-P/2005 r. w dniu 31 października 2005 roku,
 - SA-P/2006 r. w dniu 27 października 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta zostały zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym przez odniesienie do opublikowanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych na podstawie art. 22 ust 2 *Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* i art. 28 *Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam*.

Sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne są w siedzibie Spółki (62-020 Swarzędz, ul. Poznańska 14).