



sanwil

PROSPEKT EMISYJNY



PROSPEKT EMISYJNY

**SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z PUBLICZNĄ
OFERTĄ AKCJI SERII C ORAZ UBIEGANIEM SIĘ
O WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO
PRAW POBORU AKCJI SERII C, PRAW DO AKCJI
SERII C ORAZ AKCJI SERII C SANWIL S.A.**

OFERUJĄCY: DOM MAKLESKI IDMSA



Data zatwierdzenia: 5 LUTEGO 2008 r.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI POŁNOCCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGLĄBY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

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 oraz z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE	6
A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	6
B. CZYNNIKI RYZYKA	10
C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH	10
D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	12
F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU	17
H. INFORMACJE DODATKOWE	18
 CZĘŚĆ II CZYNNIKI RYZYKA	
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	19
1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI TRANSAKcjAMI NABYCIA SPÓŁEK I WYKORZYSTANIEM ŚRODKÓW Z EMISJI AKCJI SERII C	19
1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM TECHNOLOGICZNYM	19
1.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOWYMI TRENDAMI PANUJĄCYMI NA RYNKU	19
1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	19
1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z DUŻĄ AWARIĄ	19
1.5 RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU	19
1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYCIEM PRAW POBORU	20
1.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODSTĄPIENIA OD OFERTY PUBLICZNEJ	20
1.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM JEDNOZNACZNIE OKREŚLONYCH CELÓW AKWIZYCJI	20
1.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEWNOŚCIĄ SYSTEMÓW PRAWNYCH NA RYNKACH WSCHODNICH	21
1.10 RYZYKO NIEZREALIZOWANIA CELÓW EMISJI	21
2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	21
2.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI	21
2.2 RYZYKO WALUTOWE	21
2.3 RYZYKO ZMIENNEGO OTOCZENIA PRAWNEGO	21
2.4 RYZYKO NIESTABILNEJ POLITYKI PODATKOWEJ	21
2.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z WZROKSIENIEM IMPORTU MATERIAŁÓW POWLEKANYCH Z CHIN	21
2.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ EUROPY	21
2.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEWNOŚCIĄ SYSTEMÓW PRAWNYCH NA RYNKACH WSCHODNICH	21
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	22
3.1 RYZYKO NIE DOJŚCIA OFERTY PUBLICZNEJ DO SKUTKU	22
3.2 RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB ODMOWA WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO	22

3.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I NOTOWANIEM PDA SERII C	22
3.4 RYZYKO RYNKU KAPITAŁOWEGO	22
3.5 RYZYKO WSTRZYMANIA, PRZERWANIA, ZAKAZANIA, DOPUSZCZENIA DO OBROTU WYNIKAJĄCE Z ART. 17 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ	22
3.6 RYZYKO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ WYNIKAJĄCE Z ART. 20 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	23
3.7 RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	23
3.8 RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ.....	23
3.9 RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU GIEŁDOWEGO NA PODSTAWIE § 31 REGULAMINU GPW	23

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM	24
2. BIEGLI REWIDENCI	26
2.1 IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH	26
2.2 INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA	26
3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	27
4. CZYNNIKI RYZYKA	27
5. INFORMACJE O EMITENCIE	28
5.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	28
5.2 INWESTYCJE	29
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	32
6.1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	32
6.2 GŁÓWNE RYNKI	44
6.3 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE	46
6.4 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	46
6.5 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	47
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	49
7.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE	49
7.2 WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA	49
8. ŚRODKI TRWAŁE	50
8.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	50
8.2 OPIS ZAGADNIEN I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	51
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	53
9.1 SYTUACJA FINANSOWA	53
9.2 WYNIK OPERACYJNY	55
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	56
10.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA	56
10.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA	58
10.3 POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA	61
10.4 JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA	61
10.5 PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1	62

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	62
11.1 BADANIA I ROZWÓJ	62
11.2 PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA	63
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	64
12.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY	64
12.2 JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA	64
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	65
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	65
14.1 DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SVOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	65
14.2 INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	69
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	70
15.1 WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH	70
15.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	71
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	71
16.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE	71
16.2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	71
16.3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI	72
16.4 OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO	72
17. ZATRUDNIENIE	75
17.1 INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	75
17.2 INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA	76
17.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA	76
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	77
18.1 INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA	77
18.2 INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA	77

18.3 WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM	77
18.4 OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA	77
19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002	78
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	79
20.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	79
20.2 INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA	79
20.3 POLITYKA DYWIDENDY - OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	79
20.4 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE - INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM W TOKU LUB, KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA	80
20.5 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA - OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	80
21. INFORMACJE DODATKOWE	81
21.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT	81
21.2 INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA	82
22. ISTOTNE UMOWY	90
22.1 PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	90
22.2 PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	91
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	92
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	92
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	92

CZĘŚĆ IV DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM	94
2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	94
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	94
3.1 OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO	94
3.2 OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA EMITENTA	94
3.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	95

3.4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	96
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	97
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	112
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	118
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	119
8. KOSZTY OFERTY	119
9. ROZWODNIENIE	119
10. INFORMACJE DODATKOWE	120

CZĘŚĆ V - WYKAZ ODESŁAŃ

1. ODESŁANIA ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	132
--	-----

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być 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 koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

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

Firma:	„SANWIL“ Spółka Akcyjna
Siedziba:	Przemyśl
Adres:	ul. Lwowska 52, 37-700 Przemyśl
Numer telefonu:	+ 48 (016) 67 61 500
Numer telefaksu:	+48 (016) 67 61 602
e-mail:	sanwil@sanwil.com
Adres internetowy:	www.sanwil.com

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Sanwil S.A. jest liderem wśród polskich producentów skór ekologicznych i materiałów powlekanych.

Spółka wytwarza sztuczne skóry dla przemysłu meblowego, obuwniczego i medycznego. Produkuje również materiały kaletnicze, odzieżowe, plandekowe oraz materiały na potrzeby wojska i przemysłu motoryzacyjnego. Odbiorcami produktów Sanwila są firmy krajowe i zagraniczne.

Jedną z istotnych cech, jaką można przypisać materiałom powlekanyom wyprodukowanych przez Emitenta jest ich szeroka gama kolorystyczna, możliwość doboru właściwego tłoczenia (moletu), konkurencyjna cena przy zachowaniu wysokiej jakości produktu. Dodatkowo każda partia wyrobu przechodzi wymagający proces badań laboratoryjnych, by materiał opuszczający zakład mógł spełnić wszelkie oczekiwania klientów.

SANWIL S.A. jako jeden z niewielu producentów sztucznej skóry gwarantuje, że materiały są bezpieczne dla kontaktu ze skórą człowieka. Wykazują niską emisję substancji lotnych szkodliwych, które są przyczyną zachorowań na raka i innych powikłań mutagenicznych.

Wszystkie materiały są zaopatrzone w pakiet stosownych atestów i certyfikatów, a całość jest weryfikowana w ramach systemu zapewnienia jakości ISO 9001:2000 oraz ISO/TS 16949:2000.

Sprzedaż Grupy kapitałowej w podziale na główne grupy produktów

Grupa wyrobów	2004 r.	2005 r.	2006 r.	I-IV 2007r.
PU	15 437,2	12 141,9	16 220,0	7 115,3
PCW	17 993,0	18 550,6	21 474,9	7 794,1
PU + PCW	1 687,6	2 277,5	3 066,9	1 492,8
Futro	461,6	57,8	408,6	158,6
Skiltex	2 955,8	403,1	964,3	632,6
Pozostałe	2 264,8	6 452,1	4 436,3	5 612,6
Razem sprzedaż	40 800,0	39 883,0	46 571,0	22 806,0

Źródło: Emitent

Objaśnienia grup produktowych:

a) zastosowanie technologii powlekania powłoką na bazie:

- poliuretanu (**PU**),
- polichlorku winylu (**PCW**),
- mix **PU/PCW**

b) dzianiny futerkowe poliestrowe lub akrylowe (**futro**)

c) sztuczne skóry laminowane z pianką poliuretanową oraz dzianiną futerkową (**skiltex**)

d) pozostałe: konfekcja techniczna, galanteria (folia PCW), płaskie dzianiny techniczne bawełniane i poliestrowe, materiały koagulowane, materiały specjalistyczne, medyczne.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 ze zm.). Sporządzał jednak skonsolidowane sprawozdania finansowe i w tym kontekście posługuje się w prospekcie pojęciem Grupy Kapitałowej

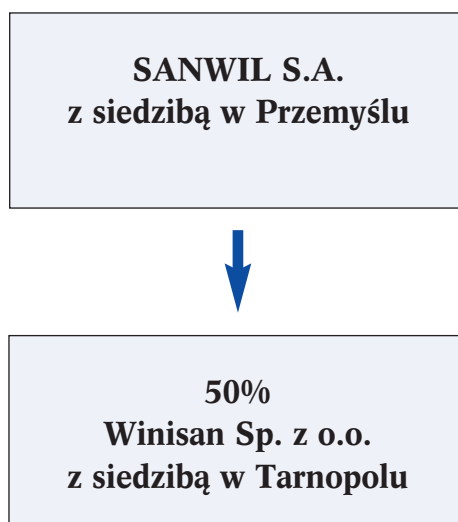
W grudniu 2003 r. w Tarnopolu na Ukrainie została utworzona Winisan Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została zarejestrowana 25 grudnia 2003 r. i w rozumieniu ustawy o rachunkowości jest jednostką powiązaną i współzależną w stosunku do Spółki SANWIL. Wartość nominalna udziałów wynosi 1.206.784,61 PLN.

Winisan Spółka z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sztucznych skór oraz materiałów okrywających.

Emitent posiada 50% udziałów w Spółce Winisan Sp. z o.o.

Winisan w roku 2006 był podmiotem zależnym w stosunku do SANWIL S.A. w wyniku podpisania umowy o dominacji ze stroną ukraińską (Winiteks spółka akcyjna typu zamkniętego) i była nim do końca 2006 roku, czyli na czas na jaki została ww Umowa.

Od 2007 zgodnie z MSSF, ze względu na strukturę kapitałową i wpływ na działanie w istotnych obszarach, jest wspólnym przedsięwzięciem w formie osobnego podmiotu gospodarczego.



KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tys. zł.

W prezentowanym w prospekcie emisyjnym okresie 2004 - 2006 oraz I półrocze 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 5 012 tys. zł.

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

30 września 1971

utworzenie na podstawie Zarządzenia nr 50/1/71 Ministra Przemysłu Lekkiego przedsiębiorstwa państwowego Zakładów Tkanin Powlekanych „SANWIL“, które miało funkcjonować na potrzeby przemysłu motoryzacyjnego (materiały plandekowe - plawil i dzianiny techniczne na tapicerkę) oraz przemysłu kaletniczego

20 grudnia 1974

Przekazane przedsiębiorstwa do eksploatacji. Pełną zdolność produkcyjną zakład uzyskał 31 grudnia 1975 r.

lata 1980 - 1991	Pozszerzenie portfela produkowanych wyrobów o nowe asortymenty. Zakres produkcji objął wyroby przeznaczone na potrzeby przemysłu obuwniczego, z czym związane były poczynione w tych latach inwestycje
10 czerwca 1992	Przekształcenie w spółkę akcyjną, w której 100 % akcji objął Skarb Państwa.
lata 1995 - 1996	Uruchomienie nowego wydziału produkcji sztucznego futra wykorzystywanego w przemyśle obuwniczym do produkcji butów zimowych; rozpoczęcie produkcji sztucznego zamszu
12 września 1995	Włączenie Spółki do Programu Powszechnej Prywatyzacji. Funduszem wiodącym został Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. Zgodnie z Ustawą o NFI w chwili wniesienia przez Skarb Państwa akcji Spółki do Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A., 15 % akcji zostało nieodpłatnie udostępnione zatrudnionym w Spółce pracownikom
24 września 1997	Komisja Papierów Wartościowych dopuściła akcje Spółki do publicznego obrotu
12 lutego 1998	Debiut na rynku równoległym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych
czerwiec 2000	Uzyskanie certyfikatu ISO 9001
lata 2000 - 2003	Przeprowadzenie kompleksowej restrukturyzacji we wszystkich obszarach działalności Spółki, co pozwoliło na zachowanie stabilnej pozycji Spółki na rynku w warunkach głębokiego kryzysu gospodarczego
czerwiec 2003	Istotna zmiana struktury akcjonariatu - nabycie przez Pana Adama Buchajskiego pakietu akcji należący do Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A., a w maju 2004 pakietu należący do Skarbu Państwa
czerwiec 2004	pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku podstawowym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych
26 sierpnia 2004	Podjęcie uchwały na NWZA o przeprowadzeniu splitu akcji. Liczba akcji tworzących kapitał zakładowy wzrosła z 3,3 mln do 100,2 mln akcji
14 listopada 2005	rejestracja przez Sąd zmiany nazwy Spółki z „Zakłady Wyrobów Powlekanych SANWIL“ w Przemysłu Spółka Akcyjna na „SANWIL“ Spółka Akcyjna
23 maja 2006	zakończenie realizacji projektów inwestycyjnych w ramach, których Spółka zakupiła, zainstalowała i uruchomiła 3 nowe innowacyjne linie technologiczne: a) linię do uszlachetniania materiałów - TUMBLER, b) system izotopowego sterowania gramaturą i grubością wyrobów, c) linię do dzianin dwułożyskowych - TERROT
12 grudnia 2006	zawarcie z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie umowy o Dofinansowaniu Projektu: „Budowa dopalacza termiczno-regeneracyjnego z infrastrukturą towarzyszącą na terenie SANWIL S.A.“. Realizacja projektu przyczyni się zmniejszenia emisji zanieczyszczeń z eksploatowanych linii technologicznych lakieruodrukujących, zgodnie ze standardami emisyjnymi, które będą obowiązywać na terenie całej Unii Europejskiej od listopada 2007 r.

ŚRODKI TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE GRUPY (na podstawie sprawozdania skonsolidowanego PSr/2007)	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2007
środki trwałe, w tym:	55 128
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 738
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	27 103
urządzenia techniczne i maszyny	22 938
środki transportu	924
inne środki trwałe	425
środki trwałe w budowie	3 473
zaliczki na środki trwałe w budowie	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	58 601

Majątek trwały (jego większa część) SANWIL S.A. jest wyceniony według wartości godziwej na dzień 1 czerwca 2006 pomniejszonej o zakumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, natomiast rzeczowy majątek trwały Winisan Sp. z o.o. został wyceniony w 2004 na moment utworzenia Spółki. Na moment bilansowy nie było konieczności dokonywania kolejnej wyceny. Część majątku SANWIL S.A. jest wyceniona wg cen zakupu lub kosztu wytworzenia obniżonych o zakumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Dotyczy to drobnego wyposażenia w większości nie używanego przez Spółkę. W pozycji grunty znajduje się prawo wieczystego użytkowania gruntu, które stanowi aktyw jednostki dominującej, ponieważ służy do prowadzenia podstawowej działalności Spółki. Zgodnie z MSR grunty nie są amortyzowane.

Środki trwałe w budowie: Pozycja ta obejmuje środki trwałe w okresie montażu: przeglądarki do kontroli tkanin, dopalacz termiczno - regeneracyjny, modernizacji ścieków, modernizację pomieszczeń biurowca, przepompowni ścieków, montaż

rurociągu i zbiornika technologicznego, systemu RCP i kodów kreskowych, regały w magazynie wyrobów gotowych, zakup wózka widłowego i lepkościomierza cyfrowego.

Wydatki związane z nakładami na środki trwałe i nie rozliczone na dzień 30.06.2007 wynoszą 3.473 tys. zł i zostały poniesione przez Emitenta.

Emitent nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30.06.2007 posiadanych przez Emitenta wynosi 58.908 tys. zł.

Emitent posiada następujące znaczące aktywa trwałe w postaci nieruchomości:

1. Nieruchomość położona w Przemysłu przy ul. Pawła Findera, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00018571/2**.
 Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat; budynek i urządzenia stanowiące odrębną własność Emitenta.
 Nieruchomość o powierzchni 11,0391 ha.
 Sposób korzystania z nieruchomości: tereny przemysłowe.
 Nieruchomość zabudowana budynkiem zespołu administracyjno - produkcyjnego; magazyn techniczny; budynek hotelu.
 Urządzenia zlokalizowane na nieruchomości - zespół zbiorników, ujęcie wody, studnia, estakada, sieć przeciwpożarowa, sieć elektryczna, sieć wodociągowa, sieć kanalizacyjna, sieć ciepłownicza, ogrodzenia, drogi, place oraz chodniki.
 W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.
2. Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00050383/3**.
 Nieruchomość gruntowa.
 Nieruchomość o powierzchni 0,0107 ha.
 Nieruchomość stanowiąca własność Emitenta.
 Nieruchomość niezabudowana.
 W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.
3. Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00020130/6**.
 Nieruchomość gruntowa.
 Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat.
 Nieruchomość o powierzchni 1,3595 ha.
 Nieruchomość niezabudowana.
 W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.
4. Nieruchomość położona w Przemysłu przy ul. 6 Dywizji Piechoty, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00086051/8**.
 Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat; budynek stanowiący odrębną własność Emitenta.
 Nieruchomość o powierzchni 0,6869 ha.
 Sposób korzystania z nieruchomości: tereny przemysłowe.
 Nieruchomość zabudowana.
 Urządzenia zlokalizowane na nieruchomości - zespół zbiorników, ujęcie wody, studnia, estakada, sieć przeciwpożarowa, sieć elektryczna, sieć wodociągowa, sieć kanalizacyjna, sieć ciepłownicza, ogrodzenia, drogi, place oraz chodniki.
 W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.
5. Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00019599/1**.
 Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na okres 99 lat.
 Nieruchomość o powierzchni 1,8406 ha.
 Nieruchomość niezabudowana.
 W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.
6. Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00025312/1**.
 Nieruchomość gruntowa.
 Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat.
 Nieruchomość o powierzchni 0,0451 ha.
 Nieruchomość niezabudowana.
 W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z planowanymi transakcjami nabycia spółek i wykorzystaniem środków z emisji akcji serii C
- Ryzyko związane z rozwojem technologicznym
- Ryzyko związane z nowymi trendami panującymi na rynku
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z dużą awarią
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane z nabyciem praw poboru
- Ryzyko związane z możliwością odstąpienia od oferty publicznej
- Ryzyko związane z brakiem jednoznacznie określonych celów akwizycji
- Ryzyko niezrealizowania celów emisji

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego
- Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej
- Ryzyko związane ze zwiększeniem importu materiałów powlekanych z Chin
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Europy
- Ryzyko związane z niepewnością systemów prawnych na rynkach wschodnich

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko nie dojścia oferty publicznej do skutku
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z nabywaniem i notowaniem PDA serii C
- Ryzyko rynku kapitałowego
- Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania, dopuszczenia do obrotu wynikające z art. 17 ustawy o ofercie publicznej
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 regulaminu GPW

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJACYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

Zarząd Emitenta

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej ilości członków. Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu Spółki wchodzi jedna osoba Pan Jacek Rudnicki pełniący funkcję Prezesa Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Pan Jacek Rudnicki powołany został na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta uchwałą Rady Nadzorczej nr VI/5/2005 z dnia 20 kwietnia 2005 r. Obecna kadencja Zarządu upływa w dniu 20 kwietnia 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza składa się od pięciu do dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za rok obrotowy 2007. Obecna kadencja Rady Nadzorczej wygasa w dniu 31 grudnia 2007 roku.

Pan Jarosław Pawelczuk powołany został w skład Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 28/2004 z dnia 26 sierpnia 2004 r.

Pan Krzysztof Misiak powołany został w skład Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 27/2004 z dnia 26 sierpnia 2004 r.

Pan Sylwester Bogacki powołany został w skład Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 15/2006 z dnia 23 czerwca 2006 r.

Pan Piotr Rybojad został dokooptowany do składu Rady Nadzorczej, w trybie przewidzianym w art. 17.2. Statutu Spółki, uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 grudnia 2007 r.

Pan Zbigniew Zając został dokooptowany do składu Rady Nadzorczej, w trybie przewidzianym w art. 17.2. Statutu Spółki, uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 grudnia 2007 r.

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest **Dom Maklerski IDMSA** z siedzibą w Krakowie.

Doradcą prawnym Emitenta jest **Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska** z siedzibą w Warszawie.

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinie o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku była:

Firma: **Biuro Usług Finansowo-Księgowych "Gwarant" Krystyna Adamczuk Biegły Rewident**

Siedziba: Zamość

Adres: 22-400 Zamość, ul. Peowiaków 92

Telefon/Faks: (0-84) 639-10-70

Biuro Usług Finansowo-Księgowych "Gwarant" Krystyna Adamczuk Biegły Rewident jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2608. Badanie przeprowadziła Krystyna Adamczuk, biegły rewident nr ewidencyjny 8647/5969.

Podmiotem uprawnionym, wydającym raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku była:

Firma: **Misters Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-739 Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Telefon: (+48 22) 851-61-00

Faks: (+48 22) 840 69-25

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.

Badanie przeprowadziła **Barbara Misterska-Dragan** - Prezes Zarządu, biegły rewident nr 2581/117.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent zamierza pozyskać z planowanej emisji akcji serii C wpływy netto na poziomie około 52,13 mln zł.

Celem emisji akcji serii C jest pozyskanie przez Emitenta środków finansowych na finansowanie planów akwizycyjnych Spółki zarówno w Polsce jak i w Europie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki SANWIL Spółka Akcyjna w Przemysłu w dniu 30 lipca 2007 roku upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych w celu przygotowania oferty zakupu przez Spółkę innego podmiotu, przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części

przedsiębiorstwa innego podmiotu. Upoważnienie dotyczy w szczególności czynności związanych z przygotowaniem i podpisaniem listu intencyjnego w sprawie zakupu.

Do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent rozpoczął prowadzenie negocjacji z trzema podmiotami gospodarczymi, które są zarejestrowane i prowadzą działalność na terenie Unii Europejskiej. Z akcjonariuszami pierwszego z podmiotów, którego nazwa objęta została wnioskiem o niepublikowanie Emitent podpisał w dniu 26 listopada 2007r. list intencyjny. Równolegle prowadzone negocjacje znajdują się na różnym etapie zaawansowania. Efekty tych działań są trudne do przewidzenia, a stopień zaawansowania działań nie pozwala na wskazywanie konkretnych podmiotów mogących być przedmiotem przejęcia.

Do końca I kwartału 2008 r. spodziewane jest zakończenie przynajmniej jednego projektu, natomiast kolejnego do końca I półrocza 2008 r. Do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w sprawie realizowanych projektów akwizycyjnych. Dokładny harmonogram wydatkowania środków z emisji zostanie ustalony w wyniku negocjacji z dotychczasowymi właścicielami spółek - celów przejęć. W przypadku podpisania jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych związanych z planowanymi akwizycjami, Emitent poda te informacje do publicznej wiadomości w postaci raportu bieżącego oraz w okresie poprzedzającym wprowadzenie praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym, w postaci aneksu do prospektu emisyjnego.

Potencjalne akwizycje mają umożliwić Emitentowi zwiększenie skali działalności, a także w wyniku wykorzystania korzyści synergii, przyczynić się do obniżenia kosztów sprzedaży i poprawy efektywności gospodarowania posiadanym majątkiem.

W przypadku, gdy przewidywane wpływy z emisji nie będą wystarczające na pokrycie wszystkich ww. celów, Emitent brakujące wpływy zamierza pozyskać w wyniku zaciągnięcia krótko - lub długoterminowych kredytów bankowych. Emitent nie wyklucza przeprowadzenia kolejnych emisji, w zależności od zapotrzebowania Emitenta na dodatkowe środki. W przypadku niepowodzenia przygotowywanych akwizycji Emitent zamierza zrewidować plan, a w szczególności liczbę i harmonogram przejmowania podmiotów. W opinii Emitenta całkowity brak możliwości realizacji strategii jest założeniem czysto hipotetycznym i nastąpi jedynie w przypadku całkowitego niepowodzenia emisji co będzie równoznaczne z brakiem środków na planowane przejęcia.

W przypadku niezrealizowania żadnego z celów przejęć Emitent ma plan alternatywny w postaci przeznaczenia środków z emisji na organiczny rozwój Spółki. Pozyskane z emisji akcji środki Emitent przeznaczy według priorytetów zgonie z następującą kolejnością:

- A. modernizacja linii produkcyjnych ok. 8 mln zł - zautomatyzowanie głównych linii technologicznych, modernizacja i automatyzacja procesu wytwarzania past, rozbudowa laboratoriów,
- B. zakup nowych maszyn produkcyjnych, ok. 20 mln zł - nowoczesna w pełni zautomatyzowana linia powlekająca, elektroniczne urządzenia do produkcji pigmentów (podstawowy składnik past), nowe urządzenia wykończeniowe i konfekcjonujące (kalander, lakierko - drukarka) w celu rozszerzenia palety oferowanych wyrobów,
- C. zwiększenie kapitału obrotowego, ok. 4 ml zł,
- D. budowę Instytutu Badań i Rozwoju wyspecjalizowanego w badaniach nad zastosowaniem sztucznych skór oraz na badania nad udoskonalaniem dotychczas stosowanych technologii i rozwojem zupełnie nowych technologii w branży, 18 ml zł,
- E. inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta, ok. 2 ml zł - wdrożenie nowoczesnych systemów zarządzania produkcją, łańcuchem dostaw surowców do produkcji.

Zamiarem Emitenta jest aby wszystkie środki z emisji zostały przeznaczone na akwizycje, jednak w przypadku trudności w realizacji przejęć Emitent nie wyklucza przeznaczenia środków na wskazane powyżej alternatywne cele emisji.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii C, pozyskane środki będą inwestowane w formie bezpiecznych instrumentów finansowych o niskim stopniu ryzyka, w tym w szczególności lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych, komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych lub wyspecjalizowanych instytucji zarządzających aktywami lub też w sposób naturalny zmniejszając krótkoterminowe zadłużenia w rachunku bieżącym.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiona została w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004-2005 (wg PSR) i za lata 2005-2006 oraz podane przeglądowi sprawozdanie za III kwartały 2007 roku (wg MSR/MSSF).

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1.01.2004 - 30.09.2007 wg PSR/MSSF (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Przychody ze sprzedaży	35 064	33 906	46 571	39 883	39 882	40 800
Koszt sprzedanych produktów, towarów, materiałów	27591	27483	38 097	32 404	31 938	31 304
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 473	6 423	8 474	7 479	7 944	9 496
Pozostałe przychody operacyjne	6722	1653	2 964	3 831	3 831	12 265
Koszty sprzedaży	1998	492	789	605	605	525
Koszty ogólnego zarządu	3348	4534	6 274	6 974	6 974	6 373
Pozostałe koszty operacyjne	116	1878	2 465	4 808	4 807	4 696
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 733	1 172	1 910	-1 077	-611	10 167
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	8 377	904	1 602	-1 336	-870	8 427
Zysk (strata) netto na działalności gospodarczej	8 377	904	1 602	-1 336	-870	8 427
Zysk (strata) netto	8 011	609	1 445	-483	-17	8 424

Źródło: Emitent

Emitent posiada udziały w spółce „Winisan” z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie. W rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) spółka „Winisan” jest podmiotem powiązanym i współzależnym. „Winisan” jest spółką produkcyjną z branży włókienniczej, zawiązaną w 2004 roku przy współudziale partnera ukraińskiego (Sanwil S.A. posiada w niej 50% udziałów). Emitent nie sporządzał w latach 2004-2005 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, korzystając z możliwości zwolnienia z obowiązku ich sporządzania na mocy art. 58 ust. 1. Ustawy o rachunkowości.

Na podstawie podpisanej przez Emitenta ze stroną ukraińską, w dniu 12 stycznia 2006 roku Umowy o Dominacji, spółka „Winisan” stała się podmiotem zależnym, którym pozostawała do końca 2006 roku, tj. do końca okresu obowiązywania w/w umowy. Emitent sporządził zgodnie z zasadami MSR/MSSF skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006, prezentując jako dane porównywalne, przekształcone dla potrzeb MSR/MSSF jednostkowe sprawozdanie finansowe Sanwil S.A. za rok obrotowy 2005. Od roku 2007 Spółka „Winisan” jest traktowana jako wspólne przedsięwzięcie, którego dane finansowe są konsolidowane przez Emitenta metodą proporcjonalną.

Działalność Emitenta obejmuje głównie produkcję wyrobów włókienniczych wykorzystywanych w przemyśle meblowym, obuwniczym oraz przy produkcji sprzętu medycznego i rehabilitacyjnego.

Dokonując analizy historycznych wyników finansowych Emitenta należy wyróżnić następujące dwa okresy:

- pierwszy okres to lata 2004-2005, który przedstawia informacje z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta. W roku 2004 Spółka osiągnęła najlepszy wynik finansowy na przestrzeni analizowanych lat, uzyskując zysk netto w kwocie 8 424 tysięcy złotych. Na poziom osiągniętego zysku wpłynęło zwiększenie przychodów ze sprzedaży o 6,4% w stosunku do roku 2003 oraz rozwiązanie wcześniej utworzonej rezerwy na nieproduktywny majątek trwały w kwocie 6 394,3 tysięcy złotych. W roku 2005 odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 2,3% w porównaniu do roku 2004, co przy jednoczesnym wzroście poszczególnych pozycji kosztowych, przełożyło się na wykazanie przez Emitenta straty netto w kwocie 17 tysięcy złotych. Rok 2005 był dla Spółki okresem stabilizacji, w którym realizowano zadania z zakresu zwiększania konkurencyjności produkcji w zakresie jakości i wydajności. Spółka ograniczyła produkcję przestarzałych wyrobów, rozwijała produkcję swoich asortymentów z uwzględnieniem nowych zastosowań i zmodernizowanych technologii oraz kontynuowała przejmowanie rynków zbytu dotychczasowych konkurentów krajowych i zagranicznych.
- drugi okres to rok 2006 oraz III kwartały roku 2007, w którym zaprezentowano wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta. Efekt konwersji jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2005 dla potrzeb MSR/MSSF, spowodował wykazanie straty netto za ten okres w kwocie 483 tysięcy złotych. W roku 2006 Emitent uzyskał wzrost wartości przychodów o 16,7% i wypracował zysk netto w kwocie 1 445 tysięcy złotych. W omawianym okresie Emitent uruchomił szereg nowych asortymentów spełniających wysokie wymagania jakościowe (w tym dla branży motoryzacyjnej), które znalazły zbyt na wymagającym rynku UE.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Wskaźniki płynności finansowej Emitenta:

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Wskaźnik bieżącej płynności ^(a)	1,84	1,74	1,9	1,77	1,78	2,53
Wskaźnik płynności szybkiej ^(b)	0,94	0,87	0,85	0,89	0,89	1,37
Wskaźnik natychmiastowy ^(c)	0,06	0,05	0,06	0,04	0,04	0,11

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

- a) wskaźnik bieżącej płynności - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
- b) wskaźnik płynności szybkiej - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych
- c) wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

W badanym okresie zapasy Emitenta stanowiły znaczną część aktywów obrotowych, wskaźnik bieżącej płynności odbiegał znacznie od wskaźnika płynności szybkiej. Uznaje się, że bezpieczny poziom dla wskaźnika bieżącej płynności to <1,2-2,0> natomiast dla wskaźnika płynności szybkiej <1-1,2>. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik bieżącej płynności tylko w roku 2004 nie znajdował się w optymalnym przedziale <1,2-2,0>. Wartość wskaźnika płynności szybkiej w 2004 r. znajdował się blisko granic optymalnego przedziału <1-1,2>, ale już w 2005 oraz 2006 r. osiągnął poziom niższy niż w 2004 r. Wskaźnik natychmiastowy w badanym okresie oscyluje wokół 0,05, jest to spowodowane utrzymywaniem przez Emitenta wysokiego stanu zapasów.

Struktura finansowania Emitenta (tys. zł) na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego (w tys. zł).

	Wartość	(%)
Kapitał własny	59 448	70,63
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 715	29,37
Pasywa ogółem	84 163	100,00

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie przewiduje zwiększenia zaangażowania zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, pożyczki). Wszystkie planowane inwestycje na rok 2007 są realizowane. Obecny poziom finansowania zewnętrznego jest wystarczający: kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. w wysokości 2,6 mln. PLN, wykorzystanie: kwiecień 2007 - I transza w wysokości 1 mln. PLN, wrzesień 2007 - II transza w wysokości 1 mln. PLN. Do wykorzystania do końca roku 0,6 mln. PLN w trzeciej transzy zabezpiecza pod kątem finansowym zrealizowanie prowadzonych inwestycji. Wydatki związane z inwestycjami przekraczające tę kwotę są pokrywane z środków własnych Emitenta. Kredyt inwestycyjny jest zaciągnięty na 5 lat ze splatą do dnia 12 marca 2012 roku, w 54 równych ratach poczynając od 5 października 2007 roku. Zabezpieczenia: hipoteka kaucyjna na prawie wieczystego użytkowania i budynków na nim się znajdujących do kwoty 2,6 mln. PLN, przelew z praw polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych nieruchomości, przewłaszczenie zapasów magazynowych do kwoty 1 mln. PLN, przelew z praw polisy ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczenia stanów magazynowych, przelew wierzytelności z umowy z PARP o dofinansowaniu projektu wdrożenia systemu ERP, weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy.

Działalność podstawowa Spółki jest wspierana przez finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów obrotowych w rachunkach bieżących oraz produktów pozabilansowych w postaci usług faktoringowych:

Kredyty obrotowe zaciągnięte przez Emitenta:

- Citibank Handlowy - kredyt obrotowy - limit do 1 mln. PLN, zapadalność kwiecień 2008, finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- Fortis Bank Polska - kredyt obrotowy - limit do 0,7 mln. PLN, zapadalność, finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- Millennium Bank SA - kredyt obrotowy - limit do 1 mln PLN, zapadalność - lipiec 2008, finansowanie bieżącej działalności Spółki,

Umowy pozabilansowe - usługi faktoringowe i podobne - umowy te mają zapewnić finansowanie działalności bieżącej, w szczególności poprawę płynności finansowej Emitenta:

- Citibank Handlowy - dyskonto wierzytelności - limit do 2 mln PLN, sierpień 2008 - dyskonto walutowe wierzytelności - limit do 0,5 mln EUR, wrzesień 2008
- Fortis Bank Polska - faktoring standardowy - limit do 1 mln PLN, na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 14 dniowego okresu wypowiedzenia
- Bank Millennium - faktoring standardowy - limit do 2,5 mln PLN, na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 14 dniowego okresu wypowiedzenia

- dyskonto walutowe wierzytelności (wielowalutowe) - limit do 2,25 mln PLN (w walucie wierzytelności), j.w.

■ BRE Bank - factoring odwrotny (finansowanie dostawców) - limit do 1 mln PLN, do dnia 9 stycznia 2009 roku z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia; umowa podpisana w miesiącu listopadzie 2007 r.

TENDENCJE

W okresie od 01.01.2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zaobserwował znaczących zmian w zakresie produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży. Zarówno ceny produkcji jak i ceny sprzedaży, a także poziom zapasów pozostały na poziomie zbliżonym do 2006 r. Tempo wzrostu sprzedaży w było zbliżone do roku poprzedniego.

Nie występują znane Emitentowi żadne inne niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, poza przedstawionymi Czynniki Ryzyka, przedstawionymi w części II niniejszego Prospektu emisyjnego.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Według wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, nie istnieje podmiot inny niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, który w sposób bezpośredni lub pośredni ma udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

W latach 2004-2006 oraz w roku 2007 Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi, w rozumieniu Rozporządzenia nr 1606/2002 o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Emitent zastosował definicję podmiotu powiązanego określoną w MSR 24. Przedmiotem tych transakcji była sprzedaż wyrobów i materiałów lub świadczenie usług technicznych. Poniżej przedstawiono transakcje zawarte przez Emitenta w latach 2004, 2005, 2006 i 2007.

Emitent dokonał sprzedaży wyrobów, usług i materiałów do **Spółki Winisan z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie** - (w roku 2006 podmiot zależny na skutek zawarcia ze stroną ukraińską umowy o dominacji). Łączna kwota sprzedaży:

- 166 652,04 zł w roku 2004
- 263 900,00 zł w roku 2005
- 84 880,69 zł w roku 2006
- 53.132,35 zł w I półroczu 2007 r.

Ponadto, w roku 2004 Emitent udzielił Winisan Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 20 000 USD z terminem spłaty do dnia 30.09.2007 roku. Zabezpieczeniem zwrotu pożyczki jest część linii do produkcji sztucznych skór (I i II głowica powlekająca maszyny KUKA), która stanowi majątek pożyczkobiorcy. Pożyczka nie została spłacona, z powodu braku wolnych środków pieniężnych w spółce Winisan. Naliczone odsetki od udzielonej pożyczki na dzień 30.09.2007 roku wynoszą: 9 002,96 zł. W umowie pożyczki nie przewidziano kar za nieterminową spłatę. Umowa ta podlega pod prawo polskie, zgodnie z którym, Emitent ma prawo żądać karnych odsetek za nieterminową spłatę.

Emitent dokonał sprzedaży wyrobów, i materiałów **Przedsiębiorstwu Handlowo-Produkcyjnemu „Zambut” z siedzibą w Zamościu** - którego właścicielem jest p. Adam Buchajski, akcjonariusz Emitenta. Łączna kwota sprzedaży:

- 207 541,85 zł w roku 2004
- 66 741,96 zł w roku 2005
- 10 357,25 zł w roku 2006
- 3 859,30 zł w I półroczu 2007

W w/w okresach miały miejsce następujące transakcje z członkami zarządu, prowadzącymi działalność gospodarczą:

- od p. Krzysztofa Tytko, prowadzącego działalność w zakresie usług doradczych, gospodarczych, Emitent:

w roku 2004:

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 164 tys. zł

w roku 2005:

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 20 tys. zł
- wypłacił odszkodowanie w kwocie: 205 tys. zł

- od p. Jacka Rudnickiego, prowadzącego działalność w zakresie doradztwa gospodarczego, Emitent:

w roku 2005

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 110 tys. zł

w roku 2006

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 192,5 tys. zł

w roku 2007

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 54 tys. zł

Wszystkie powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, powyżej wskazano wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi i według najlepszej wiedzy Emitenta, inne transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia 902.110.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali zarejestrowane na rachunku w dniu ustalenia prawa poboru, tj. 7 września 2007 r. akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Za każdą dotychczasową akcję Emitenta posiadaną tzn. zapisaną na rachunku inwestora na koniec dnia ustalenia prawa poboru przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Zgodnie z uchwałą emisyjną nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia dziewięciu akcji serii C.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych, w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru (tj. 7 września) posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym jednostkowe prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

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

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

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

WPROWADZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Emitent zamierza na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- nie więcej niż 902.110.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda,
- nie więcej niż 902.110.500 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 100.234.500 praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Planowany Harmonogram Oferty

Dzień publikacji Prospektu emisyjnego	Nie później niż 2 tygodnie przed zakończeniem przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru
Rozpoczęcie notowania prawa poboru	Po publikacji Prospektu emisyjnego (notowanie co najmniej jeden dzień sesyjny)
Zakończenie notowania praw poboru	Co najmniej 3 dni sesyjne przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru.
14 - 21 lutego 2008 r.	Planowane przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
4 marca 2008r.	Planowany przydział akcji w ramach wykonania prawa poboru oraz zamknięcie Publicznej Oferty w przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte
5 - 19 marca 2008 r.	Planowane przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru / Planowane Zapisy w ramach zaproszeń Zarządu
20 marca 2008 r.	Planowany przydział Akcji Oferowanych w ramach zapisów składanych w oparciu o zaproszenia Zarządu / Zakończenie Publicznej Oferty.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku, gdy zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Oferowane w drodze Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta postanowi o wcześniejszym zamknięciu Publicznej Oferty.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty.

W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym na GPW w I kwartale 2008 r.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty publicznej Oferty wyniosą 1,0 mln zł. W związku z powyższym wpływy pieniężne netto Emitenta z emisji akcji serii C wyniosą 53,1 mln zł. Koszty te obejmują usługi doradcy prawnego, biegłego rewidenta, domu maklerskiego, agencji public relations oraz koszty KDPW, GPW i KNF związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji do obrotu.

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

Emitent informuje i oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu, na stronie internetowej Emitenta (www.sanwil.com) będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- 1) Prospektem,
- 2) Odpisem KRS,
- 3) Statutem Emitenta,
- 4) Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
- 5) Oświadczeniem z przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta,
- 6) Historycznymi informacjami finansowymi za każde z trzech lat obrotowych 2004-2006 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi za I półrocze 2007 r.
- 7) Historycznymi informacjami finansowymi za III kwartały 2007 r.

Dodatkowo w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższym dokumentem:

Historyczne informacje finansowe za rok 2006 spółki zależnej Winian Sp. z o.o. z siedzibą na Ukrainie.

Emitent oświadcza i informuje, że w prospekcie nie zamieszczono odniesień, ani fragmentów raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń, sporządzonych przez ekspertów.

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI TRANSAKCYJAMI NABYCIA SPÓŁEK I WYKORZYSTANIEM ŚRODKÓW Z EMISJI AKCJI SERII C

Podstawowe ryzyko planowanej inwestycji związane jest: z odrzuceniem przez sprzedającego oferty zakupu większościowego pakietu udziałów w planowanym do przejęcia zakładzie, wydłużeniem się w czasie negocjacji i przesunięciu się na dalszy okres korzyści z realizacji planowanej inwestycji. Planowane transakcje nabycia spółek znajdują się na etapie wstępnej negocjacji cen oraz wstępnej analizy dokumentacji dostarczonej przez Spółki - cele przejąć.

W celu zminimalizowania tego ryzyka w dniu 23 lipca 2007 r. Zarząd Emitenta podpisał umowę o doradztwo w zakresie działań związanych z przygotowaniem zakupu innych podmiotów (akwizycyjnych) z firmą TRIO Management Corporate Finance Sp. z o.o. Przedmiotem zawartej umowy jest świadczenie usług doradczych między innymi w zakresie: reprezentowania Emitenta przy prowadzeniu rozmów, przygotowania listu wyrażającego intencję zakupu pakietu kontrolnego przejmowanych podmiotów, wykonania wstępnej wyceny metodą porównawczą oraz przygotowania raportu z wyceny wstępnej, wsparcia emitenta w negocjacjach, dokonania dodatkowej wyceny Spółek metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych (DCF) oraz przygotowania rekomendacji wyceny Spółek, pomocy Emitentowi w zakresie przeprowadzenia transakcji poprzez nadzór i koordynację prowadzonych działań.

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM TECHNOLOGICZNYM

Na polskim rynku materiałów powlekanych w ostatnich latach kładzie się nacisk na wprowadzanie ścisłych norm jakościowych oraz rozwój nowych technologii. Producenci z branży stoją przed koniecznością stałego dostosowywania swojej technologii do zmieniającego się zapotrzebowania na nowe jakościowo materiały. Proces związany z wprowadzaniem nowoczesnych technologii wymaga od firm przeznaczania znacznych nakładów na modernizację parku maszynowego i nowe inwestycje. Emitent ogranicza ryzyko związane z rozwojem technologicznym poprzez posiadanie bogato wyposażonego zaplecza badawczo-rozwojowego.

1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOWYMI TRENDAMI PANUJĄCYMI NA RYNKU

Jednym z kluczowych czynników sukcesu w branży materiałów powlekanych jest produkcja wyrobów o wysokich parametrach użytkowych i jakościowych oraz powtarzalnych seriach. Szczególnie istotne znaczenie w przyszłości będą miały: zdolność do produkcji materiałów o indywidualnych parametrach klienta; postęp techniczny i technologiczny pozwalający na produkcję nowych materiałów mających szerokie spektrum zastosowania. Brak reakcji na nowe trendy na rynku może spowodować, np.:

- utratę klientów - przejście dotychczasowych odbiorców do innych producentów ze względu na nie spełnianie wymagań jakościowych, parametrów użytkowych produkowanych materiałów
 - brak możliwości zdobywania nowych, atrakcyjnych rynków ze względu na brak asortymentów spełniających oczekiwania rynku.
- Emitent eliminuje to ryzyko poprzez badania rynku i odpowiednio wcześniej reaguje na zmianę trendów panujących na rynku.

1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Charakterystyczną cechą dla Emitenta jest uzależnienie rozwoju Spółki od wiedzy i doświadczenia wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz kadry zarządzającej. Spadek bezrobocia oraz exodus polskich pracowników do krajów Europy Zachodniej a co za tym idzie wysoki popyt z atrakcyjnymi stawkami wynagrodzeń proponowanych w firmach konkurencyjnych powoduje powstanie ryzyka utraty kluczowych pracowników oraz osłabienia własnej pozycji konkurencyjnej na rynku. Silna konkurencja wśród pracodawców w walce o kluczowych pracowników może również się przełożyć za wzrost kosztów zatrudnienia, co znajdzie bezpośrednie przełożenie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z DUŻĄ AWARIĄ

Działalność Emitenta, jak każdej spółki produkcyjnej, opiera się na prawidłowo działających maszynach i urządzeniach. Nie można w związku z tym wykluczyć zaistnienia poważnej awarii powodującej przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych Spółki lub uniemożliwiającej prawidłowe działanie zakładu. Sytuacja taka może spowodować przerwy w produkcji, utratę lub ograniczenie posiadanych kontraktów, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta przychody i wyniki.

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego żaden z akcjonariuszy Emitenta nie posiada więcej niż 5% udziału w kapitale zakładowym Sanwil S.A. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia, może zaistnieć sytuacja w której brak będzie wymaganego przepisami prawa kworum do podjęcia planowanych uchwał. Jednocześnie według wiedzy Emitenta spółka Ipnihome Limited z siedzibą w Thiseos, Nikosia (Cypr), nabyła 29.017.251 praw poboru nowej emisji dających po objęciu i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego 26,05% w kapitale zakładowym Emitenta i 26,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYCIEM PRAW POBORU

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

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODSTĄPIENIA OD OFERTY PUBLICZNEJ

Do czasu rozpoczęcia notowania praw poboru, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od oferty może być podjęta wyłącznie przez akcjonariuszy Emitenta w ramach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Możliwość odstąpienia Emitenta od Oferty Publicznej związana jest wyłącznie ze stanem zagrożenia dla interesów Emitenta lub w przypadku gdyby okazało się to niemożliwe z przyczyn niezależnych od Emitenta.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej i nieprzydzielenia Akcji, stosowna decyzja będzie przekazana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF Aneksu do Prospektu. Aneks zostanie podany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej, inwestorzy, którzy złożyli do tego czasu zapisy na Akcje i dokonali stosownej wpłaty na ich poczet, przestają być związani zapisami. Środki pieniężne będą wówczas podlegać zwrotowi.

1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM JEDNOZNACZNIE OKREŚLONYCH CELÓW AKWIZYCJI

Stosownie do celów emisji opisanych w pkt 3.4 Dokumentu Ofertowego, Emitent planuje przeznaczyć 54,13 mln zł na akwizycje. Ponieważ do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zostały podjęte wiążące zobowiązania w zakresie akwizycji, istnieje ryzyko wyboru nieodpowiedniego celu przejęcia, lub inne utrudnienia w realizacji celu emisyjnego. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie korzystał w pełni z korzyści synergii ze względu na fakt opóźnień w czasie transakcji przejęcia lub niemożności dokonania przejęcia z powodu szybszego działania konkurencji, co może wpłynąć negatywnie na uzyskanie perspektywy Emitenta. Dodatkowo, proces pełnego zintegrowania przejętych podmiotów wiąże się z wieloma obszarami ryzyka, np. odejścia kluczowych pracowników zarówno z podmiotu przejmowanego i Emitenta, utraty części klientów, wystąpienie zobowiązań nieujawnionych.

1.10. RYZYKO NIEZREALIZOWANIA CELÓW EMISJI

W związku z celem emisji wskazanym w punkcie 3.4 Dokumentu ofertowego „Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych“, istnieje ryzyko nie zrealizowania celu emisji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma jeszcze podjętych jakichkolwiek wiążących zobowiązań wobec ewentualnych przedmiotów akwizycji.

W celu minimalizacji ryzyka Zarząd Emitenta, dostrzegając zagrożenia i chcąc się zabezpieczyć na wypadek niepowodzenia któregoś z projektów, prowadzi równolegle 3 projekty akwizycyjne. Potencjalnym celem akwizycji będą podmioty prowadzące działalność na terenie UE. W przypadku nie dojścia do skutku jednego z projektów, Emitent będzie miał alternatywę w postaci pozostałych projektów. Jeżeli pozyskane z emisji wpływy okażą się niewystarczające do pełnego sfinansowania akwizycji, Emitent będzie finansował brakującą kwotę kapitałem dłużnym.

W sytuacji, gdyby akwizycja podmiotów, o których mowa w prospekcie nie została sfinalizowana, wpływ z emisji Emitent zamierza przeznaczyć zgodnie ze strategią rozwoju na najbliższe lata, przyjętą przez Emitenta, która ma polegać na konsolidacji podmiotów branżowych w Europie w ramach tworzonej Grupy Kapitałowej. Branża, w której Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem, dużą ilością różnej wielkości podmiotów w Europie Zachodniej. Zarząd Emitenta od ponad 2 lat prowadzi analizy branży oraz podejmuje rozmowy ze spółkami - potencjalnymi celami przejęć. Równolegle z trzema projektami prowadzonymi obecnie, Emitent ma wytypowaną krótką listę kilku innych podmiotów, które również mogą być celem akwizycji. W związku z brakiem jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych, na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie ma możliwości przedstawienia szczegółów dotyczących planów i danych dotyczących potencjalnych akwizycji tych podmiotów.

Do czasu sfinalizowania akwizycji Emitent przeznaczy pozyskane z emisji środki na czasowe zwiększenie kapitału obrotowego oraz lokaty bankowe. Sytuacja, w której Emitent nie przeprowadziłby przejęć jest możliwa jedynie z przyczyn zewnętrznych, niezależnych od Emitenta wywołanych nagłym zbiegiem niekorzystnych zjawisk w gospodarce krajowej i światowej, które mogłyby podważyć zasadność dokonywania akwizycji. Podobnie wstrzymanie procesów akwizycyjnych może mieć miejsce w przypadku wykrycia po stronie podmiotów przejmowanych informacji, które podważają zasadność przejęć (a o których na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie został poinformowany przez strony transakcji) i mogłyby być w efekcie szkodliwe dla Akcjonariuszy Emitenta.

W przypadku nie zrealizowania żadnego z celów przejęć Emitent ma plan alternatywny w postaci przeznaczenia środków z emisji na organiczny rozwój Spółki. Pozyskane z emisji akcji środki Emitent przeznaczy na: zwiększenie kapitału obrotowego, zwiększenie produkcji poprzez modernizację linii produkcyjnych, zakup nowych maszyn, budowę Instytutu Badań i Rozwoju wyspecjalizowanego w badaniach nad zastosowaniem sztucznych skór oraz na badania nad udoskonalaniem dotychczas stosowanych technologii i rozwojem zupełnie nowych technologii w branży. Zamiarem Emitenta jest aby wszystkie środki z emisji zostały przeznaczone na akwizycje, jednak w przypadku trudności w realizacji przejęć Emitent nie wyklucza przeznaczenia części środków na wskazane powyżej alternatywne cele emisji oraz inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta.

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

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Rok 2006 przyniósł kontynuację dobrych trendów gospodarczych, m.in. poprzez wyższy wzrost PKB, rosnący eksport oraz wzrost wartości inwestycji krajowych i zagranicznych. Dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem sprzyjającym szybkiemu rozwojowi Emitenta. Wraz z wejściem naszego kraju do Unii Europejskiej w maju 2004 r. postrzeganie Polski na arenie międzynarodowej uległo znacznej poprawie. Większa stabilizacja gospodarcza oraz coraz lepsze wykorzystywanie środków pieniężnych pochodzących z funduszy unijnych pomogło i wciąż pomaga w dynamicznym rozwoju działalności gospodarczej związanej z turystyką. Jednocześnie trzeba zwrócić uwagę, iż istnieje ryzyko zmiany powyższych trendów. Dodatkowo odnotowuje się wzrost średnich wynagrodzeń osób zatrudnionych, co może przełożyć się na ich większą mobilność oraz częstotliwość aktywnego wypoczynku poza miejscem zamieszkania. Ponadto, rosnące wynagrodzenia, oraz ceny surowców, sprawiają, że wzrastają również koszty prowadzenia działalności przez Spółkę.

2.2. RYZYKO WALUTOWE

Wprawdzie istniejące tendencje w gospodarce sprzyjają umocnieniu polskiej waluty, a więc są korzystne dla importerów, to jednak nie można wykluczyć ryzyka deprecjacji waluty krajowej, co może przełożyć się na wyższe koszty nabywanych przez Spółkę produktów oraz pogorszenie wyników Emitenta. Z kolei znaczne umocnienie się polskiej waluty na rynku międzynarodowym może prowadzić do spadku konkurencyjności produktów i usług oferowanych przez Emitenta.

2.3. RYZYKO ZMIENNEGO OTOCZENIA PRAWNEGO

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności podmiotów gospodarczych. Prawo polskie znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

2.4. RYZYKO NIESTABILNEJ POLITYKI PODATKOWEJ

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Dodatkowo wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, niż zakładana przez Emitenta, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZWIĘKSZENIEM IMPORTU MATERIAŁÓW POWLEKANYCH Z CHIN

Od dłuższego czasu na rynek krajowy napływa duży import obuwia z Chin. Doprowadziło to do ciągłego zmniejszania się zamówień z branży obuwniczej, która jeszcze nie tak dawno była najważniejszym odbiorcą Emitenta. Spowodowało to rozwój produkcji materiałów tapicerskich przez Spółkę i ukierunkowanie się na ten segment rynku. Obecnie pojawił się również import materiałów z Chin dla przemysłu meblarskiego. Można oczekiwać, że wraz ze wzrostem tego importu, na rynku będzie ulegała nasileniu walka konkurencyjna, co może negatywnie wpłynąć zarówno na wielkość przychodów jak i rentowność realizowaną przez Emitenta.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ EUROPY

Ważnymi kierunkami eksportu są rynki wschodnie: rosyjski i ukraiński. Stan koniunktury gospodarczej oraz stabilizacja systemu prawnego w tych krajach będą miały znaczny wpływ na popyt na wyroby Emitenta. Przewiduje się, że widoczna pozytywna tendencja wzrostu gospodarczego w tym regionie zostanie również utrzymana w najbliższych latach. Ponieważ Emitent nie chce uzależniać się tylko od rynków Europy Wschodniej bardzo duże znaczenie dla Spółki będzie miało pozyskanie nowych kontraktów z krajów Europy Zachodniej. Skala oraz kierunek eksportu uzależnione będą od przyszłej koniunktury gospodarczej w rozwiniętych krajach Unii Europejskiej, gdzie w ostatnim okresie obserwowana jest korzystna poprawa stanu aktywności gospodarczej.

2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEWNOŚCIĄ SYSTEMÓW PRAWNYCH NA RYNKACH WSCHODNICH

Znaczną część eksportu Emitenta stanowią rynki wschodnie, rozumiane jako kraje byłego Związku Radzieckiego. Przepisy prawne związane z prowadzeniem działalności gospodarczej i handlowej na powyższych rynkach są relatywnie nowe i stale się zmieniają w sposób i w kierunkach niemożliwych do przewidzenia. Ponadto przepisy prawne wymienionych powyżej państw,

dotyczące w szczególności prowadzenia działalności gospodarczej, podatków, zagadnień obrotu dewizowego, handlu, rozliczeń finansowych, egzekucji należności, są często niejasne i niesprawdzone w praktyce, oraz są przedmiotem stale zmieniających się interpretacji. Takie uwarunkowania prawne mogą utrudnić prowadzenie działalności eksportowej przez Emitenta, co może w konsekwencji mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO NIEDOJŚCIA OFERTY PUBLICZNEJ DO SKUTKU

Emisja akcji serii C może nie dojść do skutku w przypadku gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 902.110.500 akcji serii C, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Rozdziale 5.1.7 Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego okaże się, że nie zostały subskrybowane wszystkie akcje serii C, albo
- w ciągu 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii C, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję akcji serii C.

W powyższych przypadkach nastąpi zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.2. RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB ODMOWA WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie akcji serii C do obrotu giełdowego w możliwie krótkim terminie. Emitent będzie dokonywał z należytą starannością wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia akcji serii C do obrotu giełdowego, niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Jednakże Emitent nie może zagwarantować, że wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego nastąpi w planowanym przez niego terminie, tj. w IV kwartale 2007 r., w związku z faktem, iż wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie akcji serii C do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia sądu rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- podjęcia przez zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu akcji serii C i nadaniu im kodu ISIN.

Zamiarem Emitenta jest jednak, aby w okresie po dokonaniu przydziału akcji serii C w obrocie giełdowym znalazły się PDA serii C. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja akcji serii C i PDA serii C.

3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I NOTOWANIEM PDA SERII C

W sytuacji niedościa do skutku emisji akcji serii C, w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii C. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej akcji serii C.

3.4. RYZYKO RYNKU KAPITAŁOWEGO

Inwestor nabywający akcje w obrocie na rynku kapitałowym ponosi ryzyko związane ze zmianami kursów na rynku wtórnym. Kurs akcji i jego tendencje są wypadkową sytuacji finansowej emitenta, ale również wielu innych czynników, m.in. czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje, będące przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe.

3.5. RYZYKO WSTRZYMANIA, PRZERWANIA, ZAKAZANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU WYNIKAJĄCE Z ART. 17 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- zakazać dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub

- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści Prospektu 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
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.6. RYZYKO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ WYNIKAJĄCE Z ART. 20 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie KNF wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto w przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, na żądanie KNF GPW wykluczy je z obrotu.

3.7. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

3.8. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie art. 96 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Pomimo, że w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

3.9. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU GIEŁDOWEGO NA PODSTAWIE § 31 REGULAMINU GPW

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, może wykluczyć papiery wartościowe Emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- jeśli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- 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,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Część III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

EMITENT

Firma:	„SANWIL“ Spółka Akcyjna
Siedziba:	Przemysł
Adres:	ul. Lwowska 52, 37-700 Przemysł
Numer telefonu:	+ 48 (016) 67 61 500
Numer telefaksu:	+48 (016) 67 61 602
e-mail:	sanwil@sanwil.com
Adres internetowy:	www.sanwil.com

Do działania w imieniu Emitenta uprawniony jest:

Jacek Rudnicki	Prezes Zarządu
----------------	----------------

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

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

..... Jacek Rudnicki Prezes Zarządu

OFERUJĄCY

Nazwa (firma):	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna
Siedziba	Kraków
Adres	Mały Rynek 7, 31-041 Kraków
Numer telefonu	+48 (012) 397 06 00
Numer faksu	+48 (012) 397 06 01
Adres internetowy	www.idmsa.pl
E-mail	biuro.k@idmsa.pl

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Oferujący brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:

Dokument Rejestacyjny: pkt 5.2, 6.1, 6.2, 6.3, 6.5, 7.2, 9, 10, 12,

Dokument Ofertowy: pkt 3.1, 3.2, 3.4, 5, 6, 7, 8, 9, 10

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego:

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

Grzegorz Leszczyński Prezes Zarządu	Tadeusz Dariusz Wareluk Prokurent
--	--------------------------------------

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

2.1.1. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA LATA OBROTOWE 2004-2006

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinie o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku była:

Firma: Biuro Usług Finansowo-Księgowych "Gwarant" Krystyna Adamczuk Biegły Rewident
Siedziba: Zamość
Adres: 22-400 Zamość, ul. Peowików 92
Telefon/Faks: (0-84) 639-10-70

Biuro Usług Finansowo-Księgowych "Gwarant" Krystyna Adamczuk Biegły Rewident jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2608. Badanie przeprowadziła Krystyna Adamczuk, biegły rewident nr ewidencyjny 8647/5969.

2.1.2. PODMIOT UPRAWNIONY DO PRZEGŁĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2007 ROKU

Podmiotem uprawnionym, wydającym raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku była:

Firma: Mistery Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: 00-739 Warszawa, ul. Stępińska 22/30
Telefon: (+48 22) 851-61-00
Faks: (+48 22) 840 69-25
E-mail: biuro@mistersaudytor.pl
Strona internetowa: <http://www.mistersaudytor.pl>

Firma Mistery 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.
Badanie przeprowadziła Barbara Misteryska-Dragan - Prezes Zarządu, biegły rewident nr 2581/117;

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. i od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. było Biuro Usług Finansowo-Księgowych „Gwarant” Krystyna Adamczuk Biegły Rewident. Natomiast podmiotem dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 r. była Firma: Mistery Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Powód zmiany przez Radę Nadzorczą Emitenta podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki „Sanwil” S.A. nie jest istotny dla oceny Emitenta.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiona została w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004-2005 (wg PSR) i za lata 2005-2006 oraz niezbadane sprawozdanie za III kwartały 2007 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku poprzednim (wg MSR/MSSF).

Tabela 3.1. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1.01.2004 - 31.12.2005 (wg PSR) oraz za okres 01.01.2005 - 30.09.2007 (wg MSSF)

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	35 064	33 906	46 571	39 883	39 882	40 800
EBITDA	(tys. zł)	10 747	3 219	4 880	1 560	1 559	11 764
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	8 733	1 172	1 910	-1 077	-611	10 167
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	8 377	904	1 602	-1 336	-870	8 427
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	8 011	609	1 445	-483	-17	8 424
Aktywa razem	(tys. zł)	84 163	70 947	53 297	51 399	40 866	37 592
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	24 715	20 327	13 743	13 556	13 556	10 265
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	2 000	0	0	632	632	0
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	13 777	10 859	9 570	8 864	8 863	5 240
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	59 448	49 879	38 862	37 843	27 310	27 327
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	5 012	5 012	5 012	5 012	5 012	5 012
Liczba akcji na dzień bilansowy	(szt.)	100 234 500	100 234 500	100 234 500	100 234 500	100 234 500	100 234 500
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	0,08	0,01	0,01	-0,0048	-0,00017	0,084
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję *)	(zł)	0,01	0,00	0,000144	-0,00048	-0,000017	0,0084
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

- a) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień 30 września 2007 r. - 100 234 500 szt. - powiększona o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objęte zostaną w publicznej ofercie wszystkie oferowane akcje w liczbie 902 110 500 szt.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w części II, pkt 1 i 2 oraz 3 niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Prawna nazwa Emitenta:	„SANWIL“ Spółka Akcyjna
Handlowa nazwa Emitenta:	„SANWIL“ S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w Statucie Emitenta jako: „SANWIL“ Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 306 Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: „SANWIL“ S.A. W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 czerwca 2002 r. pod numerem KRS 0000119088.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Spółka powstała na mocy przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną zaprotokołowanego notarialnie 10 czerwca 1992 r. przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A Nr 7017/92). Spółka uzyskała osobowość prawną 01 sierpnia 1992 r. na podstawie wpisu do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Przemyśle Wydział V Gospodarczy pod numerem RHB Nr 309.

Dnia 24 czerwca 2002 r. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000119088.

Od 02 listopada 2005 Emitent zmienił nazwę z Zakłady Wyrobów Powlekanych „SANWIL“ w Przemyśle Spółka Akcyjna na „SANWIL“ Spółka Akcyjna.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Emitenta dotyczą i określają następujące dane teledadresowe:

Siedziba Emitenta:	Przemyśl
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Przepisy, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa. Emitent jako spółka publiczna działa na podstawie przepisów regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego w Polsce.
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teledadresowe siedziby Emitenta:	ul. Lwowska 52, 37-700 Przemyśl Telefon: + 48 (016) 67 61 500 Fax.: + 48 (016) 67 61 602 Email: sanwil@sanwil.com Adres internetowy: www.sanwil.com

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

30 września 1971	Utworzenie na podstawie Zarządzenia nr 50/1/71 Ministra Przemysłu Lekkiego przedsiębiorstwa państwowego Zakładów Tkanin Powlekanych „SANWIL“, które miało funkcjonować na potrzeby przemysłu motoryzacyjnego (materiały plandekowe - plawil i dzianiny techniczne na tapicerkę) oraz przemysłu kaletniczego
20 grudnia 1974	Przekazane przedsiębiorstwa do eksploatacji. Pełną zdolność produkcyjną zakład uzyskał 31 grudnia 1975 r.
lata 1980 - 1991	Pozszerzenie portfela produkowanych wyrobów o nowe asortymenty. Zakres produkcji objął wyroby przeznaczone na potrzeby przemysłu obuwniczego, z czym związane były poczynione w tych latach inwestycje
10 czerwca 1992	Przekształcenie w spółkę akcyjną, w której 100 % akcji objął Skarb Państwa
lata 1995 - 1996	Uruchomienie nowego wydziału produkcji sztucznego futra wykorzystywanego w przemyśle obuwniczym do produkcji butów zimowych; rozpoczęcie produkcji sztucznego zamszu
12 września 1995	Włączenie Spółki do Programu Powszechnej Prywatyzacji. Funduszem wiodącym został Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. Zgodnie z Ustawą o NFI w chwili wniesienia przez Skarb Państwa akcji Spółki do Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A., 15 % akcji zostało nieodpłatnie udostępnione zatrudnionym w Spółce pracownikom
24 września 1997	Komisja Papierów Wartościowych dopuściła akcje Spółki do publicznego obrotu
12 lutego 1998	Debiut na rynku równoległym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych
czerwiec 2000	Uzyskanie certyfikatu ISO 9001
lata 2000 - 2003	Przeprowadzenie kompleksowej restrukturyzacji we wszystkich obszarach działalności Spółki, co pozwoliło na zachowanie stabilnej pozycji Spółki na rynku w warunkach głębokiego kryzysu gospodarczego
czerwiec 2003	Istotna zmiana struktury akcjonariatu - nabycie przez Pana Adama Buchajskiego pakietu akcji należący do Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A., a w maju 2004 pakietu należący do Skarbu Państwa
czerwiec 2004	Pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku podstawowym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych
26 sierpnia 2004	Podjęcie uchwały na NWZA o przeprowadzeniu splitu akcji. Liczba akcji tworzących kapitał zakładowy wzrosła z 3,3 mln do 100,2 mln akcji
14 listopada 2005	Rejestracja przez Sąd zmiany nazwy Spółki z "Zakłady Wyrobów Powlekanych „SANWIL“ w Przemysłu Spółka Akcyjna" na „SANWIL“ Spółka Akcyjna
23 maja 2006	Zakończenie realizacji projektów inwestycyjnych w ramach, których Spółka zakupiła, zainstalowała i uruchomiła 3 nowe innowacyjne linie technologiczne: a) linię do uszlachetniania materiałów - TUMBLER, b) system izotopowego sterowania gramaturą i grubością wyrobów, c) linię do dzianin dwułożyskowych - TERROT
12 grudnia 2006	Zawarcie z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie umowy o Dofinansowaniu Projektu: „Budowa dopalacza termiczno-regeneracyjnego z infrastrukturą towarzyszącą na terenie SANWIL S.A.“ Realizacja projektu przyczyni się zmniejszenia emisji zanieczyszczeń z eksploatowanych linii technologicznych lakierująco-drukujących, zgodnie ze standardami emisyjnymi, które będą obowiązywać na terenie całej Unii Europejskiej od listopada 2007 r.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Poniżej zostały przedstawione główne nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w latach 2004 - 2007.

Poniesione przez Emitenta nakłady inwestycyjne w 2004 roku wyniosły 952 tys. zł. Inwestycje te dotyczyły:

- nabycia wartości niematerialnych i prawnych: 9 tys. zł
- nabycia środków trwałych: 428 tys. zł
 - zestawy komputerowe 32 tys. zł, pompy 34 tys. zł, wózek widłowy 56 tys. zł, maszyny dziewiarskie 52 tys. zł, toki rurowe 81 tys. zł)
- ulepszenia środków trwałych: 309 tys. zł (budynek powlekarni i wykańczalni, modernizacja agregatu powlekającego STORK oraz drukarko - lakierki)

■ inwestycje w środki trwałe w budowie: 205 tys. zł

W roku 2004 roku Spółka realizowała zadania inwestycyjne w sześciu głównych grupach tematycznych:

- uruchomienie produkcji w Spółce zależnej WINISAN na Ukrainie gdzie dokonano w II półroczu rozruchu linii technologicznych skóropodobnych wyrobów powlekanych z licem PCW (dostarczono i zamontowano m.in. pompy, mieszadła, kubły do past, filtr ftalanów, przeglądarkę papieru),
- modernizacja eksploatowanych w Spółce linii technologicznych (agregat powlekający Stork - modernizacja, modernizacja lakierko-drukarki, montaż maszyn dziewiarskich, zakup elektrycznego wózka widłowego, tok rurowych, przeglądarek i pakowarki do wyrobów gotowych, wag elektronicznych),
- ograniczenie zagrożeń środowiska na instalacjach rektyfikacji i powlekania oraz na oddziale paściarni (wykonanie wentylatora i instalacji rurociągu, kontenery na substancje niebezpieczne, modernizacja systemu spalania katalitycznego rozpuszczalników),
- poprawa warunków pracy i ograniczenie zużycia energii poprzez zainstalowanie miejscowego, promiennikowego ogrzewania gazowego i elektrycznego na oddziale końcowym i przeglądarce papieru,
- zakup sprzętu komputerowego - realizowany w ramach ciągłego procesu usprawniania systemu zarządzania Spółką

Poniesione przez Emitenta nakłady inwestycyjne w 2005 roku wyniosły: 1.962 tys. zł. Inwestycje te dotyczyły:

- nabycia wartości niematerialnych i prawnych: 11 tys. zł
- zakupu środków trwałych 1.753 tys. zł
w tym:
 - maszyny i urządzenia (zakup i montaż urządzeń do konfekcjonowania i pakowania wyrobów powlekanych 93 tys. zł, oraz zrealizowano inwestycje współfinansowane przez UE ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach programu Unia dla przedsiębiorczych: zakup i montaż linii tumbler 778 tys. zł, zakup i montaż systemu sterowania izotopowego powlekarki 454 tys. zł, zakup i montaż maszyny interlokowej dwułożyskowej 251 tys. zł
 - zestawy komputerowe
 - środki transportu
- ulepszenia środków trwałych finansowane ze środków własnych jako ciągły proces usprawniania systemu zarządzania Spółką 129 tys. zł
 - modernizacja budynku administracyjnego pod kątem poprawy wizerunku firmy i usprawnienia obsługi klientów 51 tys. zł, modernizacja maszyny do lakierowania sztucznych skór poprzez usprawnienia technologiczne i poprawy w zakresie ochrony środowiska i warunków pracy 36 tys. zł, modernizacja agregatu powlekającego Stork 42 tys. zł
- inwestycje w środki trwałe w budowie: 69 tys. zł.

W okresie od 01.01. 2006 roku do dnia zatwierdzenia prospektu Emitent zrealizował następujące zadania inwestycyjne:

- Zakup podzespołów i montaż tok (wykonano 15 szt. tok)- usprawnienie transportu wewnętrznego i poprawa warunków BHP poprzez zastosowanie nowych, zmodernizowanych wózków do transportu półfabrykatów i wyrobów gotowych (83 tys. zł, 2006 r.);
- Zakupiono walec kalandrujący - powiększono ofertę o wyroby skóropodobne o nowym tłoczeniu lica (26 tys. zł), 2006r.;
- Zakupiono drukarkę wraz z oprzyrządowaniem- zagwarantowano identyfikowalność produkcji wyrobów z licem poliuretanowym, wprowadzono logo firmy i charakterystykę partii produkcyjnych, wyeliminowano możliwość reklamacji wyrobami obcymi (podróbki) (37 tys. zł), 2006 r.;
- Zmodernizowano mieszadło do produkcji past- umożliwiono płynną regulację prędkości obrotów, co usprawniło proces technologiczny produkcji past (półfabrykaty) (10 tys. zł, 2006 r.)
- Zakupiono lepkościomierz cyfrowy - zagwarantowano precyzyjną kontrolę jakości past (półfabrykatów) w istotny sposób warunkującą jakość wyrobów gotowych (10 tys. zł, 2006 r.)
- Zakupiono nagrzewnice do linii Isotex
 - wymieniono niesprawne elementy ogrzewania na głównej linii produkcyjnej gwarantując osiągnięcie wymaganych technologii parametrów (26 tys. zł, 2006 r.)
- Zakup i montaż dopalacza termicznego - inwestycja w zakresie ochrony środowiska
 - ograniczono emisję do atmosfery do poziomu wymaganego najnowszymi dyrektywami Unii Europejskiej przy minimalnym nakładzie energetycznym (na 31.12.2006 255 tys. zł). 647 tys. zł, czyli 55,01% wydatków kwalifikowanych inwestycji zostało sfinansowane z funduszy z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
- Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Informatycznego klasy ERP, wspierającego zarządzanie oraz kontrolę w Spółce (od 2006 roku do dnia zatwierdzenia prospektu).
- Wdrożenie systemu zarządzania jakością zgodnego z normą ISO/TS 16949:2002 współfinansowanego przez UE i uzyskanie certyfikatu zaświadczonego o stosowaniu systemu zarządzania według ISO/TS.

Koszty poniesione na środki w budowie na dzień 31.12.2006 wyniosły 1489 tys. zł

Poniesione nakłady inwestycyjne w roku 2006 wyniosły ponad 2.144 tys. zł

- zakup nowych i ulepszenie używanych maszyn i urządzeń 131 tys. zł

- zakup rodków transportu 581 tys. zł
- środki trwałe w budowie 1.353 tys. zł

Na dzień bilansowy 30.06.2007 wartość środków trwałych w budowie wynosiła 3.473 tys. zł.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Inwestycje Emitenta, które są w trakcie realizacji mają głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny i infrastrukturę. Wszystkie prowadzone są na terenie Polski.:

- Remont kapitalny trójwalcarki
 - zagwarantowano niezbędną jakość past (półfabrykaty) mających istotny wpływ na jakość wyrobów gotowych (25 tys. zł)
- Modernizacja budynku administracyjnego pod kątem poprawy wizerunku sfirmy i usprawnienia obsługi klientów
 - usprawniono obsługę klientów i poprawiono warunki BHP i Ppoż załogi, zwiększono zysk poprzez wykorzystanie pustostanów i wydzierżawienie pomieszczeń firmom zewnętrznym (848 tys. zł)
- Modernizacja Magazynu wyrobów gotowych
 - usprawniono obsługę klientów, poprawiono warunki BHP i ppoż załogi, zabezpieczono wyroby gotowe przed uszkodzeniem (8 tys. zł)
- Usprawnianie systemu zarządzania Spółką poprzez zakup sprzętu i oprogramowania komputerowego (587 tys. zł)
- Montaż rurociągu DMF (wewnętrzny rurociąg (instalacja) transportu surowca DMF (Dwumetyloformamid) używanego do produkcji materiałów tapicerskich i koagulowanych.
 - obniżono koszty eksploatacji i poprawiono warunki BHP i ppoż załogi poprzez rezygnację z transportowych usług zewnętrznych i hermetyzację procesu wewnętrznego przesyłania toksycznego i palnego rozpuszczalnika (123 tys. zł)
- Modernizacja przepompowni ścieków
 - ograniczono koszty zrzutu ścieków do oczyszczalni miejskiej poprzez skrócenie procesu i ograniczenie zużycia energii (48 tys. zł)

Przewidywane zakończenie inwestycji planowane jest do końca 2007 r.

Nie zakończone zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2007 wynoszą 3.473 tys. zł, w tym nakłady poniesione w 2007 r. na kwotę 1.984 tys. zł.

Podział nie zakończonych inwestycji opisanych powyżej:

- | | |
|--|---------------|
| ■ zakupy sprzętu i urządzeń IT oraz licencji | 587 tys. zł |
| ■ zakupy rzeczowych aktywów trwałych | 1.390 tys. zł |
| ■ modernizacje maszyn i urządzeń | 473 tys. zł |
| ■ modernizacje budynków i budowli | 934 tys. zł |
| ■ inne nakłady inwestycyjne | 89 tys. zł |

W trakcie realizacji lub na etapie wyboru ofert są kolejne projekty mające na celu zmodernizowanie istniejącej infrastruktury, poprawę wydajności pracy, zwiększenie mocy produkcyjnych oraz wzrost jakości wyrobów. Na ten cel Spółka ma zabezpieczone środki w wysokości 1,6 mln. zł.

Zarząd Emitenta przewiduje, że pomyślna realizacja planu inwestycyjnego będzie miała decydujące znaczenie dla realizacji założonego wzrostu przychodów ze sprzedaży i zwiększenia rentowności prowadzonej działalności.

Wyżej wymienione zadania inwestycyjne finansowane są głównie ze środków własnych Emitenta oraz z kredytu inwestycyjnego do wykorzystania na dzień zatwierdzenia prospektu w wysokości 2 mln. zł.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Emitent realizuje przyjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy uchwały o działaniach Spółki zmierzających do zakupu przez Spółkę innych podmiotów.

W dniu 23 lipca 2007 r. Zarząd Emitenta podpisał umowę o doradztwo w zakresie działań związanych z przygotowaniem zakupu innych podmiotów (akwizycyjnych) z firmą TRIO Management Corporate Finance Sp. z o.o.

Przedmiotem zawartej umowy jest świadczenie usług doradczych między innymi w zakresie: reprezentowania Emitenta przy prowadzeniu rozmów, przygotowania listu wyrażającego intencję zakupu pakietu kontrolnego przejmowanych podmiotów, wykonania wstępnej wyceny metodą porównawczą oraz przygotowania raportu z wyceny wstępnej, wsparcia emitenta w negocjacjach, dokonania dodatkowej wyceny Spółek metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych (DCF) oraz przygotowania rekomendacji wyceny Spółek, pomocy Emitentowi w zakresie przeprowadzenia transakcji poprzez nadzór i koordynację prowadzonych działań.

Emitent planuje kolejne projekty, które można podzielić na dwa rodzaje:

- Inwestycje rozwojowe - mające na celu zmodernizowanie istniejącej infrastruktury (rzeczowy majątek trwały Emitenta) dotyczące poprawy wydajności pracy, zwiększenia mocy produkcyjnych oraz wzrost jakości wyrobów.
- Inwestycje odtworzeniowe - zakupy i montaż urządzeń produkcyjnych

Na wyżej wymienione projekty Emitent ma zabezpieczone środki w kwocie 1,6 ml zł.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

OGÓLNY OPIS DZIAŁALNOŚCI

Sanwil S.A. jest liderem wśród polskich producentów skór ekologicznych i materiałów powlekanych.

Spółka wytwarza sztuczne skóry dla przemysłu meblowego, obuwniczego i medycznego. Produkuje również materiały kaletnicze, odzieżowe, plandekowe oraz materiały na potrzeby wojska i przemysłu motoryzacyjnego. Odbiorcami produktów Sanwila są firmy krajowe i zagraniczne.

Jedną z istotnych cech, jaką można przypisać materiałom powlekanyom wyprodukowanych przez Emitenta jest ich szeroka gama kolorystyczna, możliwość doboru właściwego tłoczenia (moletu), konkurencyjna cena przy zachowaniu wysokiej jakości produktu. Dodatkowo każda partia wyrobu przechodzi wymagający proces badań laboratoryjnych, by materiał opuszczający zakład mógł spełnić wszelkie oczekiwania klientów.

SANWIL S.A. jako jeden z niewielu producentów sztucznej skóry gwarantuje, że materiały są bezpieczne dla kontaktu ze skórą człowieka. Wykazują niską emisję substancji lotnych szkodliwych, które są przyczyną zachorowań na raka i innych powikłań mutagenicznych.

Wszystkie materiały są zaopatrzone w pakiet stosownych atestów i certyfikatów, a całość jest weryfikowana w ramach systemu zapewnienia jakości ISO 9001:2000 oraz ISO/TS 16949:2000.

GŁÓWNE PRODUKTY

Materiały Tapicerskie

Produkowane przez Emitenta materiały tapicerskie mogą być stosowane do każdego rodzaju mebla "miękkiego" typu: sofa, fotel, a także na siedziska krzeseł oraz foteli biurowych. Emitent posiada laboratorium badań jakościowych, w którym materiał jest poddawany serii badań niezbędnych dla materiałów tapicerskich oraz może być przebadany na dodatkowe parametry wymagane przez klienta. Produkt badany jest nie tylko w fazie projektowania oraz po wyprodukowaniu, ale również w procesie trwania produkcji (badania międzyoperacyjne).

Najważniejsze badania dla materiałów tapicerskich to:

- kontrola jakości koloru (kontrola jakości pigmentów, sprawdzenie nasycenia barwy w różnym oświetleniu, sprawdzanie koloru przed każdą partią produkcyjną w celu zachowania powtarzalności oraz opracowanie koloru identycznego do dowolnego koloru skóry naturalnej)
- odporność na wielokrotne ścieranie (aparatury Martindale)
- wytrzymałość na rozdzielanie, zrywanie, wydłużenie i inne parametry fizykomechaniczne
- odporność na zapalenie zgodnie z normami polskimi (test papierosa, zapalki i wyższe stopnie zapalności zgodnie z brytyjskimi normami)
- paroprzepuszczalność (metoda „inverted cup“)
- odporność na substancje chemiczne m.in. alkohol, sztuczny pot

■ odporność na światło (UV) wg skali niebieskiej (na razie możliwość sprawdzenia w laboratorium współpracującym z Sanwilem). Oferta produktowa Sanwil S.A. obejmuje szeroką gamę materiałów tapicerskich w dowolnych kolorach, moletach i wykończeniach. Biorąc za kryterium podziału właściwości upodabniające sztuczną skórę do naturalnej można wyróżnić poniższej opisane grupy asortymentowe.

Linia produktów SOFTLINE

Uruchomienie przez Emitenta w sierpniu 2005 roku unikatowej technologii obróbki produktów przyczyniło się do stworzenia linii zupełnie nowej jakości produktu. Zastosowanie nowej technologii pozwoliło uzyskać materiał zbliżony w swoich cechach użytkowych do naturalnej skóry. Tkanina obiciowa przy zachowaniu doskonałych parametrów wytrzymałościowych stała się delikatna, miękka o bardzo wyrazistej strukturze wierzchniego tłoczenia. Nowy proces technologiczny nadaje strukturze niepowtarzalne linie moletu materiału, co czyni go identycznym z naturalną skórą.

Główne produkty SOFTLINE:

SOFTLINE S-200, S-202

(nośnik: bawełna 100%, powłoka: poliuretan + polichlorek winylu)

- Produkt oparty na nośniku bawełnianym, powleczony porowatą warstwą polichloru winylu oraz poliuretanu
- SOFTLINE posiada atest higieniczny Akademii Medycznej w Gdańsku
- Produkt trudnopalny - atest FIRA
- Materiał o doskonałych parametrach fizykomechanicznych m.in. ścieralność powłoki min. 40 000 cykli /Martindale/
- Wyróżnienie w miesięczniku Meble Plus w konkursie „Produkt Roku 2006“

SOFTLINE S-240

(nośnik: bawełna 100%, powłoka: poliuretan 100%)

- Produkt oparty na nośniku bawełnianym, powleczony porowatą warstwą poliuretanu
- SOFTLINE S-240 posiada atest higieniczny Akademii Medycznej w Gdańsku
- Jest produktem trudnopalnym /test papierosa „Remodex“/
- Porowata warstwa poliuretanu gwarantuje dobrą przepuszczalność powietrza.
- Materiał o doskonałych parametrach fizykomechanicznych m.in. ścieralność powłoki min. 40 000 cykli /Martindale/

Linia produktów z powłoką poliuretanową

Technologia powlekania nośnika tekstylnego powłoką poliuretanową umożliwia otrzymanie materiału ekologicznego, przyjaznego dla człowieka. Powłoka poliuretanowa zwykle identyczna jak w skórkach naturalnych zapewnia użytkownikowi przyjemne poczucie komfortu. Brak specyficznego zapachu jaki często posiadają tworzywa sztuczne i obojętny wpływ na skórę człowieka jest znaczącym argumentem do podjęcia zakupu mebla tapicerowanego ekoskórą na bazie poliuretanu. Zastosowanie dobrej jakości komponentów gwarantuje stabilność wymaganych parametrów fizykomechanicznych (np. odporność na pęknięcie, zadarcia, ścieranie) w czasie użytkowania materiału. Zaprojektowany zgodnie z wymaganiami klienta nośnik tekstylny (tkanina) wpływa nie tylko na parametry organoleptyczne jak: układalność, miękkość i chwyt, ale również ułatwia proces tapicerowania.

Główne produkty:

NUBUK C-042

(nośnik: bawełna 100%, powłoka poliuretan: 100%)

- Produkt oparty na nośniku bawełnianym, powleczony warstwą poliuretanu
- Nubuk C-042 posiada atest higieniczny Instytutu Medycyny Morskiej i Tropikalnej
- Jest produktem trudnopalnym /test papierosa/
- Dobrze przepuszcza powietrze
- Ścieralność powłoki min. 20 000 cykli /Martindale/
- Wyróżnienie Międzynarodowych Targów poznańskich w postaci Złotego Medalu.

NUBUCK C-046, C-047, C048, C049

Konstrukcja materiału oraz parametry wyrobu zgodnie z wymaganiami IKEA.

SANTA C-040

(nośnik: bawełna 100%, powłoka: poliuretan 100%)

- Produkt oparty na nośniku bawełnianym, powleczonej warstwą poliuretanu
- Nubuck C-042 posiada atest higieniczny Instytutu Medycyny Morskiej i Tropikalnej
- Produkt trudnopalny /test papierosa/
- Ścieralność powłoki min. 40 000 cykli /Martindale/
- Wyróżnienie Międzynarodowych Targów poznańskich w postaci Złotego Medalu.

Linia produktów z powłoką MIX PU/PCW

Opracowana przez Emitenta technologia powlekania nośnika tekstylnego powłoką MIX PU/PCW umożliwia otrzymanie materiału o chwycie zbliżonym do naturalnej skóry i przyjemnym dla użytkownika. Zastosowana dodatkowo powłoka na bazie polichlorku winylu daje prawie nieograniczone możliwości regulacji grubości wyrobu a tym samym ma wpływ na mięśistość i sprężystość materiału.

Główne produkty:

FORTUNA B-400

(nośnik: poliestr/bawełna -100%, powłoka: poliuretan + polichlorek winylu - 100%)

- FORTUNA B-400 posiada atest higieniczny Instytutu Medycyny Morskiej i Tropikalnej
- Jest produktem trudnopalnym /test papierosa i zapalki/
- Ścieralność powłoki min. 40 000 cykli /Martindale/
- Wyróżnienie Międzynarodowych Targów poznańskich w postaci Złotego Medalu.

ARTEMIS B-430, B-431

(nośnik: poliestr/bawełna - 100%, powłoka: polichlorek winylu - 100 %)

- ARTEMIS B-430, B-431 posiada atest higieniczny Instytutu Medycyny Morskiej i Tropikalnej
- jest produktem trudnopalnym /test papierosa i zapalki/
- cierałość powłoki min. 40 000 cykli /Martindale/

Linia produktów na bazie polichlorku winylu (PCW)

Materiały tapicerskie z powłoką na bazie polichlorku winylu często są klasyfikowane do „najniższej półki“ materiałów obiciowych. W celu obniżenia kosztów sztucznej skóry powłoka PCW naniesiona jest na dzianinę (poliestr, bawełna lub mieszanka) co wpływa na inny chwyt wyrobu niż otrzymany na tkaninie. Ponadto aspekt ekologiczny i specyficzny zapach mógłby zniechęcić użytkownika mebla do zakupu. Jednak ze względu na specyfikę chemiczną polimeru jakim jest polichlorek winylu można znacznie łatwiej niż do powłoki poliuretanowej wkomponować w strukturę PCW dodatki, które uszlachetnią materiał z „najniższej półki“. Jeśli „sztuczny“ chwyt tapicerki jest mniej ważny niż spełnienie rygorystycznych wymagań dotyczących np. tapicerki medycznej, samochodowej czy innej specjalistycznej to wybór do tego celu materiału na bazie PCW jest jak najbardziej uzasadniony.

Główne produkty:

SKADEN B-010, B-353, B-453, B-454, B-452, B-455, B-552, B-553

(nośnik: dzianina poliestrowa- 100%, powłoka: polichlorek winylu - 100%)

- SKADENY posiadają atest higieniczny Instytutu Medycyny Morskiej i Tropikalnej
- SKADEN B-010, B-353, B-454 - produkt trudnopalny /test papierosa i zapalki/
- Pozostałe SKADENY są odporne na test papierosa
- Ścieralność powłoki min. 40 000 cykli /Martindale/
- SKADEN B-353 dodatkowo może być uniepalniony i spełniać wymagania norm brytyjskich - atest instytutu FIRA oraz spełnia wymagania materiałów na tapicerkę medyczną.

Materiały Obuwnicze i Kaletnicze

Ekologiczne obuwie produkowane bez użycia skóry zwierzęcej zdobywa coraz większe grono zwolenników. Sztuczna skór dzięki parametrom porównywalnych do skóry naturalnej znajduje zastosowanie w produkcji obuwia użytkowanego damskiego, męskiego oraz dziecięcego, obuwia zimowego ocieplanego, wiosenno-letniego oraz roboczego i specjalistycznego. Doświadczenie i wiedza technologiczna Emitenta gwarantuje zaprojektowanie materiału odpowiedniego do stosowanej metody produkcji buta. W laboratorium badań jakościowych materiał jest zawsze poddawany serii badań niezbędnych dla materiałów obuwniczych oraz może być przebadany na dodatkowe parametry wymagane przez kontrahentów. Produkt badany jest nie tylko w fazie projektowania oraz po wyprodukowaniu, ale również w procesie trwania produkcji (badania międzyoperacyjne).

Najważniejsze badania dla materiałów obuwniczych to:

- kontrola jakości koloru (kontrola jakości pigmentów, sprawdzenie nasycenia barwy w różnym oświetleniu, sprawdzanie koloru przed każdą partią produkcyjną w celu zachowania powtarzalności oraz opracowanie koloru identycznego do dowolnego koloru skóry naturalnej)
- dporność na wielokrotne zginanie (Bally test)
- wytrzymałość na rozdzieranie, zrywanie, wydłużenie i inne parametry fizykochemiczne
- paroprzepuszczalność (metoda „inverted cup“)
- wodoszczelność (istotna dla obuwia specjalistycznego)
- odporność na substancje chemiczne m.in. sztuczny pot
- odporność na hydrolizę i warunki atmosferyczne m.in. jungle (tropical) test (na razie możliwość sprawdzenia w renomowanych laboratoriach współpracujących z Sanwilem)
- odporność na rozwój bakterii, pleśni (analizy bakteriobiologiczne wykonywane w współpracującym z Sanwilem instytucie specjalizującym się w badaniach materiałów obuwniczych).

Oferta produktowa Emitenta obejmuje szeroką gamę materiałów obuwniczych w dowolnych kolorach i wykończeniach (molet, lico) oraz z zastosowaniem technologii powlekania powłoką na bazie poliuretanu (PU), polichlorku winylu (PCW), mix PU/PCW oraz nowoczesnej technologii koagulacji.

Biorąc za kryterium podziału przeznaczenie materiału w zależności od części buta można wyróżnić poniższej opisane grupy asortymentowe:

- materiały na wierzch obuwia,
- materiały na cholewki,
- materiały na podszewki i wyściółki,
- materiały pomocnicze do obuwia,
- materiały kaletnicze o galanterijne,
- materiały na obuwie specjalistyczne.

Materiały na wierzch obuwia

Główne produkty:

SANFLEX

- nowoczesna technologia koagulacji.
(nośnik: tkanina koagulowana, powłoka: poliuretan 100%)

- grubość 1+- 0.1 mm (możliwość przygotowania koagulatu o większej grubości w zależności od wymagań klienta)
- rodzaj wykończenia: skóropodobne, satynowe, nubukowe, lakierowe i inne w zależności od trendów mody w obuwiu
- bardzo dobra odporność na wielokrotne zginania w temp. pokojowej oraz ujemnej nawet do -20C
- zastosowanie: wierzchy obuwia damskiego, męskiego i dziecięcego w wersji zimowej oraz letniej

SPORTAN B-510, B-511

(nośnik: włóknina, powłoka: polichlorek winylu 100%)

- grubości 2,1-2,7 mm
- rodzaj wykończenia: skóropodobne
- zastosowanie: wierzchy obuwia sportowego i roboczego

SKATEN B-541, B-574

(nośnik: włóknina koagulowana, powłoka polichlorek winylu 100%)

- grubości 2,0-2,4 mm
- rodzaj wykończenia: skóropodobne i inne zgodne z trendami mody
- zastosowanie: wierzchy obuwia letniego typu sandały

SKATEN B-572, B-573, B-575

(nośnik: włóknina koagulowana, powłoka poliuretan + polichlorek winylu 100%)

- grubości 2.1 - 2.6 mm
- rodzaj wykończenia: skóropodobne i inne zgodne z trendami mody
- odporność na wielokrotne zginania w temperaturze pokojowej i ujemnej nawet do -20C
- zastosowanie: wierzchy obuwie głównie zimowego

Materiały na cholewki

Główne produkty:

SKADEN B-016, B-083

(nośnik: dzianina poliestrowa, powłoka: polichlorek winylu 100%)
grubości 0,4 - 0,9 mm.

SPORTAN B-015

(nośnik: włóknina, powłoka: poliuretan + polichlorkiem winylu 100%)
grubości 1,3 - 1,5 mm

SKILMAT C-671, C-673

(nośnik: dzianina polyester, powłoka: poliuretan 100%)
grubości 0,4 mm

SANTA C-021

(nośnik: tkanina, powłoka: poliuretan 100%)
wykończenie typu „nubuk“ (zamszowe)

SKILTEX

sztuczne skóry laminowane z pianką poliuretanową o grubościach od 3.5 do 9 mm oraz dzianiną futerkową

Materiały na podszewki i wyściółki

Główne produkty:

PODSZEWKA J-055, J056

(nośnik: włóknina (J055) lub tkanina (J056) koagulowana, powłoka: poliuretan 100%)
grubość 0.6 mm

WYŚCIOŁKA B-035

(nośnik: włóknina, powłoka: polichlorek winylu 100%)
grubość 0.7-0.8 mm

WYŚCIOŁKA B-036

(nośnik: włóknina, powłoka: poliuretan + polichlorek winylu 100%)
grubość 0.7-0.8 mm

Materiały pomocnicze do obuwia

Główne produkty:

SKADEN B-345, B-445, B-545, B-346, B-546, B-051, B-054, B-548, B-945, B-947

(nośnik: dzianina poliestrowa, powłoka: polichlorek winylu 100%)

zastosowanie: okłady obuwia wtryskowego i elementy pomocnicze

LAMÓWKA B-384, B-584

(nośnik: dzianina poliestrowa, powłoka: poliuretan lub polichlorek winylu)

zastosowanie: lamówki obuwnicze, kołnierze, języki, naszywki, ozdoby itp.

SKAFOL B-457, B-557 - folia

(nośnik: dzianina poliestrowa, powłoka: poliuretan lub polichlorek winylu)

- grubość 0.4-0.6 mm
- bardzo dobra odporność na wielokrotne zginania
- zastosowanie: FOLIA DO DWOIN SKÓRZANYCH

FUTERKO

dzianiny poliestrowe lub akrylowe

- gramatura 250 do 400 g/m²
- długości włosa 10 do 22 mm
- dostępne różnorodne wykończenia.

Materiały kaletnicze i galanteryjne

Główne produkty:

TKANINA OLIWKA B-030

(nośnik: dzianina poliestrowa, powłoka: polichlorek winylu)

- grubości 0.7 - 0.8 mm
- dostępna wersja mrozoodporna

Materiały na obuwie specjalistyczne

Główne produkty:

SKAFOL B358 i B 359 - folia

(nośnik: dzianina poliestrowa, powłoka: polichlorek winylu)

- grubości 0.8 - 1,3 mm
- szeroka gama wykończeń
- zastosowanie: materiały oprawy kalendarzy, notatników itp.

SKADEN B-090, B-091, B-092, B-086

(nośnik: dzianina poliestrowa, powłoka: polichlorek winylu)

- grubości 0.8 - 0.9 mm

- bogatej gamy wykończeń opracowanych zgodnie z trendami mody m.in satyna, „lakierek“, wzory zwierzęce oraz z efektami perlowymi, połyskujące w zależności od kąta padania światła
- zastosowanie: materiały na kosmetyczki, torebki, paski oraz materiały introligatorskie

SANTEX B-915

(nośnik: włóknina koagulowana, powłoka: polichlorek winylu)

- grubości 1.5 - 1.6 mm
- wykończenie: typu zamsz
- zastosowanie: materiały na naszywki na odzież.

Materiały Medyczne

Materiały medyczne to grupa produktów Emitenta adresowanych do producentów sprzętu szpitalnego i rehabilitacyjnego. Ta dynamicznie rozwijająca się grupa materiałów znalazła zastosowanie przy produkcji anty-odleżynowych pokryć materaców szpitalnych, podkładów higienicznych, sprzętu rehabilitacyjnego, pokryć i parawanów. Materiały medyczne produkowane w Sanwil nie powodują alergii i uczuleń, są biostatyczne. Dzięki zastosowaniu nowoczesnej technologii produkty posiadają doskonałe właściwości wodoszczelności oraz paroprzepuszczalne (oddychające) zapewniające pacjentom uczucie zwiększonego komfortu. Poczynine przez Emitenta inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w postaci nowoczesnych maszyn do produkcji dzianin umożliwił zastąpienie płaskiej dzianiny nową dwułożyskową o przestrzennej strukturze. Zastosowanie dzianiny do powlekania materiałów medycznych wpłynęło pozytywnie na chwyt wyrobów: miękkość, układalność i sprężystość.

Główne produkty:

SKAPOL B 570

nowa technologia powlekania polichlorkiem winylu na bazie zmiękczaczy bezftalanowych zgodnie z dyrektywą unii europejskiej.
(nośnik: dzianina poliestr/bawełna typu frotte, powłoka: polichlorek winylu)

	■ materiał nieprzemakalny ■ odporny na wielokrotne pranie w temp. 95° C ■ odporny na dezynfekcję parową w 105° C ■ dostępny w formie podkładów higienicznych o standardowych wymiarach
--	---

SANMED C 460

	■ Dżianina PES z powłoką PU ■ Wodoszczelność: > 2 000 mm ■ Paroprzepuszczalność: ca 500 g/m2 /24h ■ Przeznaczenie - na pokrowce materaców szpitalnych ■ Znak „Przyjazny dla człowieka“ ■ Opinia Medyczna instytutu Tricotextil w Łodzi ■ Dopuszcza się pranie w 95°C ■ Szerokość 145/110
---	--

SANMED C 461

	■ Dżianina PES z membraną PU ■ Wodoszczelność: 7 000 - 10 000 mm ■ Paroprzepuszczalność: ca 1 500 g/m2 /24h ■ Przeznaczenie - na pokrowce materaców szpitalnych ■ Znak „Przyjazny dla człowieka“ ■ Opinia Medyczna instytutu Tricotextil w Łodzi ■ Dopuszcza się pranie w 95°C ■ Szerokość 145/110
---	---

SANMED C 464

- Dżianina PES/baw.(frotte) z membraną PU
- Wodoszczelność: 7 000 - 10 000 mm
- Paroprzepuszczalność: ca 1 500 g/m² /24h
- Przeznaczenie - podkłady higieniczne dla dzieci i dorosłych
- Dopuszcza się pranie w 95°C
- Szerokość 145

Materiały Specjalistyczne

Emitent koncentruje się głównie na trzech poniżej opisanych grupach materiałów specjalistycznych:

- materiały techniczne (m.in. plandekowe, folie budowlane, materace sportowe i produkty stosowane w branży zawodowej np. torby dla wojska na maski)
- materiały na odzież „oddychającą” (typu Sawitex)
- materiały na odzież ochronną (fartuchy do przemysłu spożywczego oraz chemicznego odzież wodochronna i antyelektrostatyczna i inne)

Materiały wodochronne:**FLUORESCENCYJNE B-434**

Powlekana polichlorkiem winylu dzianina poliestrowa. Specjalnie opracowana technologia powlekania oraz pigmenty gwarantują własności fluorescencyjne materiału przeznaczonego na odzież ochronną, naszywki i elementy znaków drogowych. Dostępna również wersja materiału w kolorach „nieodblaskowych” i w matowym wykończeniu: Tkanina Mat B034.

Sprzedaż Grupy kapitałowej w podziale na główne grupy produktów

Grupa wyrobów	2004 r.	2005 r.	2006 r.	I-IV 2007 r.
PU	15 437,2	12 141,9	16 220,0	7 115,3
PCW	17 993,0	18 550,6	21 474,9	7 794,1
PU + PCW	1 687,6	2 277,5	3 066,9	1 492,8
Futro	461,6	57,8	408,6	158,6
Skiltex	2 955,8	403,1	964,3	632,6
Pozostałe	2 264,8	6 452,1	4 436,3	5 612,6
Razem sprzedaż	40 800,0	39 883,0	46 571,0	22 806,0

Źródło: Emitent

Objaśnienia grup produktowych:

- a) zastosowanie technologii powlekania powłoką na bazie:
 - poliuretanu (**PU**),
 - polichlorku winylu (**PCW**),
 - mix **PU/PCW**
- b) dzianiny futerkowe poliestrowe lub akrylowe (**futro**)
- c) sztuczne skóry laminowane z pianką poliuretanową oraz dzianiną futerkową (**skiltex**)
- d) pozostałe: konfekcja techniczna, galanteria (folia PCW), płaskie dzianiny techniczne bawełniane i poliestrowe, materiały koagulowane, materiały specjalistyczne, medyczne.

CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

Okres prezentowany w prospekcie był dla Emitenta okresem dobrym, w którym Spółce udało się wprowadzić do oferty kilkanaście nowych, wysokiej jakości produktów, na które rynek odpowiedział dużym zainteresowaniem. Udało pozyskać się wielu znaczących Klientów, którzy składając zamówienia na wyroby SANWIL potwierdzili ich wysoką jakość oraz atrakcyjne wzornictwo. Jest wśród nich coraz więcej znanych i cenionych na rynku firm, które doceniły jakość wyrobów Emitenta oraz stosowane nowoczesne technologie ich wytwarzania. Jednym z bardziej znaczących osiągnięć handlowych było pozyskanie

dostawców mebli dla IKEA. Grono dużych odbiorców stale się poszerza, co pozwoli Spółce ograniczyć asortyment eliminując mało rentowne zlecenia, planować produkcję z dużym wyprzedzeniem, wydłużać serie produkcyjne, a w konsekwencji podnieść rentowność. Emitent zamierza kontynuować tę politykę w kolejnych latach. Ponadto uruchomienie szerokiej gamy nowych wzorów i asortymentów oraz ich wysoka jakość pozwoli pozyskiwać kolejne rynki. Wprowadzając szereg nowych asortymentów o wyższych wymaganiach jakościowych, w tym głównie na rynki UE, Spółka utrzymała wysoki poziom jakości uzyskując wynik ok. 98% wyrobów w jakości pierwszej. Coraz skuteczniej Spółka konkuruje z producentami UE i Dalekiego Wschodu, szczególnie w zakresie jakości i terminowości dostaw.

W roku 2006 Spółka SANWIL S.A. odnotowała kolejny bardzo wysoki wzrost sprzedaży eksportowej, o ok. 46% w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku. W 2005 roku wzrost sięgnął 20 % w stosunku do roku 2004. Na dzień 31.12.2006 przychody ze sprzedaży eksportowej stanowią blisko 40% całości przychodów.

W wyniku nawiązania współpracy z odbiorcami wyrobów koagulowanych (oddychająca sztuczna skóra) oraz zwiększonym zainteresowaniem potencjalnych odbiorców tego typu produkcji Zarząd podjął decyzję o uruchomieniu niewykorzystywanej od pewnego czasu linii technologicznej do produkcji wyrobów koagulowanych. Decyzja ta wiązała się z koniecznością cofnięcia odpisu aktualizującego na zbędny majątek trwały w wysokości 6 077 tys. PLN.

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych Spółka SANWIL S.A. rozwija się w każdym z istotnych obszarów działalności. Poszerza obecne i zdobywa nowe rynki zbytu, inwestuje w majątek i unowocześnia park maszynowy, ponosi wysokie nakłady na badania i rozwój technologiczny oraz czyni starania aby by Spółką przyjazną środowisku.

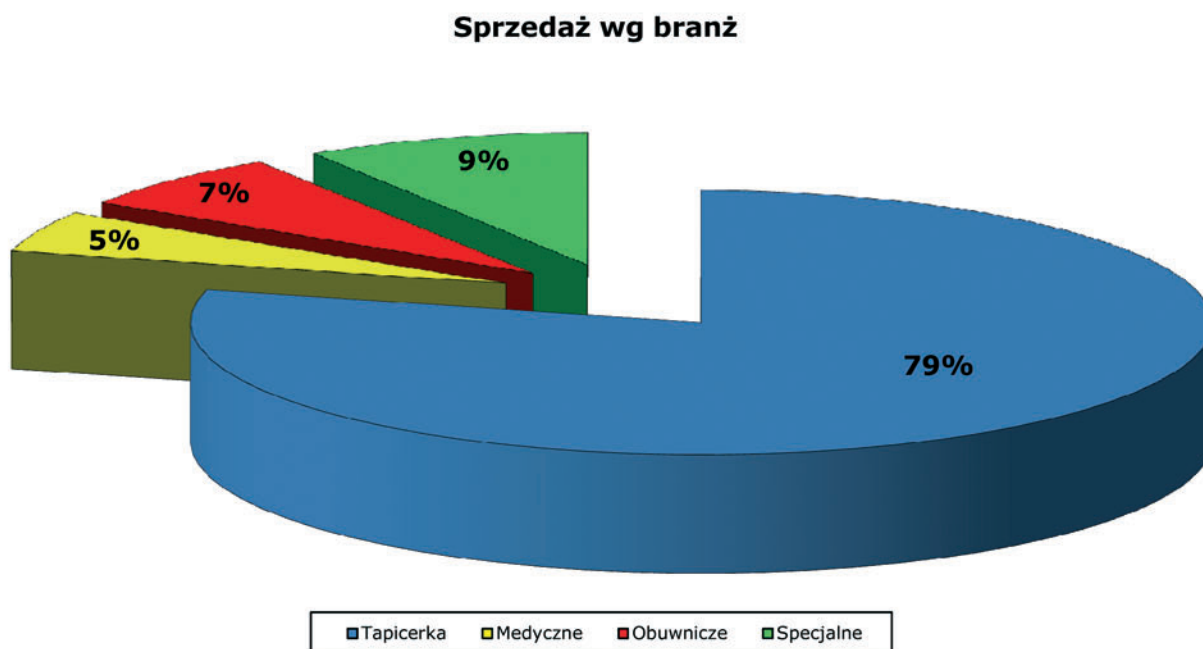
SANWIL konsekwentnie zwiększa wydajność, podnosi jakość produkowanych towarów, obniża koszty funkcjonowania. Spółka cały czas się zmienia. Zmienia się jej wizerunek, zyskuje na wartości marka produkowanych wyrobów. Poprawiła się kondycja firmy, jej organizacja, stosowane technologie oraz warunki pracy.

Powyższe działania powinny przynieść Spółce kolejne sukcesy zarówno w zakresie coraz nowszych technologii, produktów jak również w wymiarze handlowym poprzez wzrastającą sprzedaż i coraz większą ekspansję na kolejne nowe rynki.

Struktura sprzedaży Emitenta z podziałem na branże

Oferta produktowa Emitenta obejmuje szeroką gamę materiałów obuwniczych w dowolnych kolorach i wykończeniach (molet, lico) oraz z zastosowaniem technologii powlekania powłoką na bazie poliuretanu (PU), polichlorku winylu (PCW), mix PU/PCW oraz nowoczesnej technologii koagulacji.

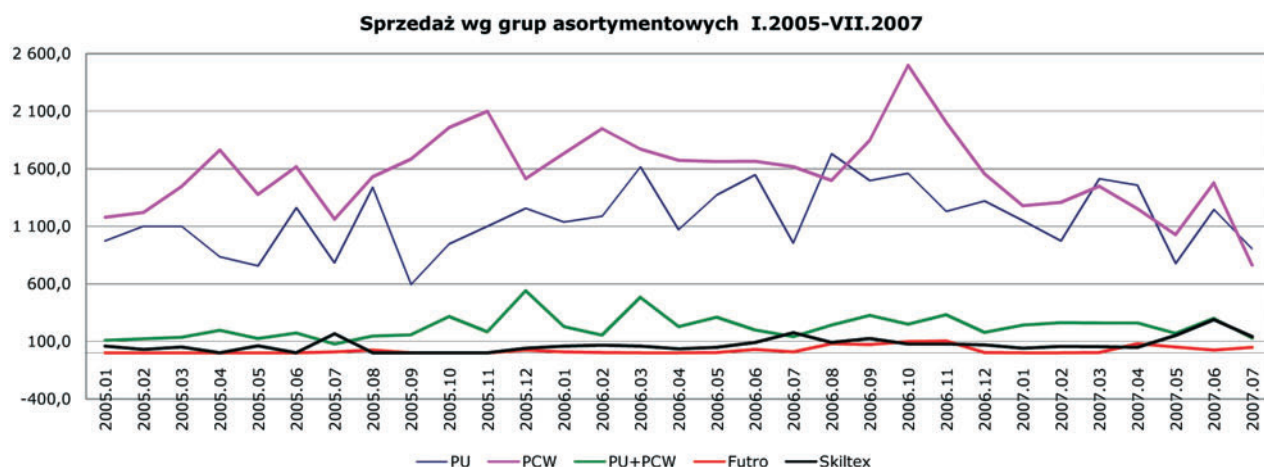
Rys. 6.2 Sprzedaż Emitenta wg. branż w I półroczu 2007 r.



Źródło: Emitent

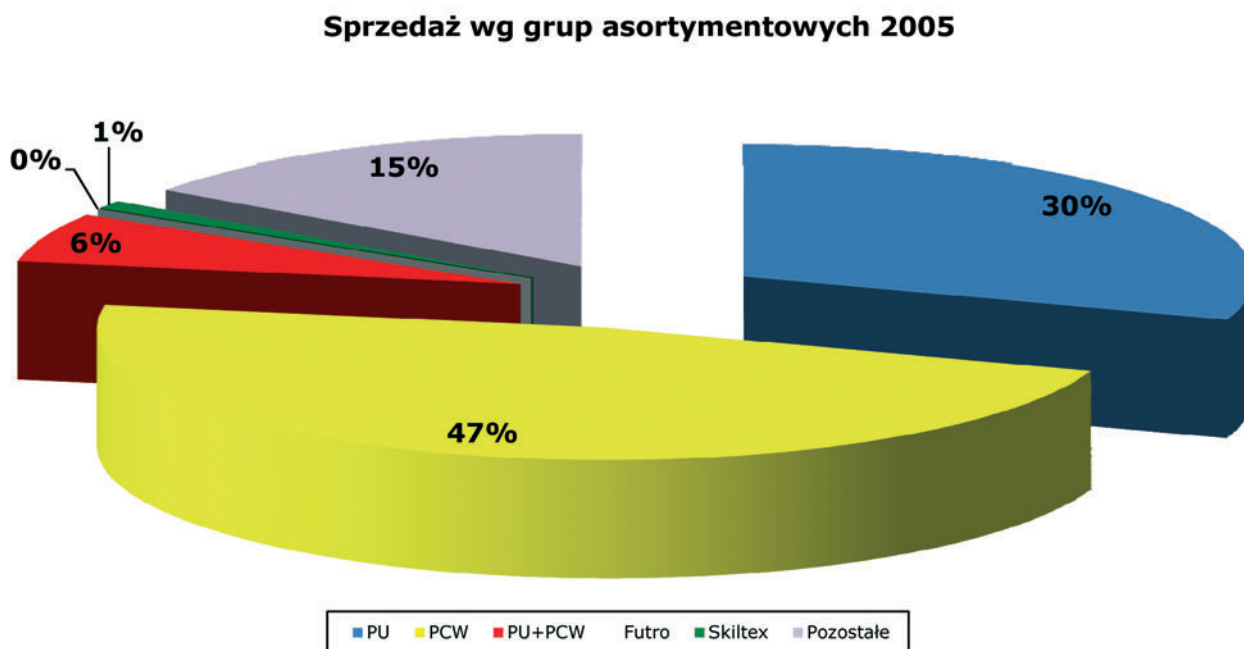
Tabela: 6.3 Sprzedaż produktów Emitenta wg. grup asortymentowych

Sprzedaż produktów wg grup asortymentowych I.2005 - VII.2007



Źródło: Emitent

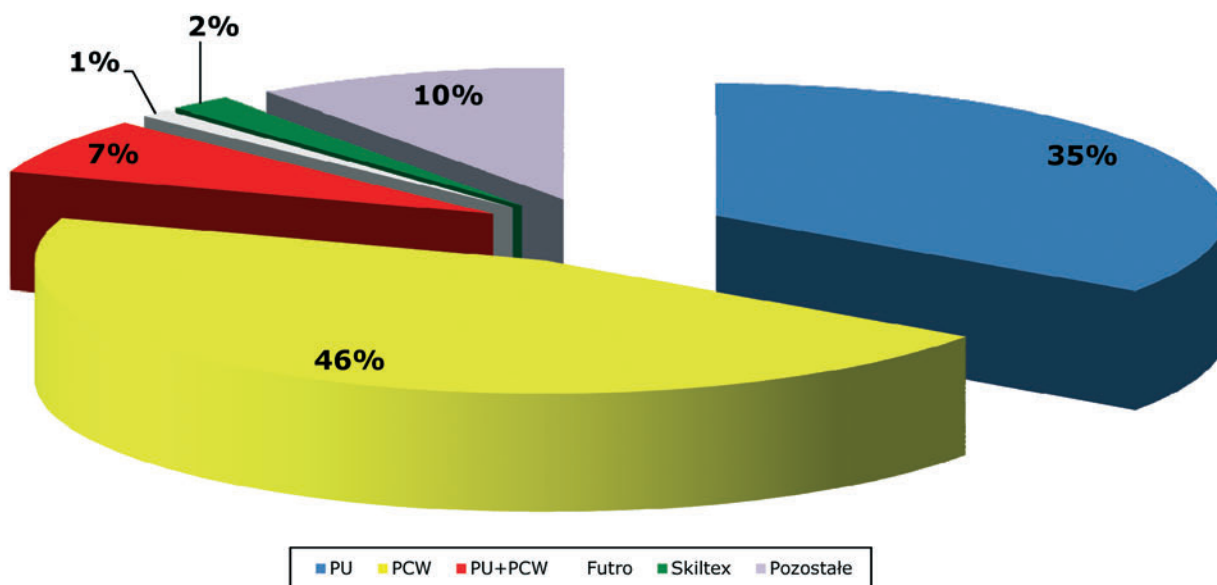
Rys. 6.3 Sprzedaż Emitenta wg. grup asortymentowych w 2005 r.
Sprzedaż wg grup asortymentowych 2005



Źródło: Emitent

Rys. 6.4 Sprzedaż Emitenta wg. grup asortymentowych w 2006 r.

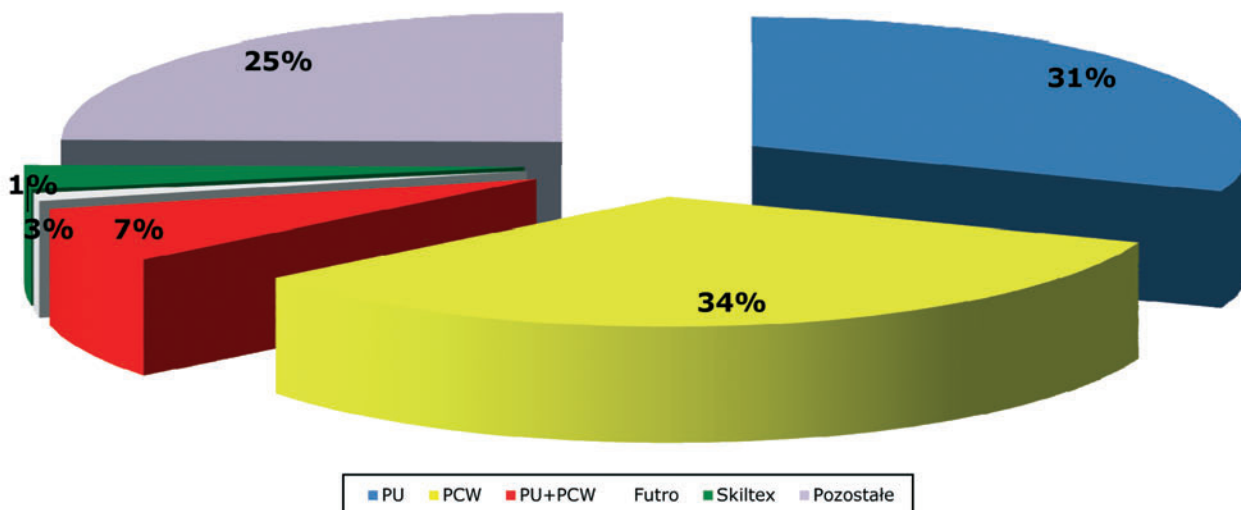
Sprzedaż wg grup asortymentowych 2006



Źródło: Emitent

Rys. 6.5 Sprzedaż Emitenta wg. grup asortymentowych w okresie I - VII 2007 r.
Sprzedaż wg grup asortymentowych I - VII 2007

Sprzedaż wg grup asortymentowych I-VII.2007



Źródło: Emitent

Oferta produktowa Emitenta obejmuje szeroką gamę materiałów obuwniczych w dowolnych kolorach i wykończeniach (molet, lico) oraz z zastosowaniem technologii powlekania powłoką na bazie poliuretanu (PU), polichlorku winylu (PCW), mix PU/PCW oraz nowoczesnej technologii koagulacji.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Nowe produkty wdrożone przez Emitenta do produkcji:

- **Tango** - Ekoskóra będąca pełnowartościową alternatywą naturalnej skóry ByCast dzięki zastosowaniu technologii koagulacji zyskała właściwości oddychające. Powstanie struktury mikroporowatej podczas produkcji TANGO umożliwia przepływ pary wodnej, co zapewnia mu właściwości oddychające identyczne jak w naturalnej skórze. Ponadto przy zachowaniu odpowiedniej miękkości dającej uczucie komfortu, w porównaniu do naturalnej skóry posiada znacznie grubsza powłokę poliuretanową, która sprawia, że materiał jest bardziej odporny na ścieranie i uszkodzenia mechaniczne. Dodatkowo jest odporny na pot, wodę i alkohol dzięki czemu nie następują żadne procesy pleśniowe podczas użytkowania mebla z zastosowaniem ekoskóry Tango.
- **Softline** - Uruchomienie unikatowej technologii obróbki produktów Emitenta przyczyniło się do stworzenia linii zupełnie nowej jakości produktu. Zastosowanie nowej technologii pozwoliło uzyskać materiał zbliżony w swoich cechach użytkowych do naturalnej skóry. Tkanina obiciowa przy zachowaniu doskonałych parametrów wytrzymałościowych stała się delikatna, miękka o bardzo wyrazistej strukturze wierzchniego tłoczenia. Nowy proces technologiczny nadaje strukturze niepowtarzalne linie moletu materiału, co czyni go identycznym z naturalną skórą.
- **Sanwia** - to rozwiązanie nowej generacji wykorzystujące biostatyczne właściwości nanosrebra. Zahamowanie wzrostu bakterii chorobotwórczych zostało potwierdzone przez certyfikowane jednostki naukowo-badawcze i uznane za w pełni nietoksyczne. SANWIA dzięki swoim niepowtarzalnym właściwościom jest jedynym w tej chwili na rynku produktem, który nie tylko zatrzymuje rozwój bakterii, ale dodatkowo je niszczy, a swoje właściwości zachowuje przez cały okres życia produktu. SANWIA to materiał, który pozwoli Spółce zdominować rynek dostawców materiałów do produkcji materacy i powłok biostatycznych dla przemysłu medycznego i rehabilitacyjnego, eliminując konieczność stosowania długotrwałego i kosztownego procesu sterylizacji.
- **Skaten B370** - materiał samogasnący oraz odporny na kwasy i zasady przeznaczony dla przemysłu chemicznego. Posiada atesty CIOP. Spółka jest w trakcie ustaleń dotyczący podpisania kontraktu na 2008 na sprzedaż tego materiału z jednym z największych producentów odzieży specjalistycznej w Polsce. Materiał został wdrożony pod koniec I półrocza 2007 i stał się przedmiotem produkcji seryjnej.
- **Materiały motoryzacyjne**. Rozpoczęte prace końcem I półrocza 2007 nad kilkoma projektami motoryzacyjnymi. Jeden z nich tzn. „Folia na daszki przeciwsłoneczne odporna na UV“ - partia próbna została zaakceptowana przez klienta. Emitent planuje rozpoczęcie produkcji seryjnej.
- **Materiał PU na tapicerkę na fotele medyczne** - przeznaczony głównie na sale porodowe w związku z uczestnictwem Emitenta wspólnie z producentem krzeseł "Nowy Styl" w akcji pt. "Rodzić po ludzku". Wdrożenie projektu planowane jest na początek 2008r.
- **Materiał niepalny i odporny na gazy bojowe**. Kolejne pozytywne efekty prac Działu Rozwoju umożliwiły poszerzenie oferty Emitenta i sprostanie wymaganiom wojska.
- **Materiał tapicerski na krzesła na stadiony** - Mistrzostwa Euro2012. Dział Rozwoju rozpoczął prace na przygotowaniu kolekcji materiałów tapicerskich dedykowanych na krzesła na stadionach na Euro 2012. Sanwil rozpoczął prace nad projektem wspólnie z liczącym się na rynku krajowym producentem krzeseł (Nowy Styl).
- **Torreador i Flamenco** - to nowe produkty z tej samej kolekcji co Tango. Dodatkowym atutem materiałów jest efekt „pull up“, widoczny dwukolor pod wpływem naciągnięcia skóry na meblu.
- **nowa linia produktów przyjaznych dla człowieka** na bazie polichlorku winylu oraz zmiękczaczy bezftalanowych to głównie materiały z przeznaczeniem na podkłady higieniczne, tapicerkę medyczną i inne pokrycia sprzętu medycznego. Sanwil opracował technologię stosowania zmiękczaczy bezftalanowych i każdy materiał z naszej oferty może zostać wykonany w wersji ekologicznej spełniającej surowe wymagania europejskie.
- **Materiały na zimowe igrzyska olimpijskie w Soczi 2010.**
- Sanwil opracowuje specjalną kolekcję materiałów powlekanych zgodnych z wymaganiami na Euro 2012. Materiały dedykowane olimpiadzie Euro 2012 zostaną zaprezentowane na targach wiosennych w 2008 r. w Soczi.

Informacje na temat nowych produktów zamieszczane są na stronie internetowej Emitenta oraz promowane na różnego rodzaju targach, prasie branżowej, itp.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Rynek krajowy

Przemysł meblowy

W kategorii mebli do siedzenia i do spania, czyli tej części branży meblarskiej, która jest głównym odbiorcą wyrobów SANWIL S.A. za 2006 rok wzrost produkcji sprzedanej wyniósł ok. 6,3 % w porównaniu do roku 2005. Sprzedaż SANWIL S.A. rośnie o wiele szybciej w porównaniu do produkcji firm meblarskich, gdyż w segmencie materiałów tapicerskich Emitent zanotował ponad 31% wzrost sprzedaży w roku 2006 w porównaniu do analogicznego okresu 2005 roku. Plany przewidują dalsze umocnienie pozycji SANWIL S.A. na rynku dostawców materiałów powlekanych dla branży meblarskiej.

SANWIL S.A. prowadzi intensywne działania w kierunku zmiany struktury odbiorców. Coraz większą rolę zaczynają odgrywać duże firmy, w 2006 roku jednym z kluczowych odbiorców stali się dostawcy mebli dla IKEA. Grono dużych producentów poszerza się i trend ten będzie kontynuowany w najbliższych latach. Pozwoli to na ograniczenie asortymentu w celu wyeliminowania sporadycznych mało rentownych zleceń, planowanie produkcji z dużym wyprzedzeniem, wydłużenie serii produkcyjnych, co podniesie rentowność.

Materiały obuwnicze

Polska branża obuwnicza to przede wszystkim duża ilość małych i drobnych producentów. Jednakże w ostatnich latach powstało kilka nowych marek, które z powodzeniem zaczynają wypełniać lukę w kraju po dawnych potentatach. Rok 2006 to okres dynamicznego wzrostu krajowej produkcji obuwia. Producenci zgodnie twierdzą, iż był to najlepszy rok od wielu lat.

Co ważne na przełomie 2005 i 2006 spadła liczba producentów obuwia, co wskazuje na znaczny wzrost koncentracji produkcji. Zagrożeniem dla Emitenta jest produkcja dalekowschodnia. Wiele firm z branży, szczególnie większych, wprowadza nowe kolekcje, buduje sieci handlowe, współpracuje z designerami, wyszukuje nisze - tak aby pozostać i rozwijać się na rynku. Emitent plasuje się na 6 pozycji producentów materiałów obuwniczych w Europie. Wiele firm podnosi jakość oferowanych produktów stosując lepsze i bardziej zaawansowane technologicznie materiały, co może stać się szansą Spółki na wzmocnienie pozycji rynkowej.

Odpowiedzią Emitenta na obenie panujące trendy rynkowe są bardzo zaawansowane technologicznie produkty, które w stałej ofercie znajdują się pod koniec 2007 r.

Materiały specjalistyczne

Na ten segment produkcji SANWIL S.A. składają się materiały medyczne, materiały dla branży samochodowej, plandeki o specjalnym przeznaczeniu, materiały konfekcyjne oraz bardzo szeroka gama wyrobów o specyficznych właściwościach zgodnych z oczekiwaniami kontrahentów. W tym segmencie działalności Spółka zanotowała nieznaczny wzrost produkcji sprzedanej, a udział w całości przychodów ze sprzedaży wyniósł ok. 15%. Problemy z rozwojem sprzedaży tych wyrobów wynikają z zastosowania wysokich technologii co powoduje stosunkowo wysokie ceny, na które rynek krajowy nie jest jeszcze przygotowany. Jednakże wraz ze wzrostem zamożności społeczeństwa, a co za tym idzie oczekiwań wyższej jakości produktów, poszerzy się rynek dla wyrobów SANWIL S.A. Dlatego też Spółka ponosi znaczne wydatki na badania i rozwój i traktuje ten segment jako przyszłościowy.

Tabela 6.2 Charakterystyka konkurencji Emitenta na rynku krajowym.

Rejon obejmujący duże skupisko producentów mebli	Rejon obejmujący salony sprzedaży mebli od danej grupy producentów	Średni miesięczny potencjał zakupów sztucznej skóry (w mb)	% sprzedaży mebli na rynek krajowy i export	Konkurencja na danym obszarze
Swarzędz / okolice Poznania	Warszawa, Trójmiasto, Rzeszów, Szczecin	10 000	50 % do 50 %	Vinylpex, Mecapol, mat. chińskie - hurtownia „Zawisza“
Olsztyn, Elbląg, okolice	Warszawa, Mława, Bartoszyce, Elk, Elbląg	8500	40 % kraj do % 60 eksport	mat. chińskie - hurtownia „Zawisza“

Warszawa / mazowieckie	woj. mazowieckie, Warszawa, Śląsk / Wrocław, Łódź, Trójmiasto, polska północna - wschodnia - Przemyśl, Suwałki, Białystok, Działdowo, Bartoszyce	7000	70 % kraj do 30 % eksport	Mecapol, mat. chińskie - hurtownia „Zawisza“
Trójmiasto / województwo / Granice	Warszawa, Dolny Śląsk, Łódź, Kalisz, Trójmiasto	12 000	70 % kraj do 30 % eksport	Mecapol, mat. chińskie - hurtownia „Zawisza“, Parol
Kujawsko - Pomorskie	Warszawa, Łódź, Śląsk, kujawsko pomorskie	15 000	60 % kraj do 40 % eksport	mat. chińskie - hurtownia „Zawisza“, Mecapol
Kępno	Wrocław, salony w całym kraju	100 000-150 000	30%-kraj 70%-export	Skamat, Mecapol, Parol, Chiny, Turcja
Kalwaria Zebrzydowska	Kraków, salony w całym kraju	100 000	40% - kraj 60% - export	Skamat, Mecapol, Parol, Chiny, Turcja
Zielona Góra, Słubice, Rzepin	salony w całym kraju	100 000	20% - kraj 80% - eksport	Skamat, Mecapol, Chiny, Turcja

Źródło: Emitent

Rynek eksportowy

W 2006 r. Emitent. odnotował kolejny wysoki wzrost sprzedaży eksportowej, o 46,4% w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku. W 2005 roku wzrost sięgnął 20 % w stosunku do roku 2004.

Wpływ na osiągnięcie tego wyniku miał dalszy rozwój współpracy z partnerami handlowymi z Unii Europejskiej oraz krajami Europy Wschodniej. Na rynkach unijnych głównymi kierunkami sprzedaży w dalszym ciągu są: Irlandia, Włochy, Węgry i Czechy, natomiast w kierunku wschodnim dominują kontrahenci z Rosji, Białorusi i Ukrainy.

SANWIL S.A. prowadzi zaawansowane rozmowy w celu podjęcia współpracy z firmami z Krajów Nadbałtyckich, Austrii i Niemiec. Wszystkie te działania doprowadziły do ponad 100% wzrostu sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej i Środkowej. Sytuację w krajach Europy Wschodniej z punktu widzenia pozycji Emitenta można określić jako stabilną z tendencjami rozwojowymi względem nowych krajów. Na przestrzeni omawianego okresu nastąpił ponad 5% wzrost sprzedaży. Obok działań na największych rynkach zbytu, wymienionych powyżej, Spółka podejmuje kolejne w celu nawiązania współpracy z nowymi odbiorcami prowadząc kolejne negocjacje.

Struktura sprzedaży Emitenta w ujęciu geograficznym

Poniżej została przedstawiona struktura sprzedaży Emitenta z podziałem na rynek krajowy oraz rynki zagraniczne w latach 2004 - I półrocze 2007 r.

Tabela 6.3 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy kapitałowej Emitenta (tys. zł):

	I półrocze 2007		2006 r.		2005 r.		2004 r.	
Produkty i usługi:	22.463	98,5%	46.304	99,4%	39.654	99,4%	40.507	99,3%
- kraj	14.748	64,7%	29.406	63,1%	25.083	62,9%	28.407	69,6%

- eksport	7.715	33,8%	16.898	36,3%	14.571	37,4%	12.100	29,7%
Materiały i towary:	343	1,5%	267	0,6%	228	0,6%	293	0,7%
- kraj	226	1,0%	255	0,5%	121	0,3%	166	0,4%
- eksport	117	0,5%	12	0,1%	107	0,3%	166	0,3%
OGÓŁEM	22.806	100,0%	46.571	100%	39.883	100%	40.800	100%

Źródło: Emitent

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

W opinii Emitenta w prezentowanym okresie nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

W ocenie Emitenta nie jest on uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Poniżej przedstawiono istotne umowy Emitenta zawierane w zwykłym toku działalności: Kryterium istotności:

- rozporządzenie MF w sprawie informacji bieżących i zastosowanie kryteriów 10% kapitałów, przychodów bądź
- informacja mogąca mieć istotny wpływ na wartość akcji
- informacje poufne

Wszystkie wspomniane zostały opublikowane w formie raportów bieżących wraz ze wskazaniem podstawy przekazania informacji

1. Umowa zawarta w dniu 12 stycznia 2005 r. ze spółką CONFY TRADING Ltd, Moskwa

Przedmiotem umowy jest sprzedaż towarów produkowanych przez Emitenta, tzn. materiałów powlekanych znajdujących się w aktualnej ofercie handlowej.

Istotne warunki umowy:

- sprzedaż przez Emitenta na rzecz kontrahenta na warunkach FCA
- magazyn sprzedawcy materiałów typu sztuczna skóra w ilości i asortymencie wg odrębnie składanych zamówień
- warunki dostawy zgodnie z INCOTERMS 2000
- łączna wartość kontraktu 3.500.000 EUR
- płatności przelewem w EUR w terminie 30 dni od załadunku towaru; limit zadłużenia może wynieść maksymalnie 77.000 EUR
- okres wypowiedzenia kontraktu - 30 dni
- umowa zawarta na okres do dnia 31.12.2010 r.

2. Umowa zawarta w dniu 02 lutego 2005 r. firmą TRIMPROOF Limited z siedzibą w Irlandii.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż materiałów typu sztuczna skóra w asortymentach uzgodnionych z kontrahentem produkowanych przez Emitenta, w ilości i asortymentach wg odrębnie składanych zamówień przez kontrahenta.

Istotne warunki umowy:

- umowa zawarta na okres 3 lat
- sprzedaż przez Emitenta na rzecz kontrahenta na warunkach FCA
- magazyn sprzedawcy
- warunki dostawy zgodnie z INCOTERMS 2000
- łączna wartość kontraktu 4 000 000 EUR
- płatności przelewem w EUR w terminie 90 dni od załadunku towaru
- limit zadłużenia może wynieść maksymalnie 250 000 EUR
- okres wypowiedzenia kontraktu - 6 miesięcy.

3. Umowa zawarta w dniu 14 marca 2005 r. z firmą "Nowy Styl" sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie. Przedmiotem umowy jest sprzedaż materiałów obiciowych produkowanych przez Emitenta, w ilości i asortymentach wg odrębnie składanych zamówień.

Istotne warunki umowy:

- umowa zawarta na okres 3 lat
- łączna wartość kontraktu 6.000.000,00 (sześć milionów złotych)
- płatności przelewem w terminie 45 dni od wystawienia faktury
- dostawa na terenie RP na koszt Emitenta
- gwarancja na sprzedawane towary na okres 12 miesięcy licząc od dnia potwierdzenia odbioru przez odbiorcę
- okres wypowiedzenia umowy - 60 dni.

Wartość umowy w zł: 6 000 000,00.

4. W dniu 6 stycznia 2006 r. Emitent otrzymał pismo informujące o umieszczeniu go wśród dostawców materiałów dla produktów firmy IKEA.

Uzyskanie powyższego statusu dostawcy, pozwoli Spółce na dostarczanie sztucznych skór producentom mebli tapicerskich sprzedawanych w sieci IKEA na całym świecie.

5. Umowa zawarta w dniu 19 kwietnia 2006 r. z „Marbet“ Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż wyrobów Emitenta produkowanych zgodnie z warunkami technicznymi określonymi przez IKEA Hanim Polska przeznaczonych do produkcji mebli dla sieci IKEA.

Istotne warunki umowy:

- umowa zawarta na okres 2 lat, z możliwością jej przedłużenia na dalszy okres
- łączna szacunkowa wartość kontraktu w całym okresie obowiązywania umowy wynosi 4.000.000,00 (cztery miliony złotych)
- płatności przelewem w terminie 45 dni od dnia wystawienia faktury
- gwarancja na sprzedawane towary - 24 miesiące licząc od dnia dostawy towaru do magazynu nabywcy
- okres wypowiedzenia umowy - 3 miesiące.

6. Porozumienie zawarte z Zakładami Lotniczymi Margański & Mysłowski na wykorzystanie produkowanego przez Emitenta materiału z nowej linii produktów Softline do wyposażenia samolotu „Orka“.

Wnętrze samolotu: tapicerka foteli, ścianki, sufit i inne dodatki będą wykonywane z materiału Softline.

Pozytywne testy w brytyjskim laboratorium FIRA oraz wysoka jakość materiałów z linii produktów Softline zdecydowały o tym, że materiał uzyskał referencyjną opinię dla dwóch kolejnych typów samolotów, w których producent zamierza wykorzystać skóry produkowane przez Emitenta.

7. Umowa o współpracy handlowej z austriacką firmą COLOP, na dostawę wyrobów koagulowanych. Wytwarzane przez Sanwil materiały będą wykorzystywane do produkcji większości wyrobów firmy COLOP, które są znane i sprzedawane na całym świecie.

8. List intencyjny podpisany z firmą Lentex S.A., mający doprowadzić do jak najszybszego pogłębienia współpracy i wzajemnych stosunków handlowych.

Lentex S.A. jest obecny na rynku amerykańskim i stale zwiększa swoje zaangażowanie na tym rynku a Emitent jest zainteresowany sprzedażą swoich wyrobów na terenie USA, w związku z tym strony postanowiły podjąć ścisłą współpracę handlową w zakresie wprowadzenia produktów Emitenta na wyżej wymieniony rynek.

W tym celu planowane jest zawarcie umowy pomiędzy stronami na reprezentowanie przez Lentex S.A. interesów Emitenta na amerykańskim rynku motoryzacyjnym.

9. Zawarcie w dniu 08 maja 2007 r. porozumienia z firmą TRODAT na dostawę materiałów koagulowanych wykorzystywanych w produktach austriackiej firmy.

Po pomyślnym przejściu serii testów strony zamierzają zawrzeć kontrakt handlowy.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent oceniając swoją pozycję konkurencyjną oparł się na: prasie i informacjach branżowych (m.in. artykuły):

- Puls Biznesu z dnia 24.09.2007r.
 - <http://ww6.tvp.pl/400,20070807536588.strona>
 - <http://www.rzeczobiznesie.pl/?mod=3&issue=17&art=114>
- oraz wywiadowni gospodarczej, a także opublikowanych sprawozdaniach i raportach Spółki.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 ze zm.). Sporządzał jednak skonsolidowane sprawozdania finansowe i w tym kontekście posługuje się w prospekcie pojęciem Grupy Kapitałowej

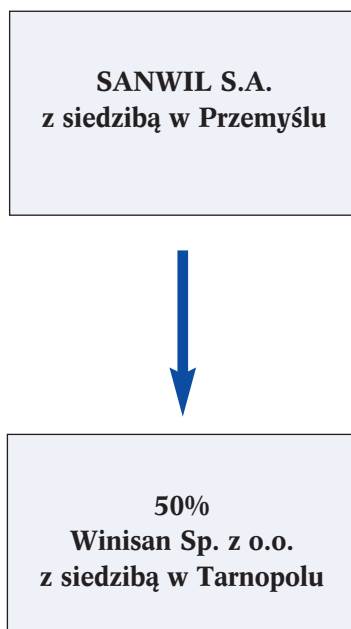
W grudniu 2003 r. w Tarnopolu na Ukrainie została utworzona Winisan Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została zarejestrowana 25 grudnia 2003 r. i w rozumieniu ustawy o rachunkowości jest jednostką powiązaną i współzależną w stosunku do Spółki SANWIL. Wartość nominalna udziałów wynosi 1.206.784,61 PLN.

Winisan Spółka z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sztucznych skór oraz materiałów okrywających.

Emitent posiada 50% udziałów w Spółce Winisan Sp. z o.o.

Winisan w roku 2006 był podmiotem zależnym w stosunku do SANWIL S.A. w wyniku podpisania umowy o dominacji ze stroną ukraińską (Winiteks spółka akcyjna typu zamkniętego) i była nim do końca 2006 roku, czyli na czas na jaki została ww Umowa.

Od 2007 zgodnie z MSSF, ze względu na strukturę kapitałową i wpływ na działanie w istotnych obszarach, jest wspólnym przedsięwzięciem w formie osobnego podmiotu gospodarczego.



7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE GRUPY (na podstawie sprawozdania skonsolidowanego PSr/2007)	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2007
środki trwałe, w tym:	55 128
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 738
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	27 103
urządzenia techniczne i maszyny	22 938
środki transportu	924
inne środki trwałe	425
środki trwałe w budowie	3 473
zaliczki na środki trwałe w budowie	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	58 601

Majątek trwały (jego większa część) SANWIL S.A. jest wyceniony według wartości godziwej na dzień 1 czerwca 2006 pomniejszonej o zakumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, natomiast rzeczowy majątek trwały Winisan Sp. z o.o. został wyceniony w 2004 na moment utworzenia Spółki. Na moment bilansowy nie było konieczności dokonywania kolejnej wyceny. Część majątku SANWIL S.A. jest wyceniona wg cen zakupu lub kosztu wytworzenia obniżonych o zakumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Dotyczy to drobnego wyposażenia w większości nie używanego przez Spółkę. W pozycji grunty znajduje się prawo wieczystego użytkowania gruntu, które stanowi aktyw jednostki dominującej, ponieważ służy do prowadzenia podstawowej działalności Spółki. Zgodnie z MSR grunty nie są amortyzowane.

Środki trwałe w budowie: Pozycja ta obejmuje środki trwałe w okresie montażu: przeglądarki do kontroli tkanin, dopalacz termiczny - regeneracyjny, modernizacji ścieków, modernizację pomieszczeń biurowca, przepompowni ścieków, montaż rurociągu i zbiornika technologicznego, systemu RCP i kodów kreskowych, regały w magazynie wyrobów gotowych, zakup wózka widłowego i lepkociomierza cyfrowego.

Wydatki związane z nakładami na środki trwałe i nie rozliczone na dzień 30.06.2007 wynoszą 3.473 tys. zł i zostały poniesione przez Emitenta.

Emitent nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30.06.2007 posiadanych przez Emitenta wynosi 58.908 tys. zł.

Emitent posiada następujące znaczące aktywa trwałe w postaci nieruchomości:

- Nieruchomość położona w Przemysłu przy ul. Pawła Findera, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00018571/2**.
Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat; budynek i urządzenia stanowiące odrębną własność Emitenta.
Nieruchomość o powierzchni 11,0391 ha.
Sposób korzystania z nieruchomości: tereny przemysłowe.
Nieruchomość zabudowana budynkiem zespołu administracyjno - produkcyjnego; magazyn techniczny; budynek hotelu.
Urządzenia zlokalizowane na nieruchomości- zespół zbiorników, ujęcie wody, studnia, estakada, sieć przeciwpożarowa, sieć elektryczna, sieć wodociągowa, sieć kanalizacyjna, sieć ciepłownicza, ogrodzenia, drogi, place oraz chodniki.
W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.
- Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00050383/3**.
Nieruchomość gruntowa.
Nieruchomość o powierzchni 0,0107 ha.
Nieruchomość stanowiąca własność Emitenta.
Nieruchomość niezabudowana.
W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.
- Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00020130/6**.
Nieruchomość gruntowa.

Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat.

Nieruchomość o powierzchni 1,3595 ha.

Nieruchomość niezabudowana.

W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.

4. Nieruchomość położona w Przemysłu przy ul. 6 Dywizji Piechoty, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00086051/8**.

Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat; budynek stanowiący odrębną własność Emitenta.

Nieruchomość o powierzchni 0,6869 ha.

Sposób korzystania z nieruchomości: tereny przemysłowe.

Nieruchomość zabudowana.

Urządzenia zlokalizowane na nieruchomości- zespół zbiorników, ujęcie wody, studnia, estakada, sieć przeciwpożarowa, sieć elektryczna, sieć wodociągowa, sieć kanalizacyjna, sieć ciepłownicza, ogrodzenia, drogi, place oraz chodniki.

W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.

5. Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00019599/1**.

Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na okres 99 lat.

Nieruchomość o powierzchni 1,8406 ha.

Nieruchomość niezabudowana.

W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.

6. Nieruchomość położona w Przemysłu, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą **KW PR1P/00025312/1**.

Nieruchomość gruntowa.

Grunt oddany w użytkowanie wieczyste na 99 lat.

Nieruchomość o powierzchni 0,0451 ha.

Nieruchomość niezabudowana.

W księdze wieczystej w dziale IV Hipoteka - brak wpisów oraz wzmianek.

8.2. OPIS ZAGADNIENÍ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

„SANWIL“ S.A. w Przemysłu eksploatuje instalacje, które na podstawie Rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 26 lipca 2002 r. w sprawie rodzajów instalacji mogących powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości (Dz. U. Nr 122, poz. 1055), należy zakwalifikować zgodnie z pkt. 6 jako Inne: ppkt. 9) „do powierzchniowej obróbki substancji, przedmiotów lub produktów o zużyciu rozpuszczalników organicznych ponad 150 kg na godzinę lub ponad 200 ton rocznie”.

Kryterium kwalifikującym Zakład jest zużycie rozpuszczalników organicznych w ilości ponad 200 ton rocznie.

Instalacje tego typu wymagały uzyskania przez SANWIL pozwolenia zintegrowanego na korzystanie ze środowiska.

Zakład zajmuje się produkcją wyrobów powlekanych z poliuretanów oraz polichlorku winylu: materiały obiciowe typu „polstram“, wykorzystywane w przemyśle meblowym i motoryzacyjnym (wyroby PU), plandeki samochodowe i kolejowe, a także osłony typu „plawil“, materiały skóropodobne typu „skay“ przeznaczone do produkcji obuwia i odzieży, otrzymywane przez powlekanie materiałów włókienniczych i koagulowanych, laminaty wielowarstwowe typu „skiltex“ stosowanych w obuwiu sportowym i zimowym, produkowane przez laminacje pianki poliuretanowej z wyrobami skóropodobnymi oraz futrem syntetycznym i dzianinami (wyroby PU i PCW), dzianiny techniczne (nośniki) poliestrowe i bawełniane, przeznaczone głównie do powlekania i laminacji, sztuczne futro na bazie runa poliestrowego i akrylowego, wykorzystywane we własnej produkcji laminowanych materiałów do produkcji obuwia i odzieży, a także bezpośrednio na sprzedaż.

Spółka posiada służby utrzymania ruchu prowadzące we własnym zakresie część prac remontowych, naprawczych i konserwacyjnych zainstalowanych maszyn i urządzeń technologicznych oraz środków transportu wewnętrznego.

Zakład prowadzi działalność w zakresie produkcji wyrobów powlekanych wykorzystując kompleks budynków i urządzeń infrastruktury technicznej wraz z drogami dojazdowymi oraz parkingiem.

Główny obiekt przemysłowy stanowi: zespół hal produkcyjnych oraz pomieszczeń pomocniczych.

Wpływ na jakość powietrza

Wielkość emisji substancji z instalacji nie powoduje ponadnormatywnego oddziaływania na jakość powietrza.

Zrzuty ścieków

Na terenie zakładu istnieje system kanalizacji rozdzielczej. Ze względu na znaczną poprawę jakości odprowadzanych ścieków przemysłowych, spowodowana znacznym ograniczeniem wielkości produkcji oraz zmianami procesów produkcyjnych oraz

stosowanymi surowcami, a co za tym idzie zmniejszeniem niekontrolowanych wycieków substancji mogących spowodować zanieczyszczenie środowiska wodnego, ścieki przemysłowe odprowadzane kanalizacją ogólnospławną trafiają do kanalizacji miejskiej bez konieczności oczyszczania na przyzakładowej oczyszczalni ścieków.

Wpływ na jakość wód

Zakład „SANWIL” S.A. w Przemysłu zrzuca ścieki przemysłowe do ogólnospławnej kanalizacji miejskiej, której administratorem jest Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Przemysłu. Odprowadzane tą drogą ścieki, zgodnie z podpisaną umową trafiają na miejską oczyszczalnię ścieków. Dzięki środkom unijnym podjęto prace modernizacyjne powyższej oczyszczalni.

Udział ścieków odprowadzanych z terenu zakładu „SANWIL” S.A. w łącznym strumieniu ścieków doprowadzanych do miejskiej oczyszczalni ścieków jest bardzo niski i kształtuje się na poziomie poniżej 1%. Miejska oczyszczalnia ścieków pracuje w układzie mechaniczno-biologicznym, zrzut oczyszczonych ścieków następuje do rzeki San. Zatem odprowadzanie ścieków przemysłowych za pośrednictwem zewnętrznego systemu kanalizacyjnego nie powoduje ponadnormatywnego oddziaływania na stan wód.

Opis i ocena wpływu instalacji na środowisko jako całość

Instalacja spełnia wymagania wynikające z oddziaływań na poszczególne elementy środowiska. Nie zidentyfikowano takich łącznych oddziaływań poszczególnych emisji na środowisko, które mogłyby wywołać negatywne skutki w środowisku.

Wobec powyższego można stwierdzić, iż działalność instalacji nie spowoduje ponadnormatywnego oddziaływania na środowisko jako całość.

Na skutek działalności zakładu nie występuje nieuzasadnione przenoszenie obciążeń z jednego komponentu środowiska na drugi - tj. ograniczenie oddziaływania na jeden z komponentów nie powoduje znaczącego wzrostu oddziaływania na inny.

Emisja transgraniczna nie występuje.

Opłaty poniesione przez Emitenta w okresie 9 miesięcy 2007 roku z tytułu ochrony środowiska - 20.869,00 zł.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiona została w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004-2005 (wg PSR) i za lata 2005-2006 oraz niezbadane sprawozdanie za III kwartały 2007 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku poprzednim (wg MSR/MSSF).

Tabela 9.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1.01.2004 - 30.09.2007 wg PSR/MSSF (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Przychody ze sprzedaży	35 064	33 906	46 571	39 883	39 882	40 800
Koszt sprzedanych produktów, towarów, materiałów	27 591	27 483	38 097	32 404	31 938	31 304
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 473	6 423	8 474	7 479	7 944	9 496
Pozostałe przychody operacyjne	6 722	1 653	2 964	3 831	3 831	12 265
Koszty sprzedaży	1 998	492	789	605	605	525
Koszty ogólnego zarządu	3 348	4 534	6 274	6 974	6 974	6 373
Pozostałe koszty operacyjne	116	1 878	2 465	4 808	4 807	4 696
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 733	1 172	1 910	-1 077	-611	10 167
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	8 377	904	1 602	-1 336	-870	8 427
Zysk (strata) netto na działalności gospodarczej	8 377	904	1 602	-1 336	-870	8 427
Zysk (strata) netto	8 011	609	1 445	-483	-17	8 424

Źródło: Emitent

Emitent posiada udziały w spółce „Winisan” z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie. W rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) spółka „Winisan” jest podmiotem powiązanym i współzależnym. „Winisan” jest spółką produkcyjną z branży włókienniczej, zawiązaną w 2004 roku przy współudziale partnera ukraińskiego (Sanwil S.A. posiada w niej 50% udziałów). Emitent nie sporządzał w latach 2004-2005 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, korzystając z możliwości zwolnienia z obowiązku ich sporządzania na mocy art. 58 ust 1. Ustawy o rachunkowości.

Na podstawie podpisanej przez Emitenta ze stroną ukraińską, w dniu 12 stycznia 2006 roku Umowy o Dominacji, spółka „Winisan” stała się podmiotem zależnym, którym pozostawała do końca 2006 roku, tj. do końca okresu obowiązywania w/w umowy. Emitent sporządził zgodnie z zasadami MSR/MSSF skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006, prezentując jako dane porównywalne, przekształcone dla potrzeb MSR/MSSF jednostkowe sprawozdanie finansowe Sanwil S.A. za rok obrotowy 2005. Od roku 2007 Spółka „Winisan” jest traktowana jako wspólne przedsięwzięcie, którego dane finansowe są konsolidowane przez Emitenta metodą proporcjonalną.

Działalność Emitenta obejmuje głównie produkcję wyrobów włókienniczych wykorzystywanych w przemyśle meblowym, obuwniczym oraz przy produkcji sprzętu medycznego i rehabilitacyjnego.

Dokonując analizy historycznych wyników finansowych Emitenta należy wyróżnić następujące dwa okresy:

- pierwszy okres to lata 2004-2005, który przedstawia informacje z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta. W roku 2004 Spółka osiągnęła najlepszy wynik finansowy na przestrzeni analizowanych lat, uzyskując zysk netto w kwocie 8 424 tysięcy złotych. Na poziom osiągniętego zysku wpłynęło zwiększenie przychodów ze sprzedaży o 6,4% w stosunku do roku 2003 oraz rozwiązanie wcześniej utworzonej rezerwy na nieproduktywny majątek trwały w kwocie 6 394,3 tysięcy złotych. W roku 2005 odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 2,3% w porównaniu do roku 2004, co przy jednoczesnym wzroście poszczególnych pozycji kosztowych, przełożyło się na wykazanie przez Emitenta straty netto w kwocie 17 tysięcy złotych. Rok 2005 był dla Spółki okresem stabilizacji, w którym realizowano zadania z zakresu zwiększania konkurencyjności produkcji w zakresie jakości i wydajności. Spółka ograniczyła produkcję przestarzałych wyrobów, rozwijała produkcję swoich asortymentów z uwzględnieniem nowych zastosowań i zmodernizowanych technologii oraz kontynuowała przejmowanie rynków zbytu dotychczasowych konkurentów krajowych i zagranicznych.

■ drugi okres to rok 2006 oraz III kwartały roku 2007, w którym zaprezentowano wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta. Efekt konwersji jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2005 dla potrzeb MSR/MSSF, spowodował wykazanie straty netto za ten okres w kwocie 483 tysięcy złotych. W roku 2006 Emitent uzyskał wzrost wartości przychodów o 16,7% i wypracował zysk netto w kwocie 1 445 tysięcy złotych. W omawianym okresie Emitent uruchomił szereg nowych asortymentów spełniających wysokie wymagania jakościowe (w tym dla branży motoryzacyjnej), które znalazły zbyt na wymagającym rynku UE.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Rentowność brutto na sprzedaży ^{a)}	%	21,3	18,9	18,2	18,75	19,92	23,27
Rentowność brutto ^{b)}	%	23,9	2,7	3,44	-3,35	-2,18	20,65
Rentowność netto ^{c)}	%	22,8	1,8	3,1	-1,21	-0,04	20,65
Rentowność działalności operacyjnej ^{d)}	%	24,9	3,5	4,1	-2,7	-1,53	24,92
Rentowność EBITDA ^{e)}	%	30,6	9,5	10,48	3,91	3,91	28,83
Rentowność aktywów ogółem ROA ^{f)}	%	12,7	1,1	2,71	-0,94	-0,04	22,41
Rentowność kapitału własnego ROE ^{g)}	%	18,0	1,6	3,72	-1,28	-0,06	30,83

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

- a) wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży - stosunek zysku (straty) brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- b) wskaźnik rentowności brutto - stosunek zysku (straty) brutto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- c) wskaźnik rentowności netto - stosunek zysku (straty) netto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- d) wskaźnik rentowności operacyjnej - stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- e) wskaźnik rentowności EBITDA - stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- f) wskaźnik rentowności aktywów ROA - stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu
- g) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE - stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Uzyskane przez Emitenta wskaźniki rentowności odzwierciedlają okoliczności opisane w punkcie 9.1 niniejszego prospektu. Na przestrzeni analizowanych okresów, najwyższą wartość wskaźników, Emitent uzyskał w roku 2004. Najłabszym okresem dla Spółki był rok 2005, w którym odnotowano ujemny wynik finansowy netto oraz najniższy poziom wskaźnika rentowności EBITDA, który przyjął wartość 3,91% wobec 28,83% w roku 2004. Znaczący spadek rentowności w latach 2005-2006 jest wynikiem dużo niższej dynamiki przychodów ze sprzedaży wobec wyższej dynamiki pozycji kosztowych, głównie kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz kosztu sprzedaży.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.3. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Zapasy / Aktywa	%	14,71%	13,28%	18,88%	15,44%	19,31%	16,15%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	69,44%	72,75%	65,81%	69,20%	61,37%	64,71%
Środki pieniężne / Aktywa	%	0,97%	0,73%	1,15%	0,74%	0,93%	1,47%
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	12,34%	12,07%	13,61%	14,17%	17,82%	17,39%

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Główną pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe, które w okresie objętym historycznymi informacjami stanowiły około 65% całości majątku Emitenta. Udział zapasów w strukturze aktywów wzrósł z 16,15% w roku 2004 do 18,88% w roku 2006, co

bezpośrednio jest związane ze wzrostem sprzedaży w porównywanych okresach. Udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku Emitenta zmniejszył się z 17,39% w roku 2004 do 13,61% w roku 2006. Pozostałe aktywa (środki pieniężne i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) stanowią nieznaczną część wszystkich aktywów.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Wskaźnik rotacji aktywów ^(a)	Liczba rotacji	0,56	0,64	0,87	0,78	0,98	1,09
Wskaźnik rotacji zapasów ^(b)	Liczba dni	96,8	76,1	78,88	72,64	72,24	54,3
Okres spływu należności ^(c)	Liczba dni	81,2	69,2	56,87	66,63	66,64	58,5
Okres spłaty zobowiązań ^(d)	Liczba dni	107,7	87,8	75,0	81,12	81,11	46,88

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

- a) wskaźnik rotacji aktywów - przychody ze sprzedaży podzielone przez aktywa,
- b) wskaźnik rotacji zapasów - wartość zapasów na koniec danego okresu x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) podzielona przez przychody ze sprzedaży
- c) okres spływu należności - należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) podzielone przez przychody ze sprzedaży
- d) okres spłaty zobowiązań- zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) podzielone przez przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje efektywność wykorzystania przez Emitenta posiadanego majątku i wskazuje, jaką wielkość przychodów generuje 1 złoty aktywów. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik rotacji aktywów Emitenta zmniejszył się z 1,09 w 2004 r. do 0,56 na koniec III kwartału 2007 r. Spadek ten jest spowodowany niższą dynamiką wzrostu przychodów w porównaniu do dynamiki aktywów Emitenta. Okresy spływu należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Grupa Kapitałowa czeka średnio na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej średnio spłata zobowiązań. Okres spływu należności w 2006 roku wyniósł blisko 57 dni i uległ skróceniu w porównaniu do roku 2004r. o 2 dni. Okres spłaty zobowiązań wzrósł z 47 dni w 2004 r. do 75 dni w 2006. Emitent szybciej odzyskuje swoje należności aniżeli spłaca swoje zobowiązania, co świadczy o właściwej polityce Spółki do korzystania z kredytu kupieckiego.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zysk z działalności operacyjnej Emitenta zmniejszył się. Jest to efekt rozpoczętej w latach 2005 - 2006 restrukturyzacji portfela klientów oraz oferowanych asortymentów. Proces ten powoduje, iż przy jednoczesnym wzroście przychodów od nowo pozyskanych klientów (dużych, stabilnych odbiorców), następuje spadek sprzedaży do bardzo szerokiego portfela małych odbiorców. W efekcie wzrost przychodów jest stosunkowo niewielki (szczególnie w 2007 roku). Jest to element przyjętej przez Zarząd na najbliższe lata strategii rozwoju i pierwsze efekty zarówno w wysokości przychodów jak i poprawie rentowności powinny być widoczne w 2008 roku. W ostatnim okresie znacznie wzrosły koszty na badania i rozwój. Związane jest to z przebudową portfela oferowanych asortymentów w kierunku coraz bardziej nowoczesnych i zaawansowanych technologicznie. Ponadto, Emitent jest w trakcie realizacji istotnych inwestycji mających głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny i infrastrukturę finansowane głównie ze środków własnych:

wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (docelowo, system ma objąć wszystkie obszary funkcjonowania przedsiębiorstwa, co pozwoli na bardziej ścisłą kontrolę kosztów, zautomatyzowanie i usprawnienie procesu planowania produkcji), uruchamianie Dopalacza termicznego - regeneracyjnego w celu zwiększenia ochrony środowiska naturalnego (ograniczenie emisji substancji chemicznych), oszczędności zużycia gazu w porównaniu do dotychczas używanych urządzeń tego rodzaju, remont kapitalny trójwalcarki (zagwarantowanie niezbędnej jakości past (półfabrykaty) mających istotny wpływ na jakość wyrobów gotowych), modernizacja budynku administracyjnego pod kątem poprawy wizerunku firmy i usprawnienia obsługi klientów, montaż rurociągu DMF (obniżenie kosztów eksploatacji i poprawy warunków BHP i Ppoż załogi poprzez rezygnację z transportowych usług zewnętrznych i hermetyzację procesu wewnętrznego przesyłania toksycznego i palnego rozpuszczalnika), modernizacja przepompowni ścieków (ograniczenie kosztów zrzutu ścieków do oczyszczalni miejskiej poprzez skrócenie procesu i ograniczenie zużycia energii) oraz wdrożenie systemu zarządzania jakością zgodnego z normą ISO/TS 16949:2002 współfinansowanego przez UE.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wynik działalności operacyjnej, jest regularne umacnianie się złotówki w stosunku do euro, co niekorzystnie wpływa zarówno na wielkość przychodów jak i rentowność. Na poziom uzyskiwanej rentowności na działalności operacyjnej ma również wpływ koszt surowców (są to w dużej części pochodne ropy naftowej), który w znacznym

stopniu jest uzależniony od cen ropy naftowej na światowych rynkach, na które Emitent nie ma żadnego wpływu. Ponadto w 2007 roku nastąpił znaczny wzrost kosztów sprzedaży spowodowany zwiększonymi wydatkami na marketing i reklamę.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Przychody netto ze sprzedaży Emitenta wykazują od 2005 roku trend wzrostowy. Po okresie stabilizacji, w którym realizowano zadania z zakresu zwiększania konkurencyjności produkcji w zakresie jakości i wydajności, daje się zauważyć wzmocnienie pozycji Emitenta na rynku krajowym i zagranicznym. Emitent sukcesywnie poszerza krąg odbiorców oferując szeroką gamę produktów powlekanych.

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 EMITENTA

9.2.3.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Perspektywy rozwoju Emitenta warunkowane są w szczególności następującymi czynnikami:

- sytuacją gospodarczą w Polsce
- tempem wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej
- polityką kursową i polityką stóp procentowych NBP
- powodzeniem emisji akcji.

9.2.3.2. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA

Polityka UE w zakresie ochrony środowiska

Restrykcyjna polityka UE w zakresie ochrony środowiska (REACH) może spowodować ograniczenie napływu tanich materiałów z Dalekiego Wschodu, które produkowane są na bazie najtańszych surowców, często nie spełniających unijnych norm. Konieczność dostosowania się przez tych eksporterów do obowiązujących norm w UE, spowoduje zwiększenie ich kosztów produkcji, co w efekcie ograniczy ich obecną konkurencyjność.

Planowana emisja

Pozyskane środki z planowanej emisji, Spółka zamierza przeznaczyć na inwestycje, w tym na akwizycję innych podmiotów działających w branży Emitenta. Pozyskanie środków z emisji umożliwi znaczne przyspieszenie rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta i umożliwi mu wzmocnienie dotychczasowej pozycji na rynku. Dodatkowo, pozyskane środki ułatwią dostęp do nowych rynków, na których obecnie Emitent nie prowadzi swojej działalności lub obsługuje je w niewielkim stopniu (branża samochodowa, lotnicza, elektrotechniczna). Wejście na te rynki może spowodować skokowy wzrost przychodów oraz zysków Emitenta w najbliższych latach.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004-2005 (wg PSR) i za lata 2005-2006 oraz III kwartały 2007 roku (wg MSR/MSSF).

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1.01.2004-30.09.2007 wg PSR/MSSF (w tys. zł)

PASYWA (w tys. zł)	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
A. Kapitał własny	59 448	49 879	38 862	37 843	27 310	27 327

I. Kapitał zakładowy	5 012	5 012	5 012	5 012	5 012	5 012
II. Kapitał zapasowy	15 510	13 340	13 340	14 210	14 210	5 784
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	31 039	30 885	11 011	10 999	-	-
IV. Zysk (strata) netto	8 011	609	1 445	-483	-17	8 424
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 715	20 327	13 743	13 556	13 556	10 265
I. Zobowiązania krótkoterminowe	13 777	10 859	9 570	8 864	8 863	5 240
I.I Kredyty i pożyczki	1 856	1 402	1 459	17	17	0
I.II Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 512	6 676	6 246	7 220	7 220	4132
I.III Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 281	893	668	982	982	664
I.IV Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	356	260	278	299	299	281
I.V Inne zobowiązania	2 772	1 628	919	346	345	163
II. Zobowiązania długoterminowe	2 000	0	0	632	632	0
II.I Kredyty i pożyczki	2 000	0	0	632	632	0

Źródło: Emitent

W badanym okresie dynamika wzrostu sumy pasywów Emitenta wyniosła 124%, z 37 592 tys. zł w 2004 r. do 84 163 tys. zł na koniec III kwartałów 2007 r. Głównie było to spowodowane wzrostem kapitału własnego, który na koniec III kwartałów 2007 r. wynosił 59 448 tys. zł - 71% pasywów ogółem. Źródłem wzrostu kapitału własnego były osiągnięte i zatrzymywane w Spółce zyski. Wzrost kapitałów własnych nie wpłynął na zmianę struktury finansowania Spółki. Dla Spółki oznacza to utrzymywanie optymalnej struktury finansowania działalności operacyjnej, co oznacza, że wraz ze wzrostem kapitału własnego rośnie poziom zadłużenia, a w szczególności zadłużenia krótkoterminowego.

Największe wartości w strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania osiągnęła pozycja zobowiązania krótkoterminowe. W 2004 r. wyniosła ona 5 240 tys. zł, a po III kwartale 2007 r. 13 777 tys. Wynika to z modelu biznesu Emitenta (zwiększanie mocy produkcyjnych związane jest z większym zapotrzebowaniem na materiały do produkcji a co za tym idzie zobowiązania krótkoterminowe wobec dostawców wzrastają).

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Wskaźnik struktury kapitału ^(a)	%	23,17	21,77	0	8,41	2,31	0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ^(b)	%	26,54	21,77	36,83	35,82	49,64	37,56
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^(c)	%	18,75	15,31	26,89	26,37	33,17	27,31
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^(d)	%	2,38	0,00	0	6,19	1,55	0

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

- a) wskaźnik struktury kapitału - stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego
- b) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego
- c) wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów
- d) wskaźnik zadłużenia długoterminowego - stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

W latach 2004 do 2006 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania rosły wolniej niż kapitał własny. W porównywanych okresach śródrocznych możemy zaobserwować analogiczną sytuację.

W przedstawionych okresach możemy zaobserwować utrzymywanie się wskaźnika ogólnego zadłużenia Emitenta na poziomie ok. 20%, wraz ze wzrostem kapitałów własnych i ich udziału w pasywach ogółem.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano wskaźniki wyszczególnione w tabeli poniżej:

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2007 MSR	III kwartały 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Wskaźnik bieżącej płynności ^(a)	1,84	1,74	1,9	1,77	1,78	2,53
Wskaźnik płynności szybkiej ^(b)	0,94	0,87	0,85	0,89	0,89	1,37
Wskaźnik natychmiastowy ^(c)	0,06	0,05	0,06	0,04	0,04	0,11

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

- a) wskaźnik bieżącej płynności - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
- b) wskaźnik płynności szybkiej - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych
- c) wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

W badanym okresie zapasy Emitenta stanowiły znaczną część aktywów obrotowych, wskaźnik bieżącej płynności odbiegał znacznie od wskaźnika płynności szybkiej. Uznaje się, że bezpieczny poziom dla wskaźnika bieżącej płynności to <1,2-2,0> natomiast dla wskaźnika płynności szybkiej <1-1,2>. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik bieżącej płynności tylko w roku 2004 nie znajdował się w optymalnym przedziale <1,2-2,0>. Wartość wskaźnika płynności szybkiej w 2004 r. znajdował się blisko granic optymalnego przedziału <1-1,2>, ale już w 2005 oraz 2006 r. osiągnął poziom niższy niż w 2004 r. Wskaźnik natychmiastowy w badanym okresie oscyluje wokół 0,05, jest to spowodowane utrzymywaniem przez Emitenta wysokiego stanu zapasów.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2004 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 27 327 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składał się w głównej mierze kapitał podstawowy w wysokości 5 012 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 5 784 tys. zł, oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 8 424 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 27 310 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składał się między innymi: kapitał podstawowy w wysokości 5 012 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 14 210 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł 38 862 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składał się w głównej mierze kapitał podstawowy w wysokości 5 012 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 13 340 tys. zł, oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 1 445 tys. zł.

Na dzień 30 września 2007 r. kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł 59 448 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składał się w głównej mierze kapitał podstawowy w wysokości 5 012 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 15 510 tys. zł, oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 8 011 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tys. zł.

W prezentowanym w prospekcie emisyjnym okresie 2004 - 2006 oraz III kwartały 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 5 012 tys. zł.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. kapitał zapasowy Emitenta wynosił 5 784 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał zapasowy Emitenta wynosił 14 210 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zapasowy Emitenta wynosił 13 340 tys. zł.

Na dzień 30 września 2007 r. kapitał zapasowy Emitenta wynosił 15 510 tys. zł.

Zysk z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Na koniec roku obrotowego 2006 zysk z lat ubiegłych wynosił 30 923 tys. zł.

W roku 2006 zysk netto wyniósł 2 117 tys. zł.

Na dzień 30 września 2007 r. zysk z lat ubiegłych wynosił 31 039 tys. zł.

Na dzień 30 września 2007 r. zysk netto wyniósł 8 011 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2006 r. 13 743 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania wynosiły 6 444 tys. zł, w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 5 257 tys. zł., rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wynosiły 985 tys. zł. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wynosiły 202 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 9 570 tys. zł.

Na powyższą kwotę złożyły się zobowiązania: wobec pozostałych jednostek w wysokości 9 460 tys. zł i Fundusze specjalne na kwotę 110 tys.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 30 września 2007 r. wynosiły 24 715 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania wynosiły 6 192 tys. zł, w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 5 238 tys. zł. rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wynosiły 942 tys. zł. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wynosiły 12 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2007 roku wynosiły 13 777 tys. zł.

Na powyższą kwotę złożyły się zobowiązania wobec pozostałych jednostek w wysokości 13 777 tys. zł.

OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe 2004-2005 (wg PSR) i za lata 2005-2006 oraz III kwartały 2007 roku (wg MSR/MSSF) w tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2004 r. kształtowały się na poziomie 1 847 tys. zł.

W 2004 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: -1 296 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2004 roku (PSR) wyniosły: 217 tys. zł. Zysk netto wyniósł 8 424 tys. zł, a korekty razem: (-) 8 207 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu rezerw (-) 806 tys. zł, zmiana stanu należności (-) 708 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (+) 743 tys. zł, zmiana stanu zapasów (-) 2 701 tys. zł., odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (-) 1 tys. zł., amortyzacja (+) 1 597 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 1 513 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-) 952 tys. zł oraz poniosła inne wydatki inwestycyjne (-) 97 tys. zł. Po stronie wpływów możemy odnotować zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (+) 19 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w prezentowanym okresie nie wystąpiły.

Środki pieniężne na koniec 2004 r. stanowiły 9 910 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 551 tys. zł.

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: (-) 169 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2005 roku (PSR) wyniosły: (+) 1 090 tys. zł. Strata netto wyniosła 17 tys. zł, a korekty razem: (-) 1 107 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu należności (-) 742 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (+) 3 607 tys. zł, zmiana stanu zapasów (-) 1 822 tys. zł., zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-) 151 tys. zł., amortyzacja (+) 2 170 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 1 873 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-) 1 962 tys. zł. Po stronie wpływów możemy odnotować zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (+) 99 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w prezentowanym okresie kształtowały się na poziomie (+) 614 tys. zł. Emitent odnotował wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (+) 682 tys. zł. Po stronie wydatków możemy odnotować: spłaty kredytów i pożyczek (-) 33 tys. zł. oraz odsetki (-) 35 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 382 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 551 tys. zł.
W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: (-) 169 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2005 roku (MSR) wyniosły: (+) 1 090 tys. zł. Strata netto wyniosła 483 tys. zł, a korekty razem: (-) 1 573 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu należności (-) 742 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (+) 3 607 tys. zł, zmiana stanu zapasów (-) 1 866 tys. zł., zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-) 151 tys. zł., amortyzacja (+) 2 680 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 1 873 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-) 1 962 tys. zł. Po stronie wpływów możemy odnotować zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (+) 99 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w prezentowanym okresie kształtowały się na poziomie (+) 614 tys. zł. Emitent odnotował wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (+) 682 tys. zł. Po stronie wydatków możemy odnotować: spłaty kredytów i pożyczek (-) 33 tys. zł. oraz odsetki (-) 35 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 382 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 382 tys. zł.
W 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 233 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2006 (MSR) roku wyniosły: (+) 1 742 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1 446 tys. zł, a korekty razem: (+) 297 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu należności (-) 24 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (-) 736 tys. zł, zmiana stanu zapasów (-) 2 128 tys. zł., zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+) 321 tys. zł., amortyzacja (+) 2 971 tys. zł., inne korekty (-) 42 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 2 120 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-) 1 961 tys. zł, inne wydatki inwestycyjne (-) 252 tys. zł. Po stronie wpływów możemy odnotować zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (+) 93 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w prezentowanym okresie kształtowały się na poziomie (+) 611 tys. zł. Emitent odnotował wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (+) 1 442 tys. zł. Po stronie wydatków możemy odnotować: spłaty kredytów i pożyczek (-) 632 tys. zł, płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (-) 59 tys. zł. oraz odsetki (-) 75 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2006 r. stanowiły 615 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2007 r. kształtowały się na poziomie 615 tys. zł.
Do dnia 30 września 2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły (+) 436 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 30 września 2007 (MSR) roku wyniosły: (+) 84 tys. zł. Zysk netto wyniósł: 8 011 tys. zł, a korekty razem: (-) 7 927 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: strata z działalności inwestycyjnej (-) 6 077, zmiana stanu należności (-) 3 131 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (+) 3 039 tys. zł, zmiana stanu zapasów (-) 2 316 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-) 1 204 tys. zł, amortyzacja (+) 2 014 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 2 157 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 2 242 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły: (+) 2 509 tys. zł, były to wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (+) 3 168 tys. zł., płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (-) 312 tys. zł., odsetki (-) 347 tys. zł.

Środki pieniężne na dzień 30 września 2007 r. stanowiły 818 tys. zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Tabela 10.6. Struktura finansowania Emitenta (tys. zł) na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego (w tys. zł).

	Wartość	(%)
Kapitał własny	59 448	70,63
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 715	29,37
Pasywa ogółem	84 163	100,00

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie przewiduje zwiększenia zaangażowania zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, pożyczki). Wszystkie planowane inwestycje na rok 2007 są realizowane. Obecny poziom finansowania zewnętrznego jest wystarczający: kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. w wysokości 2,6 mln. PLN, wykorzystanie: kwiecień 2007 - I transza w wysokości 1 mln. PLN, wrzesień 2007 - II transza w wysokości 1 mln. PLN. Do wykorzystania do końca roku 0,6 mln. PLN w trzeciej transzy zabezpiecza pod kątem finansowym zrealizowanie prowadzonych inwestycji. Wydatki związane z inwestycjami przekraczające tę kwotę są pokrywane z środków własnych Emitenta. Kredyt inwestycyjny jest zaciągnięty na 5 lat ze spłatą do dnia 12 marca 2012 roku, w 54 równych ratach poczynając od 5 października 2007 roku. Zabezpieczenia: hipoteka kaucyjna na prawie wieczystego użytkowania i budynków na nim się znajdujących do kwoty 2,6 mln. PLN, przelew z praw polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych nieruchomości, przewłaszczenie zapasów magazynowych do kwoty 1 mln. PLN, przelew z praw polisy ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczenia stanów magazynowych, przelew wierzytelności z umowy z PARP o dofinansowaniu projektu wdrożenia systemu ERP, weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy.

Działalność podstawowa Spółki jest wspierana przez finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów obrotowych w rachunkach bieżących oraz produktów pozabilansowych w postaci usług faktoringowych:

Kredyty obrotowe zaciągnięte przez Emitenta:

- Citibank Handlowy - kredyt obrotowy - limit do 1 mln. PLN, zapadalność kwiecień 2008, finansowanie bieżącej działalności Spółki
- Fortis Bank Polska - kredyt obrotowy - limit do 0,7 mln. PLN, zapadalność, finansowanie bieżącej działalności Spółki
- Millennium Bank SA - kredyt obrotowy - limit do 1 mln PLN, zapadalność - lipiec 2008, finansowanie bieżącej działalności Spółki

Umowy pozabilansowe - usługi faktoringowe i podobne - umowy te mają zapewnić finansowanie działalności bieżącej, w szczególności poprawę płynności finansowej Emitenta:

- Citibank Handlowy - dyskonto wierzytelności - limit do 2 mln PLN, sierpień 2008 - dyskonto walutowe wierzytelności - limit do 0,5 mln EUR, wrzesień 2008
- Fortis Bank Polska - faktoring standardowy - limit do 1 mln PLN, na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 14 dniowego okresu wypowiedzenia
- Bank Millennium - faktoring standardowy - limit do 2,5 mln PLN, na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 14 dniowego okresu wypowiedzenia
- dyskonto walutowe wierzytelności (wielowalutowe) - limit do 2,25 mln PLN (w walucie wierzytelności), j.w.
- BRE Bank - factoring odwrotny (finansowanie dostawców) - limit do 1 mln PLN, do dnia 9 stycznia 2009 roku z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia; umowa podpisana w miesiącu listopadzie 2007 r.
- BRE Bank - factoring odwrotny (finansowanie dostawców) - limit do 1 mln EUR, do dnia 9 stycznia 2009 roku z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia; umowa podpisana w miesiącu listopadzie 2007 r.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

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

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w pkt 5.2.3. zamiarem Emitenta jest zrealizowanie planowanych inwestycji środki z emisji Akcji serii C.

Emitent nie planuje inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe. Poza środkami pieniężnymi pozyskanymi z emisji Akcji serii C Emitent nie wyklucza finansowania planowanych inwestycji ze środków zewnętrznych, np. w postaci kredytów bankowych.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ

Emitent dzięki posiadaniu specjalistycznych laboratoriów, które są miniaturą całego procesu technologicznego wytwarzania materiałów powlekanych, może pracować nad stworzeniem ciekawych i innowacyjnych rozwiązań, właściwości, wzorów i kolorystyki swoich wyrobów, jak również bardzo ściśle kontrolować przebieg wszystkich etapów produkcji.

Jednym z innowacyjnych osiągnięć działu badawczo rozwojowego Emitenta jest wypracowanie ekologicznej technologii koagulacji stosowanej przy produkcji najnowszej linii produktów TANGO.

Ekoskóra będąca pełnowartościową alternatywą naturalnej skóry ByCast dzięki zastosowaniu technologii koagulacji zyskała właściwości oddychające. Powstanie struktury mikroporowatej podczas produkcji TANGO umożliwia przepływ pary wodnej, co zapewnia mu właściwości oddychające identyczne jak w naturalnej skórze. Ponadto przy zachowaniu odpowiedniej miękkości dającej uczucie komfortu, w porównaniu do naturalnej skóry posiada znacznie grubsza powłokę poliuretanową, która sprawia, że materiał jest bardziej odporny na ścieranie i uszkodzenia mechaniczne. Dodatkowo jest odporny na pot, wodę i alkohol dzięki czemu nie następują żadne procesy pleśniowe podczas użytkowania mebla z zastosowaniem Tango.

Wysokie parametry techniczne oraz walory estetyczne powodują, że jest to materiał cieszący się dużą popularnością wśród znanych i cenionych na rynku mebli tapicerowanych firm m.in. takich jak IKEA.

Dział badawczo-rozwojowy Emitenta opracował nowoczesną i zaawansowaną technikę wykończenia sztucznej skóry metodą tamblowania. Pozwoliło to uzyskać materiał bardziej delikatny, zbliżony w swoich cechach użytkowych do naturalnej skóry. Produkty z linii SOFTONE dzięki zastosowaniu tamblownia posiadają bardziej wyrazistą strukturę wierzchniego tłoczenia - ciekawe i oryginalne wzory.

Emitent opracował również technologię produkcji materiałów specjalistycznych z przeznaczeniem dla przemysłu spożywczego i chemicznego, gdzie wymagania wobec produktów są bardzo wysokie i rygorystyczne. Wytwarzane z wodoodpornego materiału STILAN fartuchy kwaso i ługoochronne spełniają wszystkie wymagane normy i atesty, w tym PZH dopuszczający materiał do kontaktu z żywnością. Dodatkowo są elektrostatyczne i odporne na olej.

Dział Rozwoju Emitenta stale pracuje nad stworzeniem nowych technologii wytwarzania materiałów powlekanych o niepowtarzalnych wzorach i kolorystyce, ale przede wszystkim o nowych właściwościach, które pozwoliłyby firmie docierać do nowych grup klientów. Jednym z takich nowych produktów jest materiał biostatyczny SANWIA. Prace nad jego uzyskaniem poprzedziły długotrwałe i skomplikowane badania prowadzone w specjalistycznych laboratoriach Emitenta. Nowoczesna linia produktów SANWIA to rozwiązanie nowej generacji wykorzystujące biostatyczne właściwości nano srebra. Zahamowanie wzrostu bakterii chorobotwórczych zostało potwierdzone przez certyfikowane jednostki naukowo-badawcze i uznane za w pełni nietoksyczne. SANWIA dzięki swoim niepowtarzalnym właściwościom jest jedynym w tej chwili na rynku produktem, który nie tylko zatrzymuje rozwój bakterii, ale dodatkowo je niszczy, a swoje właściwości zachowuje przez cały okres życia produktu. SANWIA to materiał, który pozwoli Spółce zdominować rynek dostawców materiałów do produkcji materacy i powłok biostatycznych dla przemysłu medycznego i rehabilitacyjnego, eliminując konieczność stosowania długotrwałego i kosztownego procesu sterylizacji.

Dbałość o zdrowie człowieka oraz o otaczające go środowisko, to jedno z najważniejszych elementów dla współczesnego człowieka, a co za tym idzie również wyzwanie i obowiązek dla przemysłu. Ochrona środowiska, w którym funkcjonuje Emitent została wpisana w strategię firmy i jest bardzo ważnym elementem polityki Spółki. Dostosowując się do panujących na świecie standardów oraz realizując politykę firmy przyjaznej środowisku naturalnemu, Emitent podjął badania nad wyeliminowaniem przy produkcji materiałów powlekanych na bazie poliuretanów szkodliwych dla środowiska i człowieka rozpuszczalników. Opracowana przez Emitenta nowa technologia powlekania PU (poliuretan) bez rozpuszczalników na bazie wodnej to przyszłość. Nowe rozwiązania wspierają/popierają również najwięksi klienci firmy tacy jak IKEA.

Kwoty wydatkowane przez Emitenta na sponsorowane przez niego prace badawczo rozwojowe wynoszą w prezentowanym okresie:

2007 r. do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego	575 361,26 zł
2006 r.	1 137 804,07 zł
2005 r.	801 860,13 zł
2004 r.	746 073,29 zł

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

PATENTY

Emitent nie jest właścicielem w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej żadnego patentu.

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej Emitent zgłosił następujące patenty.

- Przyjęty przez Urząd Patentowy 10.04.2007 wniosek w sprawie uzyskania patentu na wynalazek pt. Materiał na poduszki do pieczętek automatycznych oraz sposób wytwarzania materiału na poduszki do pieczętek automatycznych;
- Przyjęty przez Urząd Patentowy 10.04.2007 wniosek w sprawie uzyskania patentu na wynalazek pt. Materiał obiciowy skóropodobny i sposób wytwarzania materiału obiciowego skóropodobnego.

LICENCJE

Istotne licencje posiadane przez Emitenta:

Emitent nie jest stroną żadnej istotnej umowy licencyjnej poza ogólnie dostępnymi licencjami na korzystanie z komercyjnego oprogramowania komputerowego.

ZNAKI TOWAROWE

Znaki towarowe posiadane przez Emitenta:

Emitent nie posiada żadnych znaków towarowych.

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej Emitent złożył następujące wnioski do Urzędu Patentowego:

- Przyjęty przez Urząd Patentowy w dniu 01.03.2007 r. wniosek w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy SANWIL.
- Przyjęcie przez Urząd Patentowy w dniu 04.06.2007 r. wniosek w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy Sanflex.
- Przyjęcie przez Urząd Patentowy w dniu 04.06.2007 r. wniosek w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy Sanwia.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

W okresie od 01.01.2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zaobserwował znaczących zmian w zakresie produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży. Zarówno ceny produkcji jak i ceny sprzedaży, a także poziom zapasów pozostały na poziomie zbliżonym do 2006 r. Tempo wzrostu sprzedaży w było zbliżone do roku poprzedniego.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Nie występują znane Emitentowi żadne inne niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, poza przedstawionymi Czynnikiem Ryzyka, przedstawionymi w części II niniejszego Prospektu emisyjnego.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie podaje prognozy wyników ani wyników szacunkowych.

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

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi obecnie jedna osoba:

Jacek Rudnicki - Prezes Zarządu

Miejscem wykonywania obowiązków przez Prezesa Zarządu Emitenta jest siedziba Emitenta.

Jacek Rudnicki - Prezes Zarządu

Wiek - 40 lat

Pan Jacek Rudnicki posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wyższej Szkoły Zarządzania i Marketingu w Warszawie (tytuł magistra uzyskany na Wydziale Zarządzania).

Przebieg kariery zawodowej:

Od 2005 r.	Emitent - Prezes Zarządu;
1999 - 2001	RAM-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie - Prezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający;
1998 - 1999	Elektronarzędzia CELMA S.A. w Cieszynie - Dyrektor Handlowy;
1995 - 1998	Simple S.A. w Warszawie - Dyrektor Zarządzający;
1993 - 1994	Vack Pack Folien Sp. z o.o. w Katowicach - Dyrektor Handlowy;
1989 - 1993	Tronic Sp. z o.o. w Katowicach - Prezes Zarządu i udziałowiec firmy.

Pan Jacek Rudnicki oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta (od 2005 r.) pełni obecnie następujące funkcje:

- Prezes Zarządu i zarazem Dyrektor Zarządzający w firmie konsultingowej BCRS Sp. z o.o. w Warszawie (od 2001 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Masters S.A. w Zamościu (od 2006 r.).

Działalność ww. podmiotów nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta.

Pan Jacek Rudnicki jest ponadto, od 2001 r., wspólnikiem w spółce BCRS Sp. z o.o. w Warszawie (posiada 95% udziałów w kapitale zakładowym).

Oprócz wyżej wskazanych Pan Jacek Rudnicki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Jacek Rudnicki:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Prezesem Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnie wchodzi:

Krzysztof Misiak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Pawełczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Sylwester Bogacki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Rybojad - Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Zając - Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta.

Krzysztof Misiak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek - 34 lata

Pan Krzysztof Misiak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (tytuł magistra uzyskany na Wydziale Zarządzania i Marketingu).

Przebieg kariery zawodowej:

2003 - 2004	Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. - Dyrektor Inwestycyjny,
2002 - 2003	Private Equity Poland Sp. z o.o. - Dyrektor Inwestycyjny,
2000 - 2002	Dom Maklerski BZ WBK S.A. - Kierownik Zespołu Analiz,
1999 - 2000	Zurich Powszechne Towarzystwo Emerytalne - Analityk portfela akcji,
1998 - 1999	Expandia Finance Polska S.A. - Analityk finansowy,
1995 - 1998	Centrum Operacji Kapitałowych Bank Handlowy S.A. - Analityk finansowy.

Pan Krzysztof Misiak oprócz pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta (od 2003 r.) pełni obecnie funkcję Wiceprezesa Zarządu KPML Investment & Business Consulting Sp. z o.o. (od 2004 r.), który to podmiot nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec działalności Emitenta. Pan Krzysztof Misiak pełni ponadto funkcje Przewodniczący Rady Nadzorczej FAMOR S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Lubelskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Ogólnego S.A.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Misiak pełnił funkcje: Przewodniczącego Rady Nadzorczej Fabryki Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. (2002 - 2004), Członka Rady Nadzorczej Zakładów Automatyki POLNA S.A. (2002 - 2004), Przewodniczący Rady Nadzorczej Fabryki Maszyn Budowlanych i Lokomotyw BUMAR - FABLOK S.A. (2002 - 2003), Przewodniczący Rady Nadzorczej Fabryki Reduktorów i Motoreduktorów BEFARED S.A. (2003).

Oprócz wyżej wskazanych Pan Krzysztof Misiak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych (oprócz udziałów posiadanych w spółce KPML Investment & Business Consulting Sp. z o.o.).

Według złożonego oświadczenia, Pan Krzysztof Misiak:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jarosław Pawełczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek - 44 lata

Pan Jarosław Pawełczuk posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Lublinie (uczelnia ukończona w 1990 roku). Pan Jarosław Pawełczuk ukończył ponadto, w 1991 r., Podyplomowe Studium Ekonomiczne z zakresu bankowości na Uniwersytecie Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie.

Przebieg kariery zawodowej:

1996 - nadal	Bank Gospodarki Żywnościowej w Warszawie POK w Zamościu - Kierownik w Biurze Maklerskim.
--------------	--

1995 - 1996	PBI SA. O/Zamość- Specjalista bankowy w Wydziale Kredytów Podmiotów Gospodarczych i Osób Fizycznych,
1994 - 1995	Centralny Dom Maklerski PEKAO S.A. w Warszawie - Makler papierów wartościowych,
1992 - 1994	Bank PEKAO S.A. - Dysonent, Makler papierów wartościowych a następnie Diler kantoru,
1991	„Ocean King“ w Białej Podlaskiej - Specjalista ds. składów celnych.

Oprócz pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta (od 2004 r.) Pan Jarosław Pawełczuk nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Jarosław Pawełczuk:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Sylwester Bogacki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek - 33 lata

Pan Sylwester Bogacki posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Marii Skłodowskiej - Curie w Lublinie, w 1998 roku uzyskał tytuł magistra zarządzania i marketingu. Pan Sylwester Bogacki ukończył ponadto, w 2000 r., studia MBA w Lubelskiej Szkole Biznesu Sp. z o.o., uzyskując tytuł magistra, a następnie, w 2003 r. ukończył studia podyplomowe Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.

Przebieg kariery zawodowej:

2005 - 2006	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. - Prezes Zarządu,
2004 - 2005	Towarzystwo Budownictwa Społecznego "LPBO" Sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
2002 - nadal	Wyższa Szkoła Ekonomii i Innowacji w Lublinie - Nauczyciel akademicki szkoły wyższej,
1998 - 1999	Rejonowy Urząd Pracy w Lublinie - Trener-koordynator działalności akwizycyjnej.

Oprócz pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta (od 2006 r.) Pan Sylwester Bogacki pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu Wikana Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (od stycznia 2007 r.), który to podmiot nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec działalności Emitenta. Dodatkowo Pan Sylwester Bogacki pełni funkcję członka Rady Nadzorczej spółki MASTERS S.A. (od 2006 r.). W sierpniu 2005 r. Pan Sylwester Bogacki pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Towarzystwa Budownictwa Społecznego „LPBO” Sp. z o.o.

Oprócz wyżej wskazanych Pan Sylwester Bogacki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Sylwester Bogacki:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Piotr Rybojad - Członek Rady Nadzorczej

Wiek - 40 lat

Pan Piotr Rybojad posiada wykształcenie wyższe - w 1992 r. ukończył Politechnikę Lubelską (mgr inż. elektryk). W 1997 r. ukończył studium Public Relations - Lubelska Szkoła Biznesu. W 1998 r. uzyskał dyplom studiów podyplomowych „Planowanie i Marketing” - Politechnika Lubelska i University of Illinois. W 2003 r. uzyskał dyplom MBA - Politechnika Lubelska i University of Illinois.

Przebieg kariery zawodowej:

Od 01.01.2008	WIKANA S.A. - Dyrektor ds. handlu i Rozwoju,
2006 - 2007	Mostostal Puławy S.A. - p.o. Dyrektora Handlowego,
2001 - 2006	Ekoplast Kwiatek Sp. z o.o. - Dyrektor Naczelny, Prezes Zarządu fabryki stolarki okiennej,
1999 - 2000	Żagiel S.A. - Pełnomocnik Prezesa Zarządu ds. handlu,
1998 - 1999	Super jEden XXI Sp. z o.o. - Prezes Zarządu sieci supermarketów spożywczych,
1994 - 1998	Urząd Miejski w Lublinie - kierownik Biura Promocji Miasta,
1992 - 1994	Multico Sp. z o.o. - specjalista w biurze handlu zagranicznego.

Działalność wykonywana przez Pana Rybojada nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta. Pan Rybojad nie jest członkiem organów ani współnikiem innych osób prawnych, z wyjątkiem spółki Ekoplast Kwiatek Sp. z o.o. (w której posiada 45% udziałów od lipca 2004 roku) lub spółek osobowych konkurencyjnych wobec Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Rybojad, oprócz wyżej wymienionych, nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego, lub nadzorczego.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Rybojad był współnikiem spółki Profi Kolor Sp. z o.o. (I półrocze 2005 roku).

Według złożonego oświadczenia, Pan Piotr Rybojad:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z zastrzeżeniem, iż w 2005 roku wszczęte zostało postępowanie układowe wobec spółki Ekoplast Kwiatek Sp. z o.o., w której Pan Piotr Rybojad pełnił funkcję Prezesa Zarządu. Wszczęcie postępowania układowego nastąpiło 14 grudnia 2005 r. w dniu 3 lutego 2006 r. Pan rybojad zrezygnował z funkcji Prezesa Zarządu, a postanowieniem z 21 maja 2006 r. postępowanie układowe przekształcone zostało w upadłość likwidacyjną. Do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone. Przyczyną rozpoczęcia postępowania układowego było podniesienie stawki podatku VAT w budownictwie z 7% do 22% co spowodowało załamanie sprzedaży na okres kolejnego roku oraz stanowiło przyczynę wydania przez właściwy urząd skarbowy edycji zobowiązującą spółkę do zapłacenia różnicy w podatku VAT wraz z odsetkami i karą. Od decyzji urzędu skarbowego spółka odwołała się do izby skarbowej a następnie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, gdzie spór został w lipcu 2007 roku pozytywnie zakończony dla spółki. Pierwotna niekorzystna decyzja urzędu skarbowego spowodowała zmniejszenie limitów kredytowych przez dostawców a w konsekwencji utratę płynności finansowej przez spółkę. Wobec przeciągającego się postępowania przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym postępowanie układowe nie zakończyło się zawarciem układu z wierzycielami.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Zbigniew Zając - Członek Rady Nadzorczej

Wiek - 45 lat

Pan Zbigniew Zając ukończył w 1986 r. Wyższą Szkołę Morską w Gdyni - Administracja - specjalność Intendentura okrętowa. W 1998 r. ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie - Zarządzanie finansami i marketing. W 2000 r. ukończył Studia podyplomowe w Wyższej Szkole Bankowości, Finansów i Zarządzania im. Prof. Romualda Kudlińskiego w Warszawie - Rachunkowość. Ukończył liczne kursy i szkolenia z zakresu: zarządzanie zmianą; Skuteczne negocjacje oraz psychologia sprzedaży; Auditor wewnętrzny systemu zarządzania jakością ISO; Zarządzanie strategiczne; Kierowanie motywujące; Inteligencja emocjonalna w praktyce; Kurs maklera papierów wartościowych.

Przebieg kariery zawodowej:

12.2007 - nadal	Wikana Sp. z o.o. - Członek Zarządu odpowiedzialny za finanse (branża deweloperska),
08.2007 - 11.2007	PZF Cefarm Kielce S.A., Spółka Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. - Prezes Zarządu,
11.1998 - 06.2007	Zakłady Dzielarskie Mewa S.A. w Biłgoraju - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy,
08.1997 - 10.1998	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. POK w Zamościu - specjalista odpowiedzialny za obsługę klientów inwestujących na rynku kapitałowym,
08.1994 - 07.1997	Bankowy Dom Maklerski PKO BP POK w Zamościu - specjalista odpowiedzialny za obsługę klientów inwestujących na rynku kapitałowym,
10.1993 - 03.1994	Prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie produkcji i handlu wyrobami spożywczymi,
09.1986 - 09.1993	Przedsiębiorstwo Połowów Dalekomorskich i Usług Rybackich „Odra” w Świnoujściu - ochmistrz.

Działalność wykonywana przez Pana Zająca nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta. Pan Zajac nie jest członkiem organów ani wspólnikiem innych osób prawnych (z wyłączeniem Zakładów Dzielarskich Mewa S.A., których akcje posiada od 2002 r.) lub spółek osobowych konkurencyjnych wobec Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, w okresie ostatnich 5 lat Pan Zajac pełnił funkcję członka Zarządu w spółce Szame Sp. z o.o. (03.2006 - 06.2007). W okresie ostatnich 5 lat Pan Zajac posiadał udziały w spółce Szame Sp. z o.o. (03.2006-01.2007).

Według złożonego oświadczenia, Pan Zbigniew Zajac:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie podlegają zakazowi łączenia stanowisk, o którym mowa w art. 387 k.s.h.

14.1.3.OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

W ocenie Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Według wiedzy Emitenta nie istnieje konflikt interesów u osób wskazanych w punkcie 14.1, pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2007 roku (zł) pobrane od Emitenta

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń*
Jacek Rudnicki	48.000,00	108.000,00

Członkowie Zarządu nie pobierali w 2007 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2007 roku (zł) pobrane/należne od Emitenta

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń*
-	-	-

Prokurenci nie pobierali w 2007 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla nie pobierały w 2007 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.
Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2007 roku (zł).

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń*
Sylwester Bogacki	98.975,00	-
Adam Buchajski	45.941,00	-
Artur Górnik	33.440,00	-
Krzysztof Misiak	156.720,00	-
Jarosław Pawełczuk	156.720,00	-
Piotr Zawiślak	8.917,00	-
Andrzej Majchrzak	31.969,00	-
Jan Kuźma	19.890,00	-
Piotr Rybojad	1.083,00	-
Zbigniew Zajac	1.083,00	-

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2007 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta

Emitent ustalił zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Sposób i ustalanie zasad wynagradzania Zarządu określa Rada Nadzorcza Spółki.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala uchwałą Walne Zgromadzenie.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie otrzymywały wynagrodzenia w poniższej postaci:

- Na podstawie planu premii lub podziału zysku;
- W formie opcji na akcje;
- Innych świadczeń w naturze, takie jak opieka zdrowotna lub środek transportu.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent wydzielił kwotę 985.100,56 zł na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE

Zarząd Emitenta

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej ilości członków. Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu Spółki wchodzi jedna osoba Pan Jacek Rudnicki pełniący funkcję Prezesa Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Pan Jacek Rudnicki powołany został na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta uchwałą Rady Nadzorczej nr VI/5/2005 z dnia 20 kwietnia 2005 r. Obecna kadencja Zarządu upływa w dniu 20 kwietnia 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza składa się od pięciu do dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej obecnej kadencji wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za rok obrotowy 2007. Obecna kadencja Rady Nadzorczej wygasa w dniu 31 grudnia 2007 roku.

Pan Jarosław Pawelczuk powołany został w skład Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 28/2004 z dnia 26 sierpnia 2004 r.

Pan Krzysztof Misiak powołany został w skład Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 27/2004 z dnia 26 sierpnia 2004 r.

Pan Sylwester Bogacki powołany został w skład Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 15/2006 z dnia 23 czerwca 2006 r.

Pan Piotr Rybojad został dokooptowany do składu Rady Nadzorczej, w trybie przewidzianym w art. 17.2. Statutu Spółki, uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 grudnia 2007 r.

Pan Zbigniew Zając został dokooptowany do składu Rady Nadzorczej, w trybie przewidzianym w art. 17.2. Statutu Spółki, uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 grudnia 2007 r.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Prezes Zarządu jest zatrudniony przez Emitenta na podstawie kontraktu menedżerskiego zawartego w dniu 20 kwietnia 2005 r. Kontrakt menedżerski obowiązuje do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego i z działalności Spółki za rok obrotowy 2007. Zarządca ma prawo do korzystania z mieszkania służbowego. Koszty utrzymania i eksploatacji mieszkania obciążają Emitenta. Po upływie 3 miesięcy obowiązywania kontraktu, każda ze stron ma prawo rozwiązać kontrakt z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Po upływie 1 roku obowiązywania umowy, okres wypowiedzenia ulega wydłużeniu do 3 miesięcy.

Emitent może rozwiązać kontrakt bez wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym w przypadku:

- Działania lub zaniechania Prezesa Zarządu na szkodę Spółki;

- Zajmowania się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenia jednostce konkurencyjnej jako członek władz lub zajmowania jakichkolwiek stanowisk w jednostce konkurencyjnej bez zezwolenia Spółki;
 - Zajmowania się innymi interesami lub uczestniczenia w jednostce jako członek władz bez zezwolenia Rady Nadzorczej;
 - Naruszenia zobowiązań wynikających z odrębnej umowy o zakazie konkurencji zawartej z Emitentem;
 - Naruszenie tajemnicy służbowej, jeśli w myśl prawa pracy stanowiłoby to ciężkie naruszenie obowiązków pracowniczych;
 - Ustania lub wstrzymania możliwości prawidłowego wykonywania zarządu Spółką przez Prezesa Zarządu.
- Odwołanie Prezesa Zarządu z funkcji jest równoznaczne z rozwiązaniem kontraktu.

Prezes Zarządu może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem natychmiastowym w przypadku:

- Emitent w sposób rażąco narusza względem Prezesa Zarządu prawo lub postanowienia umowy;
- Rada Nadzorcza bez uzasadnienia odmawia Prezesowi Zarządu ustalenia dni wypoczynku;
- W przypadku niemożności wykonywania obowiązków przez Zarządcę ze względu na działanie siły wyższej.

Prezes Zarządu w dniu 20 kwietnia 2005 r. zawarł z Emitentem umowę o zakazie konkurencji. Umowa przewiduje, iż w czasie obowiązywania umowy Prezes Zarządu nie może prowadzić działalności konkurencyjnej wobec Emitenta oraz świadczyć pracy w ramach stosunku pracy lub na innej podstawie na rzecz podmiotu prowadzącego taką działalność. Zakaz ten obejmuje w szczególności:

- Prowadzenie na rachunek własny lub osoby trzeciej jakiegokolwiek przedsiębiorstwa konkurencyjnego, zatrudnianie się w takim przedsiębiorstwie lub świadczenie na jego rzecz usług konsultacyjno - doradczych, a także sprawowanie na rzecz takiego przedsiębiorstwa lub jego organów lub osób czerpiących korzyści z tego przedsiębiorstwa, w szczególności wspólników, udziałowców lub akcjonariuszy lub podmiotów powiązanych, funkcji pełnomocnika, pośrednika, agenta, powiernika;
- Branie udziału w tworzeniu firm i organizacji gospodarczych konkurujących z Emitentem, w tym także wspomaganie takich inicjatyw pomocą i radą;
- Posiadanie udziałów lub akcji w przedsiębiorstwach konkurencyjnych, z wyjątkiem nabywania lub obejmowania w celu lokaty kapitału akcji spółek publicznych;
- Uczestniczenie w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik spółki jawnej, cywilnej, komandytariusz albo komplementariusz w spółce komandytowej;
- Odpłatne lub nieodpłatne wykonywanie czynności na rzecz podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta, w ramach umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub na innej podstawie.

Prezesa Zarządu obowiązuje zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej przez okres 24 miesięcy po rozwiązaniu kontraktu. W przypadku naruszenia zakazu określonego umową Prezes Zarządu obowiązany będzie do zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości 150.000,00 zł.

Nie istnieją inne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z oświadczeniem złożonym w dniu 29 czerwca 2007 r. Emitent stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Publicznych 2005, z wyłączeniem zasad wskazanych poniżej:

Zasada nr 9. Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.

Uzasadnienie: Na Walnym Zgromadzeniu Spółki powinien być obecny Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, który otwiera Walne Zgromadzenie. Obecność Rady Nadzorczej nie jest potrzebna, gdyż w trakcie Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza nie podejmuje żadnych uchwał.

W ocenie Emitenta niestosowanie zasady nr 9 nie wpływa na ograniczenie członków Rady Nadzorczej lub Zarządu w zakresie uprawnień do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Niestosowanie zasady oznacza, iż Emitent nie nakłada na członków organów obowiązku udziału w Walnym Zgromadzeniu, jednakże w przypadku woli uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przez uprawnione osoby, Emitent umożliwia realizację uprawnień zarówno członkom Zarządu jak i Rady Nadzorczej.

Zasada nr 10. Członkowie rady nadzorczej i zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.

Uzasadnienie: Jest to konsekwencja nie przyjęcia do stosowania zasady nr 9.

Generalnie realizacja zasady nr 10 możliwa jest w przypadku udziału określonych osób na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku braku tych osób, udzielenie przez nie wyjaśnień jest niemożliwe. Niestosowanie przedmiotowej zasady wynika z faktu, iż Emitent nie obciąża członków organów do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

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

Uzasadnienie: W związku ze strukturą własnościową Spółki oczywiste jest, że członkowie Rady Nadzorczej są powiązani z wiodącym akcjonariuszem. W przypadku wyboru przez akcjonariuszy mniejszościowych członków Rady Nadzorczej grupami sytuacja jest identyczna.

W chwili złożenia powyższego oświadczenia w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego struktura akcjonariatu różniła się od obecnej. Aktualnie Emitent rozważa weryfikację przedmiotowego oświadczenia, co może skutkować zmianą fragmentu Dokumentu rejestracyjnego.

Zasada nr 25. Posiedzenia rady nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków zarządu.

Uzasadnienie: Ograniczałoby to możliwość swobodnej dyskusji i wypracowania stanowiska przez Radę Nadzorczą.

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 przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Uzasadnienie: Rada Nadzorcza Spółki liczy 5 osób i wyodrębnienie dwóch komitetów jest organizacyjnie niecelowe. Zadania obydwu komitetów Rada Nadzorcza wykonywać będzie w pełnym składzie. Regulamin Rady Nadzorczej jest publicznie dostępny.

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

Uzasadnienie: Konsekwencja nie przyjęcia poprzednich zasad. Skoro nie ma komitetów, to nie ma też ich rekomendacji.

Zasada nr 44. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.

Uzasadnienie: *Rewidentem do spraw szczególnych może być biegły rewident pełniący obecnie lub w okresie, którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce, z wyjątkiem sytuacji, kiedy przedmiot badania rewidenta do spraw szczególnych odnosi się do uprzednich działań biegłego rewidenta.*

Zasada nr 47. Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.

Uzasadnienie: *Obecność dziennikarzy na Walnym Zgromadzeniu ogranicza swobodę podejmowania decyzji i argumentowania uczestników. W pozostałym zakresie Spółka przyjmuje zasadę do stosowania.*

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent zatrudnia 201 osób.

Liczba zatrudnionych

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa zlecenie	Kontrakt menadżerski
31 grudnia 2004 r,	184	2	-
31 grudnia 2005 r	189	2	1
31 grudnia 2006 r	198	4	1
Data zatwierdzenia prospektu	201	5	1

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Wykształcenie	Data zatwierdzenia prospektu		2006		2005		2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	23	11,44	20	10,0	23	12,2	23	12,5
Zawodowe	69	34,33	51	25,8	66	34,9	69	37,5
Średnie	69	34,33	100	50,6	70	37,0	60	32,6
Policealne	1	0,5	1	0,5	0	0,0	0	0,0
Wyższe	39	19,40	26	13,1	30	15,9	32	17,4
RAZEM:	201	100	198	100	189	100	184	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	Data zatwierdzenia prospektu		2006		2005		2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy fizyczni	151	75,12	149	75,3	141	74,6	131	71,2
Kadra inżynierska	18	8,95	19	9,6	18	9,5	18	9,8
Administracja	30	14,93	27	13,6	27	13,7	31	16,8
Zarząd i najwyższe kierownictwo	2	1,0	3	1,5	3	2,2	4	2,2
RAZEM:	201	100	198	100	198	100	184	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	Data zatwierdzenia prospektu		2006		2005		2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	33	16,42	28	14,1	16	8,47	9	4,9
31-50	116	57,71	111	56,1	110	58,2	119	64,7
51 +	52	25,87	59	29,8	63	33,33	56	30,4
RAZEM:	201	100	198	100	189	100	184	100

Źródło: Emitent

Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2004 r.	6	4
2005 r.	22	17
2006 r.	45	36
Data zatwierdzenia prospektu	20	17

Źródło: Emitent

Powyższe dane odnoszą się do osób zatrudnionych na podstawie Kodeksu pracy, chyba że z treści tabel wynika, iż przedstawione dane obrazują ilość zawartych przez Emitenta umów o dzieło lub zlecenia.

W 2006 r. średnia liczna pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 45 osób.

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie Emitenta w Przemyśle, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

Według najlepszej wiedzy Emitenta Prezes Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta oraz opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieją żadne ustalenia dotyczące udziału pracowników w kapitale zakładowym Emitenta w przyszłości.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Według wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, nie istnieje podmiot, który w sposób bezpośredni lub pośredni ma udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

Zgodnie z informacją otrzymaną przez Emitenta w dniu 7 stycznia 2008 r. spółka Ipnihome Limited z siedzibą w Thiseos, Nikosia (Cypr) posiada 29.017.251 praw poboru nowej emisji, które po objęciu i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego będą stanowić 26,05% w kapitale zakładowym Emitenta i będą stanowiły 26,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, niż wynikające z posiadanego udziału w kapitale zakładowym.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Nie istnieje podmiot dominujący lub sprawujący kontrolę wobec Emitenta.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

W latach 2004-2006 oraz w roku 2007 Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi, w rozumieniu Rozporządzenia nr 1606/2002 o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Emitent zastosował definicję podmiotu powiązanego określoną w MSR 24. Przedmiotem tych transakcji była sprzedaż wyrobów i materiałów lub świadczenie usług technicznych. Poniżej przedstawiono transakcje zawarte przez Emitenta w latach 2004, 2005, 2006 i 2007.

Emitent dokonał sprzedaży wyrobów, usług i materiałów do Spółki Winisan z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie - (w roku 2006 podmiot zależny na skutek zawarcia ze stroną ukraińską umowy o dominacji). Łączna kwota sprzedaży:

- 166 652,04 zł w roku 2004
- 263 900,00 zł w roku 2005
- 84 880,69 zł w roku 2006
- 53.132,35 zł w I półroczu 2007 r.

Ponadto, w roku 2004 Emitent udzielił Winisan Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 20 000 USD z terminem spłaty do dnia 30.09.2007 roku. Zabezpieczeniem zwrotu pożyczki jest część linii do produkcji sztucznych skór (I i II głowica powlekająca maszyny KUKA), która stanowi majątek pożyczkobiorcy. Pożyczka nie została spłacona, z powodu braku wolnych środków pieniężnych w spółce Winisan. Naliczone odsetki od udzielonej pożyczki na dzień 30.09.2007 roku wynoszą: 9 002,96 zł. W umowie pożyczki nie przewidziano kar za nieterminową spłatę. Umowa ta podlega pod prawo polskie, zgodnie z którym, Emitent ma prawo żądać karnych odsetek za nieterminową spłatę.

Według oświadczenia Emitenta pożyczka nie została spłacona z powodu braku wolnych środków pieniężnych w spółce Winisan i od dnia 30.09.2007 roku jest pożyczką przeterminowaną. W umowie pożyczki nie przewidziano kar za nieterminową spłatę. Umowa ta podlega pod prawo polskie, zgodnie z którym, Emitent ma prawo żądać karnych odsetek za nieterminową spłatę. Emitent nie podjął jeszcze decyzji jakie podejmie działania w związku z przekroczeniem terminu spłaty pożyczki przez Winisan.

Emitent dokonał sprzedaży wyrobów, i materiałów Przedsiębiorstwu Handlowo-Produkcyjnemu „Zambut“ z siedzibą w Zamościu - którego właścicielem jest p. Adam Buchajski, akcjonariusz Emitenta. Łączna kwota sprzedaży:

- 207 541,85 zł w roku 2004
- 66 741,96 zł w roku 2005
- 0 357,25 zł w roku 2006
- 3 859,30 zł w I półroczu 2007

W w/w okresach miały miejsce następujące transakcje z członkami zarządu, prowadzącymi działalność gospodarczą:
- od p. Krzysztofa Tytko, prowadzącego działalność w zakresie usług doradczych, gospodarczych, Emitent:
w roku 2004:

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 164 tys. zł
- w roku 2005:
- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 20 tys. zł
 - wypłacił odszkodowanie w kwocie: 205 tys. zł

- od p. Jacka Rudnickiego, prowadzącego działalność w zakresie doradztwa gospodarczego, Emitent:
w roku 2005

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 110 tys. zł

w roku 2006

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 192,5 tys. zł

w roku 2007

- zakupił usługi o zarządzanie o wartości: 54 tys. zł

Według oświadczenia Emitenta:

- pan Jacek Rudnicki, Prezes Zarządu Emitenta - prowadzi działalność w zakresie doradztwa gospodarczego
- pan Krzysztof Tytko, poprzedni Prezes Zarządu Emitenta - w okresie pełnienia swojej funkcji w SANWIL S.A., prowadził działalność w zakresie usług doradczych, gospodarczych.

Wszystkie powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, powyżej wskazano wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi i według najlepszej wiedzy Emitenta, inne transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

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

20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne.

W oparciu o powyższe przepisy oraz w odniesieniu do art. 28 Rozporządzenia KE (WE) 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, Emitent włączył do Prospektu emisyjnego przez odniesienie następujące opublikowane sprawozdania finansowe, które są dostępne na stronie Emitenta: www.sanwil.com:

1. jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2004 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
2. jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2005 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
3. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za 2005 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej z ujawnionymi zgodnie z MSSF 1 różnicami wynikającymi z przejścia przez Emitenta w 2005 r. z Polskich Standardów Rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
4. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta raportami z przeprowadzonych przeglądów jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
5. skonsolidowane niezbadane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 30 września 2007 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Emitent konsoliduje sprawozdania finansowe na podstawie MSR 27 oraz MSR 31. MSR 27 wymaga aby ujmować w sprawozdaniach finansowych obok jednostek zależnych (tworzących wraz z jednostką dominującą Grupę kapitałową), także jednostki stowarzyszone (MSR 28) oraz wspólne przedsięwzięcia (MSR 31). Ponieważ od stycznia 2007 Winisan Sp. z o.o. z siedzibą na Ukrainie w rozumieniu MSSF jest wg Emitenta wspólnym przedsięwzięciem, zgodnie z MSR 31 do konsolidacji sprawozdań finansowych Emitent zastosował metodę proporcjonalną, a więc udział w aktywach i pasywach oraz w wyniku finansowym jest prezentowany proporcjonalnie do udziałów Emitenta we wspólnym przedsięwzięciu. Celem takiej prezentacji danych finansowych było uniknięcie uproszczenia poprzez wykazanie tylko i wyłącznie dochodu uzyskiwanego przez Emitenta z tytułu inwestycji we wspólne przedsięwzięcie, ale zaprezentowanie całości (proporcjonalnie do udziałów) działalności wspólnego przedsięwzięcia bezpośrednio w sprawozdaniach finansowych Emitenta. Podejście to jest zgodne z założeniami jakie przyświecały twórcom MSR 27, aby informacje przekazywane użytkownikom sprawozdań finansowych były możliwie pełne i jasno przedstawiały wszystkie obszary działalności Emitenta.

20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

Emitent nie przewiduje zamieszczania informacji finansowych pro forma.

20.3. POLITYKA DYWIDENDY - OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Wypłata dywidendy w dotychczasowej działalności Emitenta

Organem uprawnionym do podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta.

Emitent nie wypłacał dywidendy za lata 2004 - 2006 r.

W latach 2004 i 2005 odnotowano stratę netto. Natomiast zysk netto za rok 2006 uchwałą Walnego Zgromadzenia w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Zasady wypłaty dywidendy w przyszłości

W roku obrotowym 2006 Emitent po raz pierwszy od 6 lat wypracował zysk.

W związku z realizacją strategii rozwoju Spółki Zarząd nie przewiduje rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy na lata 2007-2008.

Polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami, mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki, których akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym. Warunki wypłaty dywidendy będą ustalone przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z KDPW.

Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Ponadto w myśl § 91 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypaść najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Zgodnie z § 92 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, KDPW przekazuje wymienione w § 91 ust 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. § 92 ust 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW stanowi, iż uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się na rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy oraz zgodnie z § 93 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. Dyspozycja § 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW określa, że w terminie dywidendy plus jeden dzień KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o których mowa w § 93 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz, że uczestnicy zobowiązaniu są niezwłocznie powiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń, o których mowa w § 93 ust 1 i 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Emitent będzie zobowiązany uzgadniać decyzje i przekazywać informacje o zamiarze wypłaty dywidendy również z GPW, w sposób i na zasadach określonych w Regulaminie GPW.

20.4. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE - INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM W TOKU LUB, KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA

Według najlepszej wiedzy Emitenta:- na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe niż wyżej wskazane, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowania w przyszłości.

20.5. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA - OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

W ocenie Emitenta po dniu 30.06.2007 r. nie zaszły istotne zmiany w sytuacji finansowej Spółki, poza informacją, o której Emitent poinformował w raporcie bieżącym RB 33/2007, o zbyciu znacznego pakietu akcji przez akcjonariusza Spółki Pana Adama Buchajskiego oraz informacją o zbyciu praw poboru akcji serii C przez Pana Adama Buchajskiego na rzecz spółki Ipnihome Limited z siedzibą w Thiseos, Nikosia (Cypr) (podmiotu w 100% zależnego od Pana Adama Buchajskiego), która nabyła 29.017.251 praw poboru nowej emisji dających po objęciu i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego 26,05% w kapitale zakładowym Emitenta i 26,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Emitent poinformował o transakcji raportami bieżącymi nr 01/2008 oraz 02/2008 w dniu 7 stycznia 2008 roku.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.011.725,00 PLN (słownie: pięć milionów jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 100.234.500 (słownie: sto milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN (słownie: pięć groszy) a w tym:

- a) seria A obejmująca 95.944.500 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące pięćset),
- b) seria B obejmująca 4.290.000 (słownie: cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy).

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie został wniesiony wkład niepieniężny na pokrycie kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w obrocie na rynku regulowanym znajdowało się 100.234.500 akcji Emitenta.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Według wiedzy Zarządu nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut Spółki zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zarząd Spółki upoważniony jest do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 3.756.230,70 PLN (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście trzydzieści złotych siedemdziesiąt groszy) w okresie trzech lat. Statut Spółki nie określa terminu, od którego należy liczyć bieg trzyletniego okresu upoważnienia. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego obejmuje 75.124.614 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

Zarząd Spółki został upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub części.

Zarząd Spółki upoważniony jest do wykorzystania uprawnienia do emisji akcji w ramach kapitału docelowego w terminie do dnia 26 listopada 2007 r..

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieje kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Uchwałą nr 23/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 sierpnia 2004 r. kapitał zakładowy wynoszący 5.045.136,50 PLN obniżono o kwotę 33.411,50 PLN do kwoty 5.011.725,00 PLN, poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 1,51 PLN do kwoty 1,50 PLN. Celem obniżenia kapitału zakładowego był umożliwienie przeprowadzenia podziału wartości nominalnej akcji (splitu) z kwoty 1,51 PLN do 0,05 PLN, w celu poprawienia płynności obrotu akcjami na giełdzie. Kwoty uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego, zgodnie z treścią uchwały Walnego Zgromadzenia, zostały przekazane na wyodrębniony kapitał rezerwowy, utworzony z obniżonego kapitału zakładowego, który może być wykorzystany jedynie na pokrycie strat. Jednocześnie uchwałą nr 20/2004 dokonano zmiany Statutu Spółki zawierającej upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zmiana Statutu zarejestrowana została postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Uchwałą nr 24/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 sierpnia 2004 r. dokonano podziału wartości nominalnej akcji Emitenta w stosunku 1:30 tj. z kwoty 1,50 PLN do 0,05 PLN. Po przeprowadzeniu podziału wartości nominalnej akcji kapitał zakładowy wynosił 5.011.725,00 PLN i dzielił się na 100.234.500 akcji.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 grudnia 2004 r. zarejestrowane zostało obniżenie kapitału zakładowego Emitenta oraz zmiana wartości nominalnej akcji Emitenta.

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Statut w obowiązującej wersji przyjęty został przez Walne Zgromadzenie Spółki i zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy. Emitent jednakże przyjmuje uwagi Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące niezgodności poszczególnych jego postanowień z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa. Niezgodność poszczególnych postanowień Statutu z przepisami prawa wskazano poniżej. Jednocześnie zdaniem Emitenta, w przypadkach kiedy stwierdzić można rozbieżność między postanowieniami Statutu a postanowieniami bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, zastosowanie mają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. W celu usunięcia zaistniałych rozbieżności Emitent, przy okazji najbliższego posiedzenia Walnego Zgromadzenia, umieści w porządku obrad punkt dotyczący zmian w Statucie Spółki poprzez usunięcie kwestionowanych postanowień lub dostosowanie ich do obowiązujących przepisów prawnych.

Niezgodności treści Statutu z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa polegają na:

Art. 4 Statutu Spółki w brzmieniu: „Spółka działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037) oraz ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 2002 z późn. zm.), zwanej dalej "ustawą", a także innych właściwych przepisów prawa.“ - niecelowo przytoczona została ustawa o narodowych funduszach inwestycyjnych, na podstawie której funkcjonuje Emitent;

Art. 9 pkt 4 Statutu w brzmieniu: „Upoważnia się Zarząd do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.“ - Statut nie precyzuje w ramach jakiego kapitału (zakładowego/docelowego) zostało przyznane Zarządowi upoważnienie do pozbawienia prawa poboru w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej;

Art. 28 ust. 5 Statutu w brzmieniu: „Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.“ - niedopuszczalne jest przerzucenie ekonomicznego ciężaru ponoszenia odpowiedzialności za własne czyny Zarządu lub Rady Nadzorczej na rzecz Spółki;

Art. 34 pkt 3 w brzmieniu: „Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.“ - Artykuł ten jest niezgodny z art. 348 ust. 3 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którym: „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.“

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z §7 Statutu, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:

- Wykańczanie materiałów włókienniczych (17.30.Z);
- Produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana (17.54.Z);
- dzianin (17.60.Z);
- Produkcja tworzyw sztucznych (24.16.Z);
- Produkcja farb i lakierów (24.30.Z);
- Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych (25.21.Z);
- Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (25.24.Z);
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów (51.11.Z);
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych (51.12.Z);
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych (51.16.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);
- Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (51.41.Z);
- Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (51.42.Z);
- Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (51.55.Z);
- Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (51.56.Z);
- Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (51.57.Z);
- Sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych (52.32.Z);
- Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (52.41.Z);
- Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych (52.41.Z);
- Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła (52.46.Z);
- Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (63.11.C);
- Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (63.12.C);
- Działalność pozostałych agencji transportowych (63.40.C);
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z);
- Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z);
- Produkcja włókien chemicznych (24.70.Z).

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Zarząd

Zarząd Emitenta złożył następujące oświadczenie dotyczące treści art. 28 ust. 5 Statutu Emitenta:

Zarząd spółki SANWIL Spółka Akcyjna z siedzibą w Przemyśle przy ul. Lwowskiej 52 wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000119088 zobowiązuje się niniejszym do zwołania Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym zmianę dotychczasowego brzmienia art. 28 ust. 5 Statutu Spółki".

Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Każdorazowo liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza powołuje na wniosek Prezesa Zarządu lub z własnej inicjatywy.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego, oświadczenia w imieniu Spółki składa Prezes Zarządu samodzielnie.

Zarząd uchwała regulamin Zarządu, zatwierdzany przez Radę Nadzorczą, określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia spraw Spółki.

Regulamin Zarządu uzależnia ważność uchwał Zarządu od obecności na posiedzeniu co najmniej połowy składu Zarządu. Przedmiotowe postanowienie nie zostało zawarte w Statucie Spółki, wobec czego należy je uznać za nieskuteczne. Aktualnie, wobec faktu, iż Zarząd Emitenta działa w składzie jednoosobowym, przyjąć należy, iż niezgodność Regulaminu ze Statutem Emitenta nie ma praktycznego znaczenia. Uchwały mogą być podjęte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają wszelkie sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu, w szczególności:

- a) uchwalanie regulaminu organizacyjnego Spółki;
- b) ustanawianie prokur i udzielanie pełnomocnictw;
- c) ustosunkowanie się do opinii, wniosków i interpelacji wyrażanych przez Radę Nadzorczą;
- d) uchwalanie rocznych planów działania Spółki;
- e) uchwalanie strategii rozwoju Spółki;
- f) ustalanie systemu płacowego na podstawie uzgodnień ze związkami zawodowymi;
- g) powoływanie i odwoływanie ze stanowiska dyrektorów - osób nie będących członkami Zarządu;
- h) spraw wymagających uchwał innych organów Spółki.

W stosunkach prawnych pomiędzy Spółką i członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej oraz jako wspólnik jawny lub członek władz.

Emitent nie stosuje zasady obligatoryjnego uczestnictwa członków Zarządu w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Członkowie Zarządu uczestniczą w posiedzeniu Rady Nadzorczej wówczas kiedy wymaga tego rozpatrzenie określonych spraw.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady nadzorczej Emitenta złożyli następujące oświadczenia dotyczące treści art. 28 ust. 5 Statutu Emitenta:

„Działając jako członek Rady Nadzorczej spółki SANWIL Spółka Akcyjna z siedzibą w Przemyśle przy ul. Lwowskiej 52 wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000119088 oświadczam, iż nie będę korzystał z uprawnień określonych w aktualnym brzmieniu art. 28 ust. 5 Statutu Spółki dopuszczającym przerzucenie odpowiedzialności za własne czyny Zarządu lub Rady Nadzorczej na Spółkę“

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków. Liczbę członków każdej kadencji określa Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję trwającą trzy lata.

W razie wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu, Rada Nadzorcza w terminie 30 dni od dnia wygaśnięcia mandatu dokona uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Jeżeli Rada Nadzorcza nie dokona uzupełnienia w terminie 30 dni od daty wygaśnięcia mandatu, powołanie członka Rady następuje według zasad określonych w art. 17 ust. 3 Statutu Spółki.

Zgodnie z art. 17 ust. 3 Statutu Spółki Rada Nadzorcza zostaje powołana według następujących zasad:

- 1) Akcjonariusz inny niż Skarb Państwa, posiadający największą liczbę akcji Spółki, nie mniejszą jednak niż 32%, ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej, w liczbie stanowiącej większość wszystkich członków pomniejszoną o jeden, w tym Przewodniczącego tzn.:
 - a) w pięcioosobowej Radzie - dwóch członków w tym Przewodniczącego,
 - b) w sześćosobowej Radzie - dwóch członków w tym Przewodniczącego,
 - c) w siedmioosobowej Radzie - trzech członków w tym Przewodniczącego,
 - d) w ośmioosobowej Radzie - trzech członków w tym Przewodniczącego,
 - e) w dziewięćosobowej Radzie - czterech członków w tym Przewodniczącego,
- 2) W przypadku, gdy kilku akcjonariuszy obecnych i głosujących na Walnym Zgromadzeniu, mających co najmniej 32% akcji Spółki będzie miało identyczną liczbę akcji, uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej według zasad określonych w ust. 1 będzie przysługiwało wyłącznie temu akcjonariuszowi, który pierwszy objął lub nabył co najmniej 32% akcji Spółki.
- 3) Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na zasadach ogólnych. W głosowaniu nie uczestniczy akcjonariusz, o którym mowa w ust. 1.
- 4) W przypadku kiedy akcjonariusz, o którym mowa w ust. 1, nie skorzysta ze swojego prawa określonego w ust. 1, członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne zgromadzenie na zasadach ogólnych.

Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej i wykonują swoje obowiązki osobiście. Ze swego grona członkowie Rady Nadzorczej wybierają Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) Badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów;
- 2) Badanie i opiniowanie sprawozdań Zarządu;
- 3) Coroczne badanie i zatwierdzanie: rocznego budżetu, rocznego planu działalności gospodarczej, planów finansowych - rocznych i długookresowych, planów marketingowych rocznych i długookresowych, rocznego planu zatrudnienia i wynagradzania oraz ocena szczegółowych sprawozdań Zarządu z realizacji tychże planów składanych Radzie Nadzorczej po okresie realizacji planu lub na żądanie Rady Nadzorczej w każdym czasie;
- 4) Składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w ust. 1 - 3;
- 5) Badanie i opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania;
- 6) Wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15% wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu;
- 7) Powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu;
- 8) Delegowanie członków rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub jeżeli członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
- 9) Zatwierdzanie struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa Spółki;
- 10) Wyrażanie zgody na dokonywanie darowizn przez Spółkę;
- 11) Wyrażanie zgody na zakładanie przez Spółkę nowych przedsiębiorstw, tworzenie spółek i przystępowanie do spółek już istniejących, jak również na zbywanie udziałów i akcji w innych spółkach oraz likwidację Spółek;
- 12) Wyrażanie zgody na restrukturyzację poprzez odłączenie części aktywów stanowiących przedsiębiorstwo w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego;
- 13) Wyrażenie zgody i zbywanie nieruchomości spółki oraz środków trwałych stanowiących w całości lub w części elementy linii produkcyjnych.

Rada Nadzorcza zawiera wszelkie umowy między Spółką a członkami Zarządu, jak również reprezentuje Spółkę we wszystkich sporach z członkami Zarządu oraz ustala zasady wynagrodzenia i inne warunki umów z członkami Zarządu.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z treścią art. 348 § 3 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku lub w okresie trzech miesięcy od dnia podjęcia tej uchwały. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno również wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

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. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru. Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać wyłączone, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
3. 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 (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).
4. Zgodnie z art. 304 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych statut spółki powinien określać pod rygorem bezskuteczności wobec osób trzecich warunki i sposób umorzenia akcji. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących umorzenia akcji Emitenta.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji (art. 337 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, 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).
7. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych (art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego. Gdy kapitał ten osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego, dalsze odliczanie części zysku na kapitał zapasowy może zostać przerwane.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). W przypadku spółki publicznej warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie przez akcjonariusza imiennego świadectwa depozytowego w Spółce. Imienne świadectwo depozytowe wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje. Złożenie imiennego świadectwa depozytowego powinno się odbyć co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie następuje blokada akcji na rachunku papierów wartościowych na okres obejmujący Walne Zgromadzenie. Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych - w okresie, kiedy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, 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.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 24 ust. 2 Statutu Spółki prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia, określając sprawy wnoszone pod obrady.
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych. Stosownie do postanowień art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub 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. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);

- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami ustawy, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi trzydzieści dni od jej ogłoszenia, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
6. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) - art. 84 Ustawy o Ofercie. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
 - przedmiot i zakres badania;
 - dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.
 Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
7. 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).
8. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
9. 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).
10. 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).
11. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
12. 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).
13. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
14. 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.
15. 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).
16. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
17. 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).

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH oraz par. 25.1 Statutu, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 2/3 głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Emitenta, tj. w terminie do 30 czerwca.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie, odpowiednio Zwyczajne lub Nadzwyczajne, w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie 2 tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, przy czym sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Lista podpisana przez Zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

Zgodnie z art. 28 ust. 1 Statutu Spółki uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej. Statut Spółki przewiduje w art. 28 ust. 3, iż uchwały w sprawach: zmiany Statutu (w tym podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego), emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zbycia przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części, rozwiązania Spółki, połączenia Spółki z inną spółką, podział Spółki, przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością podejmowane są większością 3/4 głosów.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

1. Umowa dominacji zawarta w dniu 12 stycznia 2006 r. ze współnikiem ukraińskim w spółce WINISAN spółką Winitex Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnopolu.

Na mocy powyższej umowy ukraiński współnik jest zobowiązany do wykonywania przysługujących mu praw z udziałów WINISAN Sp. z o.o., w zakresie głosowania na zgromadzeniu współników WINISAN sp. z o.o., tak jak przedstawiciel SANWIL S.A., we wszystkich sprawach objętych porządkiem obrad, w szczególności w przedmiocie powołania i odwołania członków organów Winian Sp. z o.o. jak i wniosków, które mogą być uchwalone pomimo ich nie umieszczenia w porządku obrad, z zastrzeżeniem zgodności z prawem i postanowieniami Statutu.

Jednocześnie Emitent zobowiązał się do niepodejmowania uchwał sprzecznych z interesem Winitex Sp. z o.o.

Z dniem zawarcia umowy status spółki WINISAN sp. z o.o. w Tarnopolu (Ukraina) zmienił się ze spółki współzależnej na zależną od SANWIL S.A.

Umowa została zawarta na okres 1 roku z prawem wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa poddana została prawu polskiemu oraz jurysdykcji sądu polskiego właściwego dla siedziby Emitenta.

Umowa nie zawiera warunków finansowych oraz postanowień dotyczących odszkodowań lub kar umownych.

2. Umowa o doradztwo w zakresie działań związanych z przygotowaniem zakupu innych podmiotów (akwizycyjnych) zawarta w dniu 23 lipca 2007 r. z firmą Trio Management Corporate Finance Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem zawartej umowy jest świadczenie usług doradczych między innymi w zakresie:

- Reprezentowania Emitenta przy prowadzeniu rozmów;
- Przygotowania listu wyrażającego intencję zakupu pakietu kontrolnego przejmowanych podmiotów;
- Wykonania wstępnej wyceny metodą porównawczą oraz przygotowania raportu z wyceny wstępnej;
- Wsparcia emitenta w negocjacjach;
- Dokonania dodatkowej wyceny Spółek metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych (DCF) oraz przygotowania rekomendacji wyceny Spółek;
- Pomocy Emitentowi w zakresie przeprowadzenia transakcji poprzez nadzór i koordynację prowadzonych działań.

Całość prac związanych z akwizycją jest w fazie wstępnej, Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w przedmiotowym zakresie, w szczególności nie zostały wytypowane podmioty, które podlegać mogłyby akwizycji.

3. W dniu 26 listopada 2007 r. Emitent zawarł z podmiotami, których dane objęte zostały wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji, list intencyjny dotyczący podjęcia negocjacji w przedmiocie nabycia przez Emitenta 100% akcji spółki z siedzibą na terenie Unii Europejskiej prowadzącej działalność w zakresie powlekania (Umowa sprzedaży akcji).

Cena nabycia akcji zostanie ustalona w drodze negocjacji i zostanie zapłacona w terminie maksymalnie dwóch lat od daty podpisania Umowy sprzedaży akcji.

Strony ustaliły okres wyłączności negocjacji do momentu zawarcia przedwstępnej umowy sprzedaży akcji, jednakże nie dłużej niż pięć miesięcy od daty podpisania listu intencyjnego.

Spyry wynikające z podpisanego listu intencyjnego poddane zostaną rozstrzygnięciu Sądu Arbitrażowego działającego przy Międzynarodowej Izbie gospodarczej w Paryżu, zgodnie z regulaminem tego Sądu.

List intencyjny zawarty został w dwóch wersjach językowych właściwych dla obu stron - w razie sporów lub rozbieżności, obie wersje językowe są równoważne.

Strony zobowiązały się dołożyć wszelkich starań w celu podpisania przedwstępnej umowy sprzedaży do dnia 31 marca 2008 roku.

22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej. Nie występują umowy, niezawarte w ramach normalnego toku działalności członka Grupy Kapitałowej, których stroną jest członek Grupy Kapitałowej Emitenta, które zawierałyby postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy kapitałowej w dacie Dokumentu Rejestacyjnego.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

W Prospekcie nie zamieszczono żadnego oświadczenia lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnym istotnym zaangażowaniu w działalność Emitenta.

Emitent potwierdza, że informacje uzyskane od osób trzecich, których źródła wskazane są w pkt 6.5 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, w Prospekcie emisyjnym nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent informuje i oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu, na stronie internetowej Emitenta (www.sanwil.com) będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- 1) Prospektem,
- 2) Odpisem KRS,
- 3) Statutem Emitenta,
- 4) Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
- 5) Oświadczeniem z przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta,
- 6) Historycznymi informacjami finansowymi za każde z trzech lat obrotowych 2004-2006 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi za I półrocze 2007 r.
- 7) Historycznymi informacjami finansowymi za III kwartały 2007r.

Dodatkowo w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższym dokumentem:

Historyczne informacje finansowe za rok 2006 spółki zależnej Winian Sp. z o.o. z siedzibą na Ukrainie.

Emitent oświadcza i informuje, że w prospekcie nie zamieszczono odniesień, ani fragmentów raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń, sporządzonych przez ekspertów.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

W grudniu 2003 została utworzona w Tarnopolu na Ukrainie Spółka z o.o. Winisan (adres Spółki: Tarnopol, ul. Tekstylna 5).

Spółka została zarejestrowana 25 grudnia 2003 r. i w rozumieniu ustawy o rachunkowości jest jednostką powiązaną i współzależną w stosunku do Spółki SANWIL.

Spółka zarejestrowana jest w Urzędzie do Spraw Handlu, Usług i Rejestracji Ternopilskiej Rady Miejskiej pod numerem rejestracyjnym 26197425100020480.

Spółka utworzona została z kapitałem zakładowym w wysokości 3.239.000,00 hrywien dzielącym się na 316 udziałów o wartości 10.250,00 hrywien każdy.

Emitent posiada 158 udziałów w kapitale zakładowym co stanowi 50% udziałów w spółce Winisan Sp. z o.o.

Wartość nominalna udziałów posiadanych przez Emitenta wynosi 1.206.784,61 PLN.

Zgodnie ze statutem spółki z ograniczoną odpowiedzialnością przedmiotem działalności Spółki jest:

- Produkcja i sprzedaż skór sztucznych oraz materiałów okrywających;
- Obsługa techniczna rolnictwa;
- Produkcja i sprzedaż części zamiennych i sprzętu dla środków transportu;
- Produkcja, przetwórstwo oraz sprzedaż produkcji rolniczej;
- Produkcja oraz handel artykułami budowlanymi;
- Projektowanie oraz remonty, usługi budowlane;
- Wprowadzenie nowych naukowo - technicznych technologii;
- Handel hurtowy oraz detaliczny, w tym handel artykułami, które nie wymagają koncesji;
- Przewiezienie ładunków oraz ludzi transportem samochodowym na terytorium Ukrainy oraz poza jej granicami dla przedsiębiorstw oraz dla ludności;
- Eksport oraz import towarów, w tym towarów, które nie wymagają koncesji;
- Handel komisyjny;
- Handel zagraniczny w określonych dziedzinach, zgodnie z obowiązującym ustawodawstwem Ukrainy;

■ Inne rodzaje działalności, nie zabronione przez obowiązujące ustawodawstwo Ukrainy.

Spółka prowadzi głównie działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sztucznych skór oraz materiałów okrywających.

Organem reprezentującym spółkę zgodnie ze statutem jest Dyrekcja wybierana przez Walne Zgromadzenie Udziałowców. W skład Dyrekcji wchodzi po 1 reprezentancie każdego z Udziałowców.

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w punkcie 1, część III niniejszego Prospektu emisyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w punkcie 3, części II niniejszego Prospektu emisyjnego.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu. Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań.

Pomimo posiadania wystarczającego kapitału obrotowego na pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych, część środków z emisji Emitent planuje przeznaczyć na zwiększenie kapitału obrotowego (zgodnie z alternatywnymi celami emisji wskazanymi w pkt 3.4 str. 97 Dokumentu ofertowego). Wynika to z koniecznością sfinansowania dalszego dynamicznego rozwoju Spółki i planów rozwojowych wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną. Poza wspomnianymi wyżej potrzebami związanymi z planami rozwojowymi, Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA EMITENTA

	30 listopada 2007 r.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	13 441 428,84
- zabezpieczone	1 289 387,02
1) kredyt krótkoterminowy	1 289 387,02
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2007 roku	13 636,36
- niezabezpieczone	0,00
1) zobowiązania z tytułu dostaw	8 963 882,74
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	965 691,21
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	333 485,09
4) zobowiązania pozostałe	1 775 637,26
5) fundusze specjalne (ZFSS)	99 709,16
6) dywidenda	0,00
Zadłużenie długoterminowe:	2 232 702,27
- zabezpieczone	2 232 702,27
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2007 roku	1 986 363,64
2) leasing	246 338,63
Kapitał własny	60 512 774,28
- kapitał zakładowy	5 011 725,00
- kapitał zapasowy	15 510 433,53
- wynik z lat ubiegłych	31 300 932,86
- wynik roku bieżącego	8 689 682,89
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	522 561,95

B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D. Płynność (A+B+C)	522 561,95
E. Bieżące należności finansowe	0,00
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 289 387,02
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	13 636,36
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0,00
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	1 303 023,38
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	780 461,43
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	2 000 000,00
L. Wyemitowane obligacje	0,00
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0,00
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	2 000 000,00
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N) 2 780 461,43	2 780 461,43

AKTYWA ZABEZPIECZONE POD ZOBOWIĄZANIA:

1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 2 600 000 zł na nieruchomości położonej w Przemysłu przy ulicy 6 Dywizji Piechoty, dla której Sąd Rejonowy w Przemysłu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr PR1P/00086051/8
2. Zastaw rejestrowy o wartości 896 000 PLN na: Tumbler BIANCALANI oraz Dwułożyskową maszynę interlokową TERROT
3. Zastaw rejestrowy o wartości 1 826 100,00 PLN na: Maszyny dziewiarskie Terrot - szt. 4; Mieszalnik DSS 2500 Valtorta - szt. 2, oraz Postrzygarka Heim - Herbert - szt. 1
4. Przewłaszczenie wyrobów gotowych (podlegających normalnemu obrotowi w toku sprzedaży) na magazynie Emitenta - zobowiązanie dotyczy ogólnie utrzymywania stanów magazynowych do odpowiedniej wysokości (min. 2,5 mln PLN), które jest weryfikowane przez instytucje finansujące na podstawie kwartalnych zestawień stanów magazynowych Emitenta.

ZADŁUŻENIE WARUNKOWE I POŚREDNIE GRUPY KAPITAŁOWEJ SANWIL S.A.

Sanwil S.A. nie posiada na dzień 30 listopada 2007 r. zadłużenia warunkowego i pośredniego. Grupa Kapitałowa nie posiada również zadłużenia gwarantowanego i niegwarantowanego.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

OFERUJĄCY

Podmiotem za pośrednictwem którego został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt emisyjny oraz w ramach publicznej oferty udostępnione są akcje serii C Sanwil S.A., jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie. Wysokość wynagrodzenia Domu Maklerskiego IDMSA, zapisana w umowie jest uzależniona od powodzenia oferty akcji serii C. Do działania w jego imieniu uprawnieni są: dwóch Członków Zarządu łącznie lub jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

W skład Zarządu DM IDMSA wchodzi:

Grzegorz Leszczyński - Prezes Zarządu,

Rafał Abratański - Wiceprezes Zarządu.

Prokurentami Domu Maklerskiego IDMSA są: Piotr Derlatka, Tadeusz Dariusz Wareluk oraz Ludwik Skonecki

Pomiędzy działaniami DM IDMSA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

DORADCA PRAWNY

Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Sanwil S.A. pełni funkcję doradcy prawnego publicznej oferty akcji serii C.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

BIEGŁY REWIDENT

Misters Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Sanwil S.A. pełni rolę biegłego rewidenta.

Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Biegłego Rewidenta i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent zamierza pozyskać z planowanej emisji akcji serii C wpływy netto na poziomie około 52,13 mln zł.

Celem emisji akcji serii C jest pozyskanie przez Emitenta środków finansowych na finansowanie planów akwizycyjnych Spółki zarówno w Polsce jak i w Europie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki SANWIL Spółka Akcyjna w Przemysłu w dniu 30 lipca 2007 roku upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych w celu przygotowania oferty zakupu przez Spółkę innego podmiotu, przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa innego podmiotu. Upoważnienie dotyczy w szczególności czynności związanych z przygotowaniem i podpisaniem listu intencyjnego w sprawie zakupu.

Do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent rozpoczął prowadzenie negocjacji z trzema podmiotami gospodarczymi, które są zarejestrowane i prowadzą działalność na terenie Unii Europejskiej. Z akcjonariuszami pierwszego z podmiotów, którego nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie Emitent podpisał w dniu 26 listopada 2007r. list intencyjny, który został opisany w pkt. 22.1 str. 91 dokumentu rejestracyjnego. Równolegle prowadzone negocjacje znajdują się na różnym etapie zaawansowania. Efekty tych działań są trudne do przewidzenia, a stopień zaawansowania działań nie pozwala na wskazywanie konkretnych podmiotów mogących być przedmiotem przejęcia.

Do końca I kwartału 2008 r. spodziewane jest zakończenie przynajmniej jednego projektu, natomiast kolejnego do końca I półrocza 2008 r. Do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w sprawie realizowanych projektów akwizycyjnych. Dokładny harmonogram wydatkowania środków z emisji zostanie ustalony w wyniku negocjacji z dotychczasowymi właścicielami spółek - celów przejęć. W przypadku podpisania jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych związanych z planowanymi akwizycjami, Emitent poda te informacje do publicznej wiadomości w postaci raportu bieżącego oraz w okresie poprzedzającym wprowadzenie praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym, w postaci aneksu do prospektu emisyjnego.

Potencjalne akwizycje mają umożliwić Emitentowi zwiększenie skali działalności, a także w wyniku wykorzystania korzyści synergii, przyczynić się do obniżenia kosztów sprzedaży i poprawy efektywności gospodarowania posiadanym majątkiem.

W przypadku, gdy przewidywane wpływy z emisji nie będą wystarczające na pokrycie wszystkich ww. celów, Emitent brakujące wpływy zamierza pozyskać w wyniku zaciągnięcia krótko - lub długoterminowych kredytów bankowych. Emitent nie wyklucza przeprowadzenia kolejnych emisji, w zależności od zapotrzebowania Emitenta na dodatkowe środki. W przypadku niepowodzenia przygotowywanych akwizycji Emitent zamierza zrewidować plan, a w szczególności liczbę i harmonogram przejmowania podmiotów. W opinii Emitenta całkowity brak możliwości realizacji strategii jest założeniem czysto hipotetycznym i nastąpi jedynie w przypadku całkowitego niepowodzenia emisji co będzie równoznaczne z brakiem środków na planowane przejęcia.

W przypadku niezrealizowania żadnego z celów przejęć Emitent ma plan alternatywny w postaci przeznaczenia środków z emisji na organiczny rozwój Spółki. Pozyskane z emisji akcji środki Emitent przeznaczy według priorytetów zgonie z następującą kolejnością:

- A. modernizacja linii produkcyjnych ok. 8 mln zł - zautomatyzowanie głównych linii technologicznych, modernizacja i automatyzacja procesu wytwarzania past, rozbudowa laboratoriów,
- B. zakup nowych maszyn produkcyjnych, ok. 20 mln zł - nowoczesna w pełni zautomatyzowana linia powlekająca, elektroniczne urządzenia do produkcji pigmentów (podstawowy składnik past), nowe urządzenia wykończeniowe i konfekcjonujące (kalander, lakierko - drukarka) w celu rozszerzenia palety oferowanych wyrobów,
- C. zwiększenie kapitału obrotowego, ok. 4 ml zł,
- D. budowę Instytutu Badań i Rozwoju wyspecjalizowanego w badaniach nad zastosowaniem sztucznych skór oraz na badania nad udoskonalaniem dotychczas stosowanych technologii i rozwojem zupełnie nowych technologii w branży, 18 ml zł,
- E. inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta, ok. 2 ml zł - wdrożenie nowoczesnych systemów zarządzania produkcją, łańcuchem dostaw surowców do produkcji.

Zamiarem Emitenta jest aby wszystkie środki z emisji zostały przeznaczone na akwizycje, jednak w przypadku trudności w realizacji przejęć Emitent nie wyklucza przeznaczenia środków na wskazane powyżej alternatywne cele emisji.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii C, pozyskane środki będą inwestowane w formie bezpiecznych instrumentów finansowych o niskim stopniu ryzyka, w tym w szczególności lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych, komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych lub wyspecjalizowanych instytucji zarządzających aktywami lub też w sposób naturalny zmniejszą krótkoterminowe zadłużenia w rachunku bieżącym.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 902.110.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 45.105.525,00, (czterdzieści pięć milionów sto pięć tysięcy pięćset dwadzieścia pięć) złotych, jak również wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym jest 902.110.500 Praw do Akcji serii C („PDA“), 902.110.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz 902.110.500 Praw Poboru Akcji Serii C.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH UTWORZONE ZOSTAŁY PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu - od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.3. RODZAJ ORAZ FORMA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje emitowane są w polskich złotych (zł / PLN).

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. **Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych).** Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z treścią art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych prawo do dywidendy przysługuje akcjonariuszowi, któremu przysługują akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku, z zastrzeżeniem, iż Statut może upoważnić Walne Zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy - stosowne upoważnienie znajduje się w art. 34 ust. 3 Statutu Emitenta. Dodatkowo zgodnie z treścią art. 348 § 3 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku lub w okresie trzech miesięcy od dnia podjęcia tej uchwały. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesionych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z kodeksem spółek handlowych 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. Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżeniu podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobieranie 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 (lub 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.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

1. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru. Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać wyłączone, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
2. 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 (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).
3. Zgodnie z art. 304 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych statut spółki powinien określać pod rygorem bezskuteczności wobec osób trzecich warunki i sposób umorzenia akcji. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących umorzenia akcji Emitenta.
4. Prawo do zbywania posiadanych akcji (art. 337 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji.
5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, 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).
6. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych (art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego. Gdy kapitał ten osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego, dalsze odliczanie części zysku na kapitał zapasowy może zostać przerwane.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). W przypadku spółki publicznej warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie przez akcjonariusza imiennego świadectwa depozytowego w Spółce. Imienne świadectwo depozytowe wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje. Złożenie imiennego świadectwa depozytowego powinno się odbyć co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie następuje blokada akcji na rachunku papierów wartościowych na okres obejmujący Walne Zgromadzenie. Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych - w okresie, kiedy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, 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.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 24 ust. 2 Statutu Spółki prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia, określając sprawy wnoszone pod obrady.
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych. Stosownie do postanowień art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub 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. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
 6. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) - art. 84 Ustawy o Ofercie. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
- przedmiot i zakres badania;
 - dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

7. 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).
8. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
9. 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).

11. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych)
12. 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)
13. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych)
14. 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
15. 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).
16. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
17. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.6. PODSTAWA PRAWNA NOWEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 30 lipca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji akcji serii C o następującej treści:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SANWIL S.A. w Przemysłu działając na podstawie przepisów art. 431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432, art. 433 § 1, art. 431 § 7, art. 436 § 4 kodeksu spółek handlowych postanawia:

- §1.1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty 50.117.250 (pięćdziesiąt milionów sto siedemnaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) złotych, to jest o kwotę 45.105.525 (czterdzieści pięć milionów sto pięć tysięcy pięćset dwadzieścia pięć) złotych.*
- 2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1 następuje poprzez emisję 902.110.500 (dziewięćset dwa miliony sto dziesięć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Cena emisyjna akcji wynosi 0,06 zł (sześć groszy) za jedną akcję.*
- 3. Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie poczynszy za rok 2007, to jest od dnia 1 stycznia 2007 roku.*
- 4. Akcje serii C mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.*
- 5. Emisja akcji serii C nastąpi w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 183, poz. 1539 ze zm.).*
- 6. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługiwało będzie prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych akcji serii C, 1 (jedno) prawo poboru uprawnia do objęcia 9 (dziewięciu) akcji serii C. 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.*
- 7. Dzień prawa poboru ustala się na 7 września 2007 r.*
- 8. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ofertą akcji serii C, w szczególności do ustalenia zasad dystrybucji akcji serii C, w tym ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, określenia sposobu i warunków składania zapisów na akcje serii C oraz ich opłacenia i zasad przydziału akcji serii C, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru.*
- 9. Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić akcje serii C, prawa do akcji serii C oraz prawa poboru akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, upoważnia Zarząd do podjęcia wszystkich czynności związanych z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji serii C, praw poboru akcji serii C oraz praw do akcji serii C.*

10. Walne Zgromadzenie na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych postanawia o dematerializacji akcji serii C, praw poboru akcji serii C i praw do akcji serii C oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii C, praw poboru akcji serii C i praw do akcji serii C oraz podjęcia wszystkich innych niezbędnych czynności związanych z dematerializacją w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)

§2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia“.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonując podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonało jednocześnie zmiany Statutu Spółki:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SAWNIL Spółka Akcyjna z siedzibą w Przemysłu działając na podstawie przepisu art. 430 kodeksu spółek handlowych uchwala co następuje:

§ 1. Zmienia się art. 9 ust. 1 statutu spółki, który otrzymuje brzmienie:

§ 9.1 Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.117.250 (pięćdziesiąt milionów sto siedemnaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) złotych i dzieli się na 1.002.345.000 (jeden miliard dwa miliony trzysta czterdzieści pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda emitowana w seriach:

a/ seria A obejmująca 95.944.500 (dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące pięćset) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy każda),

b/ seria B obejmująca 4.290.000 (cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy każda),

c/ seria C obejmująca 902.110.500 (dziewięćset dwa miliony sto dziesięć tysięcy pięćset) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy każda).

§ 2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia z mocą obowiązującą od daty zarejestrowania zmian statutu przez sąd rejestrowy.“

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zamiarem Emitenta jest aby Emisja akcji na okaziciela serii C nastąpiła do końca IV kwartału 2007 roku.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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 OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na

rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

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

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia

zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy),

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 uległ zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumen-

owane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku - bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym - także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązków, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

- 2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50 000 000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez

Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia - m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EURO.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w 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 uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 r. - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 r. o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

4.9. REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU LUB ODKUPU

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt 4.8.2.

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO EMITENTA

W ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE O PODATKACH POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),

- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. 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
 - ołożony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- 6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

4.11.2. PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO ZE SPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych 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 sprzedają papiery wartościowe, 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.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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. 1 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 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, 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.

4.11.3. 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 posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane 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.

4.11.4. 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 myśl 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 dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. 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.

4.12. ROZPORZĄDZENIE RADY WE NR 139/2004 W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW z dnia 20 stycznia 2004 r.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, 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 posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, 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.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. PARAMETRY OFERTY

OFEROWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia 902.110.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali zarejestrowane na rachunku w dniu ustalenia prawa poboru, tj. 7 września 2007 r. akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Za każdą dotychczasową akcję Emitenta posiadaną tzn. zapisaną na rachunku inwestora na koniec dnia ustalenia prawa poboru przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Zgodnie z uchwałą emisyjną nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia dziewięciu akcji serii C.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych, w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru (tj. 7 września) posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym jednostkowe prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (Zapis Dodatkowy), niezależnie od stanu posiadania praw poboru w chwili składania Zapisu Dodatkowego.

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

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

WPROWADZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Emitent zamierza na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- nie więcej niż 902.110.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda,
- nie więcej niż 902.110.500 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 100.234.500 praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C.

5.1.2. HARMONOGRAM OFERTY

Tabela 5.1 Planowany Harmonogram Oferty

Dzień publikacji Prospektu emisyjnego	Nie później niż 2 tygodnie przed zakończeniem przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru.
Rozpoczęcie notowania prawa poboru	Po publikacji Prospektu emisyjnego (notowanie co najmniej jeden dzień sesyjny)
Zakończenie notowania praw poboru	Co najmniej 3 dni sesyjne przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru.
14 - 21 luty 2008 r.	Planowane przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
4 marca 2008 r.	Planowany przydział akcji w ramach wykonania prawa poboru oraz zamknięcie Publicznej Oferty w przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte
5 - 19 marca 2008 r.	Planowane przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru / Planowane Zapisy w ramach zaproszeń Zarządu
20 marca 2008 r.	Planowany przydział Akcji Oferowanych w ramach zapisów składanych w oparciu o zaproszenia Zarządu / Zakończenie Publicznej Oferty.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku, gdy zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Oferowane w drodze Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta postanowi o wcześniejszym zamknięciu Publicznej Oferty.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty.

W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.3. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego, dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym mają zapisane prawa poboru, lub w przypadku zapisu dodatkowego posiadali akcje w dniu ustalenia prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru, tj. w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz w drodze Zapisów Dodatkowych, przyjmowane będą w POK należących do Domu Maklerskiego IDMSA, których wykaz znajduje w punkcie 10.7, część V Prospektu.

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

Wzór formularza zapisu został zamieszczony w pkt 10.6, część V Prospektu.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, włącznie z uznaniem go za nieważny, ponosi Inwestor.

W przypadku niepełnego lub nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu, zapis może zostać uznany za nieważny. Może to nastąpić w szczególności w przypadku: braku podpisu składającego zapis, braku danych umożliwiających jednoznaczne zidentyfikowanie Inwestora, braku danych umożliwiających jednoznaczne określenie wielkości zapisu, zapisu nieczytelnego.

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

Zwraca się uwagę Inwestorom, że Zapis Podstawowy 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 ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

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

Osoba dokonująca zapisu powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- osoba fizyczna - dokument tożsamości (dowód osobisty lub paszport);
- osoba prawna - aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika;
- jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej - potwierdzenie faktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli;
- osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej są zobowiązane do przedstawienia odpowiednich dokumentów zaświadczających o uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Aby zapis na Akcje Oferowane był ważny, wymagane jest opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt 5.1.8 część V niniejszego Prospektu.

5.1.4. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Rezydenci oraz nierezydenci są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin danego biura maklerskiego, w którym składany jest zapis. W przypadku braku stosownej regulacji, osoba występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora z podpisem notarialnie poświadczonym, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie obsługi klienta domu maklerskiego przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin danego biura maklerskiego. W przypadku braku stosownej regulacji pełnomocnictwo winno być udzielone w formie z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy. Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

Od pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową w wysokości 17,00 zł, zgodnie z Ustawą o Opłacie Skarbowej.

5.1.5. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ LUB MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w punkcie 5.2.2. Dokumentu Ofertowego. Minimalna wielkość zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) to 9 akcji (wykonanie przez inwestora jednego prawa poboru). Zapis na mniejszą liczbę akcji będzie skutkował nieważnością zapisu.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Akcjonariusze Emitenta, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Dodatkowego Zapisu na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 902.110.500 sztuk Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 902.110.500 sztuk Akcji Oferowanych.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia notowania praw poboru, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez akcjonariuszy Sanwil S.A. w ramach nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta. Możliwość odstąpienia Emitenta od Oferty związana jest wyłącznie ze stanem zagrożenia dla interesu Emitenta lub w przypadku gdyby okazało się to niemożliwe z przyczyn niezależnych od Emitenta.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowania praw poboru, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Oferowanych. Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

5.1.7. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK biura maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.8. SPOSÓB I TERMIN PRZEWIDZIANE NA WNOSZENIE WPLAT NA AKCJE

Warunkiem złożenia ważnego zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wpłaty na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w polskich złotych.

Dopuszcza się następujące formy opłacenia przyjmowanego zapisu na akcje serii C:

- gotówką w biurze maklerskim prowadzącym rachunek Inwestora, z którego składany jest zapis, pod warunkiem, że zaakceptuje ono wpłatę pieniężną,
- przelewem na właściwy rachunek biura maklerskiego prowadzącego rachunek Inwestora, z którego składany jest zapis,
- w każdy inny sposób akceptowalny przez biuro maklerskie prowadzące rachunek Inwestora, z którego składany jest zapis.

Wpłata na Akcje Oferowane nie może być uiszczona później niż złożenie zapisu. Za termin dokonania wpłaty na Akcje Oferowane uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż Inwestor, w szczególności dokonujący wpłaty przelewem bankowym, jak również korzystający z kredytów bankowych na zapisy musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu za nieważny, jeżeli wpłata dotrze do biura przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Nieopłacenie zapisu, jak również opłacenie zapisu w części skutkuje w całości jego nieważnością.

Inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym mogą dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to kosztów opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank i inne instytucje przelewów i przekazów pieniężnych.

Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nie dojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

Zamiarem Emitenta jest dopełnienie obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego z zachowaniem terminów określonych przez k.s.h.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wypłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy, (jeżeli dopuszcza ono wypłaty gotówkowe),
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny wskazany przez Inwestora sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

5.1.10. 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

Obrót prawami poboru przysługujących z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru akcji Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, jednak nie wcześniej niż po zatwierdzeniu przez KNF niniejszego Prospektu i nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje spółki. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Oferowane wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W OFERCIE

Według najlepszej wiedzy Emitenta Prezes Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta oraz nie planują wzięcia udziału w publicznej ofercie akcji serii C. Brak jest również znacznych akcjonariuszy Emitenta przekraczających próg 5% w kapitale zakładowym.

5.2.2. ZASADY PRZYDZIAŁU - OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w terminie dwóch tygodni od zamknięcia Publicznej Oferty. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

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

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

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nie przydzielenia całości lub części Akcji Inwestorowi, na które złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych, złożenia Zapisu Podstawowego na liczbę Akcji większą niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru lub złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 118 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i bez odszkodowań.

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

5.2.3. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI OFEROWANYCH

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, przydzielonych każdemu z nich, będą dostępne dla Inwestorów u pracowników biura maklerskiego prowadzącym rachunki jednostkowych praw poboru Inwestora, w terminie do 7 dni od momentu przydziału Akcji Oferowanych.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Praw do Akcji (PDA) serii C, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji PDA serii C w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu PDA serii C zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek jednostkowych praw poboru, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro maklerskie.

Osoby, którym nie przydzielono akcji serii C, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia dokonania przydziału akcji. Ogłoszenie o terminie rozpoczęcia zwrotu nadpłaconych kwot zostanie opublikowane w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW, akcje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych zgodnie ze stanem przypadającym na dzień ostatniego notowania PDA serii C.

5.3. CENA AKCJI

Cena emisyjna akcji serii C została ustalona uchwałą NWZA Sanwil S.A z dnia 30 lipca 2007r. na 0,06 zł za każdą akcję.

5.4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Emitent nie podejmował działań mających na celu gwarantowanie powodzenia Oferty.

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru i opublikowaniu prospektu emisyjnego. Prawa poboru są notowane na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może określić inne terminy obrotu prawami poboru. Okres notowania praw poboru wynosi jednak zawsze co najmniej jeden dzień sesyjny.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, 902 110 500 Praw do Akcji (PDA) zwykłych na okaziciela serii C, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Oferty, Emitent podpisze z KDPW S.A. umowę o charakterze warunkowym, której przedmiotem będzie rejestracja 902 110 500 PDA serii C oraz 902 110 500 akcji serii C.

Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału 902 110 500 Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW zostały zapisane 902 110 500 PDA serii C w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. Rejestracja 902 110 500 akcji serii C na rachunkach w KDPW S.A. nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 902 110 500 akcji serii C przez sąd rejestrowy.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym na GPW w I kwartale 2008 r. Termin notowania 902 110 500 akcji serii C na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej 902 110 500 akcji serii C. 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 902 110 500 PDA serii C do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji 902 110 500 akcji serii C, Emitent złoży do KDPW wniosek o zmianę 902 110 500 PDA serii C na 902 110 500 akcje serii C, zgodnie ze stanem rachunków inwestycyjnych na dzień zamiany.

W przypadku gdy sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania 902 110 500 akcji serii C, 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 nie dojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku posiadacze 902 110 500 PDA serii C otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii C. 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 na GPW S.A. w Warszawie.

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

Brak jest papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co Akcje serii C.

6.4. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Dom Maklerski IDMSA pełni usługi animatora dla akcji Emitenta dotychczas notowanych na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Zgodnie z umową IDMSA jest zobowiązany w szczególności do podtrzymywania wolumenu i płynności obrotu akcjami i prawami do akcji, poprzez składanie zleceń kupna i zleceń sprzedaży we imieniu własnym i na własny rachunek.

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

Z uwagi na fakt, że Akcje serii C są oferowane w ofercie publicznej w ramach wykonania prawa poboru i podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji serii C.

7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP“

Nie dotyczy Oferty Publicznej Akcji serii C

8. KOSZTY OFERTY

8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW OFERTY

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty publicznej Oferty wyniosą ok. 2,0 mln zł. W związku z powyższym wpływy pieniężne netto Emitenta z emisji akcji serii C wyniosą ok. 52,13 mln zł. Koszty te obejmują usługi doradcy prawnego, biegłego rewidenta, domu maklerskiego, agencji public relations oraz koszty KDPW, GPW i KNF związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji do obrotu.

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

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Publiczna Oferta akcji serii C Sanwil Spółka Akcyjna jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta.

Tabela 9.1. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta po przeprowadzeniu oferty oraz struktura akcji Emitenta przed ofertą.

Źródło: Emitent

Akcje	Struktura akcji Emitenta przed ofertą		Natychmiastowe rozwodnienie akcji Emitenta po ofercie	
	Liczba (szt.)	% ogólnej liczby akcji	Liczba (szt.)	% ogólnej liczby akcji
Seria A	95 944 500	95,72%	95 944 500	9,57%
Seria B	4 290 000	4,28%	4 290 000	0,43%
Seria C			902 110 500	90,00%
Razem	100 234 500	100,00%	1 002 345 000	100,00%

9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

W strukturze akcjonariatu Emitenta nie znajdują się akcjonariusze posiadający powyżej 5% ogólnej liczby akcji Sanwil S.A.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Podmiot Oferujący

DM IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym oraz za części Prospektu, w których sporządzeniu brał udział. Informacje na temat ww. części zostały przedstawione w pkt 1 Dokumentu Rejestracyjnego (oświadczenie)

Doradca Prawny

Doradcą Prawnym Emitenta jest kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie. Doradca prawny doradza w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii C oraz ich wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym. Doradca Prawny przygotowywał również projekty uchwał emisyjnych.

Biegły Rewident

Misters Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, pełniący rolę biegłego.

Misters Audytor Sp. z o.o. brał udział w sporządzaniu następujących rozdziałów dokumentu rejestracyjnego pkt 2.1, 19, 20.1,

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE 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.

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 SANWIL S.A.

STATUT SPÓŁKI (tekst jednolity)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Art. 1

Spółka działa pod firmą: "SANWIL" Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy "SANWIL" S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

Art. 2

Siedzibą Spółki jest Przemyśl.

Art. 3

/ skreślony/

Art. 4

Spółka działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037) oraz ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późn. zm.), zwanej dalej "ustawą", a także innych właściwych przepisów prawa.

Art. 5

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

Art. 6

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**Art. 7**

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- wykończanie materiałów włókienniczych (podklasa 17.30.Z PKD),
- produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana (podklasa 17.54.Z PKD),
- produkcja dzianin (podklasa 17.60.Z PKD),
- produkcja tworzyw sztucznych (podklasa 24.16.Z PKD),
- produkcja farb i lakierów (podklasa 24.30.Z PKD),
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych (podklasa 25.21.Z PKD),
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (podklasa 25.24.Z PKD),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą produktów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów (podklasa 51.11.Z PKD),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych (podklasa 51.12.Z PKD),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych (podklasa 51.16.Z PKD),
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (podklasa 51.18.Z PKD),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (podklasa 51.19.Z PKD),
- sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (podklasa 51.41.Z PKD),
- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (podklasa 51.42.Z PKD),
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (podklasa 51.55.Z PKD),
- sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (podklasa 51.56.Z PKD),
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (podklasa 51.57.Z PKD),
- sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych (podklasa 52.32.Z PKD),
- sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (podklasa 52.41.Z PKD),
- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych (podklasa 52.43.Z PKD),
- sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła (podklasa 52.46.Z PKD),
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (podklasa 63.11.C PKD),
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składach (podklasa 63.12.C PKD),
- działalność pozostałych agencji transportowych (podklasa 63.40.C PKD),
- wynajem nieruchomości na własny rachunek (podklasa 70.20.Z PKD),
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (podklasa 71.34.Z PKD),
- produkcja włókien chemicznych (podklasa 24.70.Z PKD).

III. KAPITAŁ SPÓŁKI**Art. 8.**

/ skreślony /

Art. 9

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.011.725,00 zł (słownie: pięć milionów jedenaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych i 00/100) i dzieli się na 100.234.500 (słownie: sto milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące pięćset) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda emitowana w seriach:
2.
 - a/ Seria A obejmująca 95.944.500 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące pięćset) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
 - b/ Seria B obejmująca 4.290.000 (słownie: cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda.
2. Wysokość kapitału docelowego wynosi 3.756.230,70 zł (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście trzydzieści złotych i siedemdziesiąt groszy).
3. Upoważnia się Zarząd na okres trzech lat do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
4. Upoważnia się Zarząd do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

Art. 10

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela.

IV. WŁADZE SPÓŁKI

Art. 12

Organami Spółki są:

- a) zarząd,
- b) rada nadzorcza,
- c) walne zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Art. 13

1. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu lub też z własnej inicjatywy powołuje pozostałych członków zarządu.
3. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu.
4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszeni w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Art. 14

1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych władz Spółki.
2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Art. 15

1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. W przypadku Zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu Spółki składa Prezes Zarządu samodzielnie.
3. Zarząd może ustanawiać prokurę. Prokura może być oddzielna lub łączna.

Art. 16

1. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.
2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy oraz zatwierdzony przez radę nadzorczą roczny plan zatrudnienia i wynagradzania.

B. RADA NADZORCZA

Art. 17

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdej kadencji określa Walne Zgromadzenie.
2. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. W razie wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu, Rada Nadzorcza w terminie 30 dni od daty wygaśnięcia mandatu dokona uzupełnienia swego składu w drodze kooptacji. Jeżeli Rada Nadzorcza nie dokona uzupełnienia w terminie 30 dni od daty wygaśnięcia mandatu, powołanie członka rady nastąpi według zasad określonych w art. 17 ust.3 Statutu Spółki.
3. Rada Nadzorcza zostaje powołana według następujących zasad:
 - 1/ Akcjonariusz inny niż Skarb Państwa, posiadający największą liczbę akcji Spółki, nie mniejszą jednak niż 32 % akcji, ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej w liczbie stanowiącej większość wszystkich członków pomniejszoną o jeden, w tym Przewodniczącego tzn.:
 - a/ w pięcioosobowej Radzie - dwóch członków w tym Przewodniczącego,
 - b/ w sześćosobowej Radzie - dwóch członków w tym Przewodniczącego,
 - c/ w siedmioosobowej Radzie - trzech członków w tym Przewodniczącego,
 - d/ w ośmioosobowej Radzie - trzech członków w tym Przewodniczącego,

e/ w dziewięcioosobowej Radzie - czterech członków w tym Przewodniczącego.

- 2/ W wypadku, gdy kilku akcjonariuszy obecnych i głosujących na Walnym Zgromadzeniu, mających co najmniej 32 % akcji Spółki będzie miało identyczną liczbę akcji, uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej według zasad określonych w pkt 1/ będzie przysługiwało wyłącznie temu akcjonariuszowi, który pierwszy objął lub nabył co najmniej 32 % akcji Spółki.
- 3/ Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na zasadach ogólnych. W głosowaniu nie uczestniczy akcjonariusz, o którym mowa w pkt 1/.
- 4/ W przypadku kiedy akcjonariusz, o którym mowa w pkt 1/ nie skorzysta ze swojego prawa określonego w pkt 1/ wówczas członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych.

Art. 18

1. Z zastrzeżeniem art. 17.3, Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Art. 19

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, jednego z Wiceprzewodniczących albo sekretarza, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad.
3. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność jeden z Wiceprzewodniczących. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczących Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Art. 20

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłanie, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej.
4. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia.
5. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.
6. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu.
8. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.
9. W trybie określonym w ust. 6 - 7 Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych.

Art. 21

1. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
2. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani są przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Art. 22

1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1/ badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,

2/ badanie i opiniowanie sprawozdań Zarządu,

3/ coroczne badanie i zatwierdzanie: rocznego budżetu, rocznego planu działalności gospodarczej, planów finansowych - rocznych i długookresowych, planów marketingowych rocznych i długookresowych, rocznego planu zatrudnienia i wynagradzania, oraz ocena szczegółowych sprawozdań Zarządu z realizacji tychże planów składanych Radzie Nadzorczej po okresie realizacji planu lub na żądanie Rady Nadzorczej w każdym czasie,

4/ składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1-3,

5/ badanie i opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania,

6/ wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 % wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu,

7/ powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,

8/ delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub jeżeli członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,

9/ zatwierdzanie struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa spółki,

10/ wyrażenie zgody na dokonywanie darowizn przez spółkę,

11/ wyrażenie zgody na zakładanie przez spółkę nowych przedsiębiorstw, tworzenie spółek i przystępowanie do spółek już istniejących, jak również na zbywanie udziałów i akcji w innych spółkach oraz likwidację spółek,

12/ wyrażenie zgody na restrukturyzację poprzez odłączenie części aktywów stanowiących przedsiębiorstwo w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego,

13/ wyrażenie zgody i zbywanie nieruchomości spółki oraz środków trwałych stanowiących w całości lub w części elementy linii produkcyjnych.

Art. 23

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

C. WALNE ZGROMADZENIE**Art. 24**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, powinno się ono odbyć do końca czerwca każdego roku.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału akcyjnego.
3. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2.
4. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- 1/ w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2/ jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 24.3.

Art. 25

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 % kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w art. 25.2, zgłoszone po pierwszym ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Art. 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

Art. 27

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

Art. 28

1. *Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowi inaczej.*
2. *Uchwały Walnego Zgromadzenia wymaga:*
 - 1/ rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - 2/ podział zysku albo pokrycie straty,
 - 3/ udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4/ zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
 - 5/ nabycie lub zbycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 6/ nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - 7/ postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru.
3. W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:

- 1/ zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - 2/ emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
 - 3/ zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części,
 - 4/ rozwiązanie Spółki,
 - 5/ połączenie Spółki z inną spółką handlową,
 - 6/ podział Spółki,
 - 7/ przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością,
przy czym w sprawach wymienionych w pkt 5, 6 oraz 7 akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.
4. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
5. Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Art. 29

1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności spółki zapadają w jawnym głosowaniu.
3. Tajne głosowanie należy również zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Art. 30

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

Art. 31

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Art. 32

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Art. 33

1. W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest zobowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.
2. Pierwszy bilans Spółki wraz z rachunkiem zysków i strat sporządzony za okres od dnia rejestracji Spółki do 31 grudnia 1992 roku.

Art. 34

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1/ kapitał zapasowy,
- 2/ fundusz inwestycji,
- 3/ dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4/ dywidendy,
- 5/ inne cele określone uchwałą walnego Zgromadzenia.

2. Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy.
3. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**Art. 35**

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. Ogłoszenia Spółki powinny być również wywieszone w siedzibie Spółki, w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy i pracowników.

10.6. FORMULARZE

ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII C SANWIL S.A.

Numer dowodu subskrypcji
Biuro maklerskie przyjmujące zapis (nazwa i adres):

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje serii C SANWIL S.A. z siedzibą w Przemysłu. Emitowane Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 0,05 zł każda, przeznaczonymi do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (adres osoby prawnej):
Kod:.....-..... Miejscowość.....
Ulica: Numer domu/mieszkania:
3. Osoby krajowe: nr dowodu osobistego, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy).....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:.....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej lub pełnomocnika:
7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:.....
(słownie:)
9. Liczba subskrybowanych Akcji:.....
(słownie:)
10. Wysokość wpłaty na Akcje:zł
(słownie:)
11. Forma wpłaty na Akcje Oferowane:
12. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedojścia emisji do skutku*
gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy
przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....
rachunek w nr rachunku
inne:
13. Biuro maklerskie, kod biura maklerskiego i nr rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru:
14. Jestem zainteresowany nabyciem Akcji nieobjętych w drodze zapisów podstawowych i dodatkowych*.
Tak* Nie*
15. Zapis Podstawowy* Zapis dodatkowy* Zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu*

Oświadczenie Inwestora: Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego Sanwil S.A., akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji, jest mi znana treść Statutu Sanwil S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadzam się na przydzielenie lub nie przydzielenie mi Akcji zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym oraz na zdeponowanie Akcji serii C na rachunku, z którego jest wykonywane prawo poboru, w przypadku składania Zapisu Podstawowego lub Dodatkowego. Nie przydzielenie Akcji lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w Prospekcie. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii C.

_____ Data i podpis Inwestora	_____ Data przyjęcia zapisu oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis
---	---

* właściwe pole odznaczyć X

10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(12) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(32) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(14) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(22) 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(32) 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(77) 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(34) 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(32) 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(32) 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-488 Katowice	(32) 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(81) 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14, lokal nr 201/1/2/3	58-100 Świdnica	(74) 858-39-55
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 321-45-45
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622-18-10
14	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	(042) 663-12-30
16	DM IDMSA	Stary Rynek 7	09-400 Płock	(024) 262-20-47
17	DM IDMSA	ul. Jagiellońska 85 / 3	70-437 Szczecin	(091) 434-51-78
18	DM IDMSA	ul. Świdnicka 18/20 (budynek SOLPOL 2), II piętro	50-068 Wrocław	(071) 341 82 37

10.8. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje / Akcje Oferowane	902 110 500 akcji nowej emisji serii C Sanwil S.A. z prawem poboru o wartości nominalnej 0,05 zł, planowane do wprowadzania do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
Doradca Prawny	Kancelaria prawna Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 15 A lok. 17
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent/ Spółka/ Sanwil S.A.	Sanwil Spółka Akcyjna z siedzibą w Przemysłu
EURO, Euro, EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej od 1 stycznia 1999 r.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Giełda/ GPW/ GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW/ Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zmianami)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. Nr 88, poz. 553 z późn. zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296, z późn. zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami.)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga Wieczysta
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sanwil S.A.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
PAP	Polska Agencja Prasowa
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 roku, Nr 72 poz. 665 z późn. zmianami)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zmianami)
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997r. Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi - Dz.U. 1997 Nr 118 poz. 754
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej - Dz.U. 2001, Nr 49, poz. 508
Prospekt /Prospekt Emisyjny	Prospekt emisyjny - niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o papierach wartościowych, związany z ofertą akcji serii C oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym akcji serii C Sanwil S.A.
Rada Giełdy	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Sanwil Spółka Akcyjna
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Statut	Statut Sanwil S.A.
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 roku, Nr 50 poz. 331)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184 poz. 1539)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2004 roku, Nr 253 poz. 2532 z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 z późn. zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz.U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zmianami)
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sanwil Spółka Akcyjna
Zarząd	Zarząd Sanwil Spółka Akcyjna
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
złoty/ zł/ PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)

CZĘŚĆ V - WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W Prospekcie emisyjnym SANWIL S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. do zbadanych, jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2004 (wg. PSR), 2005 (wg. PSR) oraz do zbadanego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego (wg. MSR) za rok 2006 oraz opinii z badań informacji finansowych, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.sanwil.com;
2. do skonsolidowanego i poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r. (wg MSR), które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.sanwil.com.
3. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartały 2007 r. (wg MSR), które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.sanwil.com.

sanwil

SANWIL Spółka Akcyjna
37-700 Przemyśl, ul. Lwowska 52
tel.: (016) 6761 500, fax: (016) 6761 602
www.sanwil.com, sanwil@sanwil.com



IDMSA

DOM MAKLEPSKI

DOM MAKLEPSKI IDM Spółka Akcyjna
31-041 Kraków, Mały Rynek 7
tel.: (012) 397 06 00, fax: (012) 397 06 01
www.idmsa.pl, biuro.k@idmsa.pl