

SOVEREIGN
— CAPITAL —SOVEREIGN CAPITAL S.A.
Warsaw Corporate Center
Emilia Plater 28
00-688 WarsawTel: +48 22 630 35 50
Fax: +48 22 630 35 51
www.sovereign.pl**Likwidator**

Swarzędz Meble S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej

Swarzędz Meble S.A.

Swarzędz Meble S.A. w likwidacji

Ul. Poznańska 14

62-020 Swarzędz

FAX. 061.81.72.903

Warszawa, 1 czerwca 2010 roku

Szanowni Państwo,

Kilka miesięcy temu Sovereign Capital S.A. składał propozycje mające na celu restrukturyzację spółki Swarzędz Meble S.A. w likwidacji („Swarzędz”, „Spółka”). Niestety z przyczyn nie leżących po stronie Sovereign Capital proponowana transakcja nie doszła do skutku. Obecnie, w związku ze złożeniem przez Swarzędz wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej, stało się jasne, iż wbrew wcześniejszym zapowiedziom, środki możliwe do odzyskania przez akcjonariuszy Spółki są bliskie zera. Równocześnie z ostatniego raportu kwartalnego Swarzędz wynika, iż mimo prowadzonej likwidacji, Spółka nadal ponosi miesięczne koszty (z uwzględnieniem kosztów sprzedaży) na poziomie ok. 500 tys. zł (!).

Biorąc powyższe pod uwagę, uważam, iż w celu uratowania jakiegokolwiek wartości dla akcjonariuszy Swarzędz konieczne jest podjęcie radykalnych działań restrukturyzacyjnych. Dlatego też na zwołanym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Swarzędz, w związku z rezygnacją dotychczasowego likwidatora Spółki, chciałbym zaproponować moją kandydaturę na stanowisko nowego likwidatora Swarzędz.

Równocześnie w załączeniu przekazuje Państwu zarys działań restrukturyzacyjnych, które planuje wdrożyć i popierać w przypadku wybrania mnie na stanowisko likwidatora. Niniejszy list przesyłam do Państwa osobiście, ale również jako prezes zarządu funduszu Sovereign Capital, który będzie wspierał mnie swoimi zasobami i doświadczeniem w projektach restrukturyzacyjnych.

Podczas Walnego Zgromadzenia chętnie odpowiem na Państwa ewentualne pytania dotyczące załączonej propozycji oraz mojego doświadczenia w dziedzinie restrukturyzacji. Ufam, iż przedstawione założenia oraz moja kandydatura spotkają się z Państwa aprobatą i umożliwią podjęcie realnych oraz konstruktywnych działań restrukturyzacyjnych wobec spółki Swarzędz.

Z poważaniem,


Robert Jędrzejowski

ZARYS PROGRAMU RESTRUKTURYZACJI SWARZĘDZ MEBLE S.A.

Ważne zastrzeżenie:

Niniejszy dokument zawiera jedynie założenia potencjalnego programu restrukturyzacji Swarzędz Meble S.A. Dlatego też nie powinien być interpretowany jako zapewnienie, że opisany plan zostanie wdrożony i zakończy się sukcesem, gdyż powodzenie jego realizacji zależy od wielu czynników niezależnych od Sovereign Capital S.A. W szczególności niniejszy dokument nie powinien być interpretowany jako zapewnienie lub gwarancja szybkiego wzrostu kursu akcji Swarzędz ani nie powinien stanowić dla inwestorów podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych.

A. Uwagi wstępne

W związku z bardzo trudną sytuacją zarówno operacyjną jak i formalno-prawną Swarzędz Meble S.A. (spółka publiczna w likwidacji wobec której złożony został wniosek o upadłość), konieczne będzie podjęcie działań restrukturyzacyjnych na wielu płaszczyznach równocześnie. Poniżej przedstawione zostały najważniejsze założenia i aspekty planu restrukturyzacji, które powinny zostać niezwłocznie wdrożone.

Niniejsza propozycja może ulec modyfikacji w zależności od sytuacji finansowo-organizacyjnej Spółki lub innych czynników, które nie są obecnie znane. Jednakże w każdym przypadku poszczególne etapy i działania będą uzależnione od uzyskania niezbędnych zgód korporacyjnych w szczególności uchwał walnego zgromadzenia Spółki oraz będą poprzedzone szczegółową analizą zarówno stanu prawnego jak i aktualnej sytuacji Swarzędz.

B. Restrukturyzacja operacyjna - drastyczne ograniczenie kosztów działalności Swarzędz Meble S.A.

Pomimo trwającej już od marca 2009 roku likwidacji Spółki miesięczne koszty działalności Swarzędz wynoszą ok. 500 tys. zł (por. raport kwartalny Q1 2010), co de facto powoduje „przepalanie” środków, które powinny być przeznaczone dla akcjonariuszy. W związku z powyższym w celu radykalnego ograniczenia kosztów konieczne jest:

- zredukowanie zatrudnienia do absolutnego minimum jakim jest kilka osób z działu finansów i księgowości;
- obniżenie wynagrodzenia likwidatora do kwoty 10 tys. zł miesięcznie;
- obniżenie kosztów prawnych do kwoty 10 tys. zł miesięcznie;
- outsourcing wszystkich pozostałych obszarów niezbędnych do prowadzenia działań likwidacyjnych; miesięczny koszt usług z tym związanych nie powinien przekroczyć 10 tys. zł;
- obniżenie obciążeń publicznoprawnych, w tym podatku od nieruchomości lub opłat z tytułu użytkowania wieczystego poprzez zmianę przeznaczenia niektórych gruntów na niezwiązane z prowadzoną działalnością gospodarczą;
- niezwłoczne zamknięcie wszystkich salonów firmowych generujących niepotrzebne koszty (nawet przy akceptacji kar umownych);
- sprzedaż towarów zalegających na magazynach nawet po cenach likwidacyjnych (mogących odbiegać od rynkowych).

C. Restrukturyzacja zobowiązań Swarzędz Meble S.A.

- zmiana opcji postępowania upadłościowego na upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami;
- konwersja wierzytelności uznanych w postępowaniu upadłościowym na akcje Swarzędz Meble S.A.
- wprowadzenie skonwertowanych akcji do obrotu na GPW

D. Zakończenie restrukturyzacji – wartość dla akcjonariuszy

- wykorzystanie statusu spółki publicznej dla wprowadzenia na GPW innego zdrowego przedsiębiorstwa;
- zmiana dotychczasowego profilu działalności i jej kontynuacja jako nowy biznes, notowany na GPW;
- zakończenie postępowania upadłościowego poprzez wykonanie układu;
- wykreowanie wartości dla dotychczasowych akcjonariuszy Swarzędz Meble S.A., którzy staną się w części akcjonariuszami nowego przedsiębiorstwa i będą posiadali płynne aktywa, których rynkowa wartość będzie znacznie przewyższać obecną, zbliżoną do zera, wartość akcji Swarzędz Meble S.A.