

Załącznik do uchwały nr 1 Zarządu SEKO S.A.
z siedzibą w Chojnicach z dnia 22 marca 2012r.

Sprawozdanie
Zarządu SEKO S.A. z siedzibą w Chojnicach
dotyczące planowanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
w zamian za wkłady niepieniężne
("Sprawozdanie")
z dnia 22 marca 2012 r.

1. Wstęp

Niniejsze sprawozdanie („**Sprawozdanie**”) zostało sporządzone przez Zarząd spółki pod firmą SEKO S.A. z siedzibą w Chojnicach („**Spółka**”) w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 311 § 1 w zw. z art. 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), powstałego w związku z planowanym przez Spółkę podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji na okaziciela serii D i przewidywanym wniesieniem do Spółki wkładów niepieniężnych.

Mając powyższe na uwadze wskazuje się, że w dniu 21 marca 2012 r., Zarząd Spółki podjął na posiedzeniu uchwałę nr 1 („**Uchwała Zarządu**”) w sprawie planowanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z treścią której planowane jest podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 665.000,00 zł (sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 793.414,80 zł (siedemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czternaście złotych 80/100), tj. o kwotę 128.414,80 zł (sto dwadzieścia osiem tysięcy czterysta czternaście złotych 80/100), poprzez emisję 1.284.148 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące sto czterdzieści osiem) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które to akcje mają zostać wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Zważywszy na to, że w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przewidywane jest wniesienie do Spółki wkładów niepieniężnych, Zarząd Spółki przedstawia, co następuje:

2. Przedmiot wkładu niepieniężnego

Przewiduje się wniesienie do Spółki wkładów niepieniężnych w postaci akcji imiennych wyemitowanych przez spółkę pod firmą WILBO S.A. z siedzibą w Gdyni, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd

Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000064401, NIP 587-00-08-034, REGON 191312270 („WILBO”) w łącznej liczbie 6.695.520 (sześć milionów sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy pięćset dwadzieścia) sztuk, w tym:

- a) **1.631.470 akcji imiennych serii A1** o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty 00/100) każda, uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO,
- b) **167.300 akcji imiennych serii A2** o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty 00/100) każda, nieuprzywilejowanych w zakresie prawa głosu,
- c) **1.300.000 akcji imiennych serii BA** o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty 00/100) każda, uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO,
- d) **3.596.750 akcji imiennych BB** o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty 00/100) każda, nieuprzywilejowanych w zakresie prawa głosu

(zwanymi dalej łącznie „**Aportem**” lub „**Wkładem Niepieniężnym**”), stanowiących łącznie 41,27 % udziału w kapitale zakładowym WILBO oraz 65,9 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO.

Wyjaśnia się, że na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, kapitał zakładowy WILBO wynosi według wiedzy Zarządu Spółki 16.222.932,00 zł (szesnaście milionów dwieście dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset trzydzieści dwa złote 00/100) i dzieli się na:

- a) 1.799.960 (jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty 00/100) każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO,
- b) 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) akcji imiennych serii BA o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty 00/100) każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO,
- c) 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) akcji imiennych serii BB, nieuprzywilejowanych,
- d) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- e) 6.839.661 (sześć milionów osiemset trzydzieści dziewięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- f) 183.311 (sto osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta jedenaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Przewiduje się, że najpóźniej w chwili wnoszenia Aportu do Spółki, zniesione zostanie, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, uprzywilejowanie 167.300 (sto

sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta) akcji serii A WILBO w ten sposób, że zamiast 5 (pięciu) głosów, na każdą z tych akcji będzie przypadać 1 (jeden) głos na Walnym Zgromadzeniu WILBO.

Przewiduje się ponadto, że akcje imienne serii A WILBO, co do których zostanie zniesione uprzywilejowanie co do głosu w powyższy sposób, zostaną oznaczone jako akcje imienne serii A2 (w liczbie 167.300 sztuk), natomiast pozostałe akcje serii A, co do których uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie zostanie zniesione, zostaną oznaczone jako akcje serii A1 (w liczbie 1.632.660 sztuk).

3. Liczba i rodzaj akcji wydawanych w zamian za wkład niepieniężny

Akcjonariuszom, obejmującym akcje w kapitale zakładowym Spółki, którego podwyższenie planowane jest w sposób, o którym mowa w Uchwale Zarządu, Spółka przewiduje wydać łącznie 1.284.148 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące sto czterdzieści osiem) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda ("**Akcje Aportowe**"). Przewiduje się ponadto, że Akcje Aportowe nie będą akcjami uprzywilejowanymi. Akcje Aportowe będą emitowane w związku z planowanym ubieganiem się przez Spółkę o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wobec czego przewiduje się, że Akcje Aportowe – stosownie do postanowień art. 336 § 3 KSH – zostaną wyemitowane jako akcje na okaziciela.

4. Cena emisyjna

Cena emisyjna za jedną Akcję Aportową stanowi kwotę 6,909 zł (sześć złotych 909/1000) ("**Cena Emisyjna**"), co odpowiada cenie 8.872.178,53 zł (osiem milionów osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące sto siedemdziesiąt osiem złotych 53/100) za wszystkie Akcje Aportowe.

Wskazuje się, że Cena Emisyjna została wskazana z dokładnością do części tysięcznych (trzy miejsca po przecinku). Bez takiego założenia Cena Emisyjna wynosiłaby kwotę 6,909994186 zł za jedną akcją.

5. Podmioty wnoszące wkład niepieniężny

Planuje się, że Akcje Aportowe zostaną wyemitowane przez Spółkę w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 432 § 2 pkt 1 KSH, tj. poprzez:

- a) złożenie przez Spółkę oferty objęcia Akcji Aportowych skierowanej do nie więcej niż 99 (słownie: dziewięćdziesiąt dziewięć) indywidualnie oznaczonych adresatów

(„Inwestorzy”), w sposób nie stanowiący publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.),

- b) przyjęcie oferty objęcia Akcji Aportowych przez Inwestorów,
- c) zawarcie przez Spółkę z Inwestorami umów o objęcie Akcji Aportowych, o których mowa w art. 431 § 2 pkt 1 KSH.

Przewiduje się, że Inwestorami wnoszącymi Aport będą dwaj indywidualnie oznaczeni akcjonariusze wskazanej powyżej spółki WILBO S.A. z siedzibą w Gdyni, tj.:

1. Dariusz Bobiński – wnoszący: (i) 815.735 (osiemset piętnaście tysięcy siedemset trzydzieści pięć) imiennych akcji WILBO serii A1, uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO, (ii) 83.650 (osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt) imiennych, nieuprzywilejowanych akcji WILBO serii A2, (iii) 650.000 (sześćset pięćdziesiąt tysięcy) imiennych akcji WILBO serii BA, uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO oraz (iv) 1.798.375 (jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć) imiennych, nieuprzywilejowanych akcji WILBO serii BB - (wartość wkładu 4.436.727,60 zł) w zamian za 642.074 (sześćset czterdzieści dwa tysiące siedemdziesiąt cztery) nowych akcji serii D Spółki, obejmowanych w zamian za Aport,
2. Waldemar Wilandt – wnoszący: (i) 815.735 (osiemset piętnaście tysięcy siedemset trzydzieści pięć) imiennych akcji WILBO serii A1, uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO, (ii) 83.650 (osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt) imiennych, nieuprzywilejowanych akcji WILBO serii A2, (iii) 650.000 imiennych akcji WILBO serii BA, uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO oraz (iv) 1.798.375 imiennych akcji WILBO serii BB (wartość wkładu 4.436.727,60 zł) w zamian za 642.074 (sześćset czterdzieści dwa tysiące siedemdziesiąt cztery) akcji serii D Spółki, obejmowanych w zamian za Aport.

6. Uzasadnienie pokrycia akcji wkładem niepieniężnym

Przewidywane wniesienie do Spółki, tytułem aportu, wskazanych w niniejszym Sprawozdaniu akcji WILBO, stanowi etap realizacji strategii rozwoju gospodarczego Spółki,

w ramach której Spółka dąży do wzmocnienia swojej pozycji na rynku poprzez zwiększenie zaangażowania w innych podmiotach, które posiadają zbliżoną ofertę produktów i usług. Jednym z takich podmiotów jest w ocenie Zarządu Spółki spółka WILBO, której akcje stanowią przedmiot Aportu. Planowane przedsięwzięcie, w ramach którego przewidywane jest wniesienie akcji WILBO tytułem Aportu do Spółki, zwiększy w ocenie Spółki jej znaczenie i konkurencyjność, a także przyczyni się do wzmocnienia tworzonej przez Spółkę grupy kapitałowej, z szeroką i uzupełniającą się gamą oferowanych produktów i usług.

7. Zastosowana metoda wyceny wkładów niepieniężnych

[Użyta metoda wyceny]:

Spółka oraz WILBO są spółkami publicznymi w rozumieniu przepisów KSH oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.), których akcje (stanowiące część kapitału zakładowego) są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („**GPW**”).

Uwzględniając powyższe, Zarząd Spółki dokonał wyceny Aportu **metodą średniej ceny ważonej**, po której dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW akcje WILBO, były przedmiotem obrotu na tym rynku regulowanym w okresie ostatnich sześciu miesięcy według stanu na dzień 9 lutego 2012 r., w oparciu o niezależną wycenę tych akcji sporządzoną przez dom maklerski NOBLE Securities S.A. w Krakowie według danych z GPW na dzień 9 lutego 2012 r.

Przed wyceną Aportu dokonano wyceny rynkowej Spółki oraz WILBO bazując na średnich arytmetycznych z dziennych kursów średnich ważonych wolumenem obrotu za okres sześciu ostatnich miesięcy (wg. danych z GPW na 9 lutego 2012 r.).

Ze względu na wiodący udział akcji uprzywilejowanych w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu WILBO, założono, że dla potrzeb wyceny Aportu kluczowe znaczenie ma wartość jednego głosu akcji WILBO i przyjęto jako podstawę wyliczeń wartość rynkową WILBO, jaka przypada na jeden głos.

[Wykluczone metody wyceny]:

Jako niewłaściwe do zastosowania w tym przypadku Zarząd Spółki uznał w szczególności:

a) metody majątkowe - ze względu na specyfikę branży, w której działa WILBO, wykluczono tym samym metody:

- metodę wartości księgowej

- metodę wartości likwidacyjnej

- metodę wartości odtworzeniowej

b) metodę wartości porównawczej transakcyjnej - z uwagi na brak danych o analogicznych transakcjach,

c) metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych - z uwagi na progresywne zmiany przepływów pieniężnych,

d) metodę zdyskontowanej wartości wyjścia z inwestycji (inaczej: podejście venture capital/private equity) - z uwagi na nieadekwatność założeń tej metody z przewidywanymi celami emisji nowych akcji serii D Spółki.

8. Podsumowanie

Przesłanki ekonomiczne i finansowe oraz zgodność z długookresowymi planami rozwoju Spółki wskazują na zasadność wniesienia do spółki Aportu.

Załącznik:

Wycena wartości wkładów sporządzona przez NOBLE Securities S.A. w Krakowie.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Kazimierz Kustra

Tomasz Kustra

Joanna Szymczak