

# PROSPEKT EMISYJNY

# SEKO SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Chojnicach

[www.rybki-seko.pl](http://www.rybki-seko.pl)



Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda;
- publiczną ofertą 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, będących własnością spółki Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance.
- zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) Praw do Akcji Serii C;
- zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii B.

**Podmiot Oferujący, Koordynator:**



Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **21 lutego 2007 r.**

---

PUBLICZNA OFERTA AKCJI SPÓŁKI SEKO SA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM 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. 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 PÓŁNOCNEJ), 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 INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

---



## Spis treści

<b>ROZDZIAŁ I DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY .....</b>	<b>2</b>
1. Tożsamość dyrektorów, wyższego szczebla kierownictwa, doradców i biegłych rewidentów.....	2
2. Informacje dotyczące Emitenta.....	3
3. Podstawowe informacje o ofercie .....	4
4. Czynniki ryzyka.....	7
<b>ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>9</b>
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta .....	9
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	10
3. Czynniki ryzyka związane z akcjami.....	11
<b>ROZDZIAŁ III DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>	<b>17</b>
1. Osoby odpowiedzialne.....	17
2. Biegli rewidenci.....	19
3. Wybrane informacje finansowe Emitenta .....	20
4. Czynniki ryzyka.....	21
5. Informacje o Emitencie .....	21
6. Zarys ogólny działalności Emitenta .....	28
7. Struktura organizacyjna .....	52
8. Środki trwałe.....	53
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....	57
10. Zasoby kapitałowe.....	61
11. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	66
12. Informacje o tendencjach.....	66
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe.....	67
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	70
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	78
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	78
17. Zatrudnienie.....	80
18. Znaczeni akcjonariusze .....	83
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	83
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	84
21. Informacje dodatkowe.....	143
22. Istotne umowy.....	153
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu ..	159
24. Dokumenty udostępnione do wglądu.....	159
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	159
<b>ROZDZIAŁ IV DOKUMENT OFERTOWY .....</b>	<b>160</b>
1. Osoby odpowiedzialne.....	160
2. Czynniki ryzyka.....	160
3. Podstawowe informacje.....	160
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu .....	164
5. Informacje o warunkach oferty.....	187
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	201
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....	203
8. Koszty emisji lub oferty.....	203
9. Rozwodnienie .....	204
10. Informacje dodatkowe.....	205
11. Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie .....	206

# ROZDZIAŁ I

## DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

### OSTRZEŻENIE

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego. Decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałym i częściami Prospektu Emisyjnego.

### 1. Tożsamość dyrektorów, wyższego szczebla kierownictwa, doradców i biegłych rewidentów

#### **Zarząd Emitenta**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Kazimierz Kustra	- Prezes Zarządu Emitenta,
Tomasz Kustra	- Wiceprezes Zarządu Emitenta,
Joanna Szymczak	- Wiceprezes Zarządu Emitenta.

#### **Doradca Prawny**

Doradcą Prawnym Emitenta jest Kucharska i Siudak Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie.

#### **Doradca Finansowy**

Doradcą Finansowym Emitenta jest BIEL capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

#### **Dom Maklerski**

Oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

#### **Biegli Rewidenci**

Badania historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005, statutowego sprawozdania finansowego za rok 2005 oraz sprawdzenia wyników szacunkowych za 2006 rok i prognozy wyników finansowych na 2007 rok zostały przeprowadzone przez Biuro Audytorsko – Rachunkowe T & W Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonała:

Maria Tomaszewska	- Biegły Rewident nr 4129/4014
-------------------	--------------------------------

## 2. Informacje dotyczące Emitenta

### 2.1. Dane finansowe Emitenta

Wybrane jednostkowe informacje finansowe Emitenta za okres ostatnich 3 lat obrotowych oraz I półrocze 2006 r. i I półrocze 2005 r. przedstawiono w poniższej tabeli. Dane za lata 2003 – 2005 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych. Dane za I półrocze 2006 r. oraz I półrocze 2005 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych za okres 1.01 – 30.06.2006 r. i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane informacje finansowe Emitenta**

Pozycja	I - VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży (tys. zł)	34 715	31 507	72 387	61 508	48 743
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) (tys. zł)	1 459	1 359	3 328	2 971	2 662
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) (tys. zł)	2 128	1 846	4 590	3 827	3 392
Zysk przed opodatkowaniem (tys. zł)	807	1 166	3 153	3 028	2 109
Zysk netto (tys. zł)	644	944	2 594	2 448	1 404
Aktywa ogółem (tys. zł)	28 774	24 280	35 236	31 168	21 624
Aktywa trwałe (tys. zł)	15 398	13 288	15 219	12 254	9 186
Aktywa obrotowe (tys. zł), w tym:	13 376	10 992	20 017	18 914	12 438
Kapitał własny (tys. zł)	10 746	8 523	10 172	7 578	5 161
Kapitał zakładowy (tys. zł)	500	200	200	200	25
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (tys. zł), w tym:	18 028	15 757	25 064	23 590	16 463
Liczba akcji (na dzień 30.06.2006 r.)/ udziałów (na dzień 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005, 30.06.2005) - sztuki	5 000 000	400	400	400	50
Zysk netto na jeden udział / akcję (zł)	0,13	2 360,00	6 486,20	6 120,41	28 074,29
Wartość księgowa na jeden udział / akcję (zł)	2,15	21 307,50	25 430,70	18 944,51	103 216,00
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jeden udział / akcję (zł)	0	0	0	0	0
Skorygowany zysk netto na jedną akcję (zł)*	0,13	0,19	0,52	0,49	0,28
Skorygowana wartość księgowa na jedną akcję (zł)*	2,15	1,70	2,03	1,52	1,03

\* obliczenia dla liczby 5 000 000 akcji

Źródło: Historyczne informacje finansowe za lata 2003 – 2005. Półroczne informacje finansowe za okres 1.01-30.06.2006 r.

### 2.2. Historia i rozwój Emitenta

SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona w maju 1992 r. przez Pana Kazimierza Kustrę oraz Panią Ewę Stefankiewicz, którzy objęli po 50% udziałów w nowoutworzonym podmiocie. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 40 milionów starych złotych. Spółka rozpoczęła swoją działalność w gdyńskim porcie rybackim w wydzierżawionych obiektach byłych państwowych zakładów rybnych w Gdyni we wrześniu 1992 roku. Następnie zdecydowano o przeniesieniu istniejącej produkcji do Chojnic, miasta o dużych tradycjach w przetwórstwie rybnym oraz znacznym bezrobociu, które ułatwiło pozyskanie niezbędnych pracowników. Dyslokację firmy przeprowadzono

w dwóch etapach. Najpierw, stopniowo przenoszono działalność produkcyjną z Gdyni do wydzierżawionych czasowo hal byłych zakładów rybnych w Chojnicach. Równocześnie trwały prace nad budową nowego zakładu przetwórczego. Ostatecznie w czerwcu 2001 roku rozpoczęto produkcję w nowym zakładzie.

W obecnej formie prawnej Emitent działa od 13 kwietnia 2006 r., kiedy to został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W latach 2005-2006 nastąpiły w Spółce istotne zmiany właścicielskie w wyniku których jedynym akcjonariuszem Emitenta została spółka Złota rybka Sp. z o.o.

### **2.3. Ogólny zarys działalności Emitenta**

Emitent jest jednym z największych producentów marynat rybnych w Polsce. Działalność podstawowa Emitenta obejmuje produkcję i sprzedaż marynat rybnych w opakowaniach plastikowych i szklanych oraz ryb solonych. W szczególności oferta handlowa Emitenta obejmuje:

- przetwory rybne marynowane zimne w zalewie octowej,
- przetwory rybne marynowane zimne w zalewie olejowej,
- przetwory rybne marynowane zimne – sałatki,
- przetwory rybne marynowane – galarety,
- przetwory rybne solone ze śledzi w zalewie,
- przetwory rybne marynowane – smażone,
- przetwory rybne – pasty.

Obecnie Emitent oferuje ponad 80 produktów w różnych opakowaniach plastikowych i szklanych o gramaturze od 120 g do 20 kg. Łącznie daje to ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

### **2.4. Tendencje**

Przychody ze sprzedaży w 2006 r. były wyższe o około 10% niż w 2005 r. Bardzo intensywnie wzrastały przychody ze sprzedaży eksportowej, które w tym okresie stanowiły ok. 7% całkowitych przychodów ze sprzedaży (wobec 4,9% w 2005 r.). W ujęciu wartościowym eksport w 2006 r. był o ok. 57% wyższy niż w analogicznym okresie 2005 r.

W 2006 r. zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży do sieci handlowych (o ok. 11% w stosunku do 2005 r.). Wzrost sprzedaży Emitenta skierowanej do sieci handlowych jest wynikiem zawierania umów z nowymi podmiotami, jak również coraz większej sprzedaży do podmiotów, z którymi Emitent już współpracuje.

Sprzedaż do odbiorców hurtowych wzrosła się w 2006 r. o ponad ok. 12% w stosunku do 2005 r. Nastąpiło więc zahamowanie spadkowej tendencji, która pojawiła się w 2005 roku.

Dynamika wzrostu kosztów na działalności operacyjnej w 2006 roku była niższa niż przychodów ze sprzedaży. Dzięki tej tendencji Emitent uzyskał wyższą rentowność na działalności operacyjnej niż w 2005 roku.

Poziom zapasów na koniec grudnia 2006 r. był wyższy o ok. 13% niż na koniec 2005 r., co wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży w 2006 roku. Emitent utrzymuje stan zapasów na poziomie, który umożliwia prowadzenie bez zakłóceń produkcji i sprzedaży.

## **3. Podstawowe informacje o ofercie**

### **3.1. Papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu:**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- do objęcia 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, spółki SEKO;

- do sprzedaży 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, spółki SEKO, będących własnością spółki Żłota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance.

Na podstawie niniejszego Prospektu zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- nie więcej niż 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) Praw do Akcji Serii C oraz nie więcej niż 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz
- 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii B.

### 3.2. Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Przeprowadzenie oferty publicznej nowych akcji jest elementem realizacji strategii rozwojowej Emitenta. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na realizację planów założonych w strategii rozwojowej. W szczególności środki z emisji zostaną przeznaczone na następujące cele:

Lp.	Inwestycja	Kwota [tys. zł]
1.	Przejęcia przedsiębiorstw z branży rybnej (przetwórstwo surowca bałtyckiego, produkcja konserw rybnych, hurtowy obrót przetworami rybnymi)	12 000
2.	Budowa nowego zakładu produkcyjnego przetwórstwa marynat	11 000
3.	Rozwój sieci sprzedaży i działu handlowego	2 000

### 3.3. Warunki oferty

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) Akcji Oferowanych, w tym 800.000 (osiemset tysięcy) Akcji Serii C oraz 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii B;

Zapisy subskrypcyjne Akcji Oferowanych w obu transzach mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego. Z uwagi na fakt, że wstępny przydział Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

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

Wstępny przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia kupna Akcji wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu wstępnego przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcji Serii C.

Realizacja zleceń i wstępny przydział Akcji Serii C za pośrednictwem systemu informatycznego GPW zostanie przeprowadzona w taki sposób, że:

- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny wyższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji zostaną zrealizowane w całości;

- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny równym wyznaczonej Cenie Emisyjnej Akcji zostaną zrealizowane w całości, w proporcjonalnych częściach lub nie zostaną zrealizowane w ogóle;
- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji nie zostaną zrealizowane.

W przypadku gdy popyt zgłaszany przez Inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów nie zostanie zaspokojony poprzez wstępny przydział Akcji Serii C Inwestorom składającym zapisy w Transzy Dużych Inwestorów zostaną wstępnie przydzielone oferowane Akcje Serii B. Akcje Serii B zostaną wstępnie przydzielone za pośrednictwem Oferującego zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. Przy wstępnym przydziale Akcji Serii B brane będą pod uwagę zlecenia z ceną nie niższą niż Cena Emisyjna w części niezaspokojonej poprzez wstępny przydział Akcji Serii C. Wstępny przydział Akcji Serii B nastąpi po Cenie Sprzedaży równej Cenie Emisyjnej.

### 3.4. Cena Emisyjna

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 13,00 zł do 15,50 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy na Akcje w obu transzach podczas wstępnego przydziału Akcji Serii C realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ustalona Cena Emisyjna będzie jednakowa dla obu transz. Cena Sprzedaży Akcji Serii B będzie równa Cenie Emisyjnej.

Cena Emisyjna będzie ustalona z zachowaniem zasady maksymalizacji łącznych wpływów z emisji Akcji Serii C i sprzedaży Akcji serii B. Oznacza to, że Cena Emisyjna może być określona na poziomie, który nie będzie zapewniać objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji.

Cena zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### 3.5. Harmonogram oferty

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	28 lutego 2007 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	5 marca 2007 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji oraz dokonanie wstępnego przydziału Akcji Serii C za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	6 marca 2007 r.
Dokonanie wstępnego przydziału Akcji Serii B	6 marca 2007 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów	8 marca 2007 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji i przydział Akcji	9 marca 2007 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	9 marca 2007 r.

### 3.6. Gwarantowanie emisji

Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień Prospektu emisja nie jest nieobjęta gwarancją.

NWZA Spółki nie udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną.



### **3.7. Rynek regulowany, na który dopuszczone są papiery wartościowe Emitenta**

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA dla Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii B oraz PDA a następnie Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym będącym Rynkiem Oficjalnych Notowań Giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii C Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o dopuszczenie a następnie równoczesne wprowadzenie Akcji Serii B oraz PDA do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW Akcjami Serii B oraz PDA rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie po przydziale Akcji.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii C w następstwie ich asymilacji w KDPW z akcjami już notowanymi. Akcje zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż zgodnie ze Stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczególnych warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych istnieje możliwość iż Zarząd GPW opóźni wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu do momentu rejestracji emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Serii B.

W związku z powyższym Inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Serii B powinni brać pod uwagę ryzyko ograniczenia płynności tych akcji w przypadku podjęcia przez Zarząd GPW decyzji o opóźnieniu wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu. Płynność tych akcji będzie ograniczona czasu rejestracji emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Serii B.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami Serii C na GPW rozpocznie się w I kwartale 2007 r. lub na początku II kwartału 2007 r.

### **3.8. Podmiot oferujący papiery wartościowe do sprzedaży**

Podmiotem oferującym jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Lubicz 3/215.

## **4. Czynniki ryzyka**

### **4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent**

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski,
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym,
- Ryzyko związane z systemem podatkowym,
- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

### **4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

- Ryzyko związane z pozyskaniem surowca,
- Ryzyko związane z procesem produkcji,
- Ryzyko związane z procesem dystrybucji,
- Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami kapitałowymi,

- Ryzyko związane z postanowieniami umów kredytowych zawartych przez Podmiot Dominujący wobec Emitenta.

#### **4.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami**

- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu,
- Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego,
- Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji Oferowanych,
- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej,
- Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych,
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C,
- Ryzyko wahań kursowych,
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA,
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki,
- Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii C oraz notowaniem PDA,
- Ryzyko nieopłacenia przez Inwestorów zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

# ROZDZIAŁ II

## CZYNNIKI RYZYKA

Podejmując decyzję o inwestycji w akcje Emitenta, potencjalni Inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka. Sporządzający Prospekt dołożyli wszelkich starań, by uwzględnić wszystkie znane obecnie zagrożenia związane z działalnością Emitenta, jednak nie można wykluczać, że w przyszłości pojawią się inne ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej. Czynniki te mogą mieć charakter losowy, bądź dotyczyć zdarzeń i zjawisk, które obecnie nie są zagrożeniem dla działalności Emitenta, zaś w przyszłości mogą takim zagrożeniem się stać.

Zaistnienie któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe, jak również na rynkowy kurs Akcji Emitenta.

### 1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

#### 1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Działalność Emitenta oraz realizacja założonych przez niego celów jest w dużym stopniu uzależniona od występujących w Polsce czynników makroekonomicznych, na które Emitent nie ma wpływu. Do czynników takich można zaliczyć inflację, poziom stóp procentowych, tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto, politykę fiskalną rządu. Ostatecznym odbiorcą produktów Emitenta są klienci indywidualni, w związku z tym popyt na produkty Emitenta jest uzależniony od ogólnego poziomu zamożności społeczeństwa, który generalnie jest pochodną wielu z wcześniej wymienionych wcześniej czynników. Tym samym pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce może spowodować obniżenie wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta.

#### 1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Zagrożeniem dla działalności Emitenta, podobnie jak również innych podmiotów gospodarczych, mogą być zmieniające się przepisy prawne. Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, w tym m.in. prawa pracy oraz prawa ubezpieczeń społecznych mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta.

#### 1.3. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Zmiany przepisów podatkowych następują znacznie częściej niż w krajach o ustabilizowanej gospodarce. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędów w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Ponadto planowana jest gruntowna reforma zmieniająca system podatkowy. Istnieje w związku z tym ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych planowane w bliższej lub dalszej przyszłości mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Emitenta.

#### 1.4. Ryzyko walutowe

Znaczną część surowca do swojej produkcji Emitent pozyskuje za granicą. W 2005 r. udział wartości surowca importowanego w wartości dostaw ogółem wyniósł 39,8%. Praktycznie cały import jest rozliczany w euro (EUR) oraz koronie norweskiej (NOK). Osłabienie polskiej waluty względem tych walut może spowodować znaczny wzrost kosztów produkcji, który wpłynie na pogorszenie

rentowności działalności Emitenta. Z kolei wzmocnienie polskiej waluty obniża wyrażony w złotych koszt importowanego surowca i poprawia rentowność prowadzonej działalności. Zmiany kursów walutowych mogą wpływać przede wszystkim na rentowność kontraktów Emitenta z sieciami handlowymi, w przypadku których cena jest ustalana z góry na okres kilku miesięcy lub nawet roku. W przypadku wzrostu cen surowca spowodowanego zmianami kursów walutowych Emitent nie ma możliwości renegotjacji tych kontraktów.

Z drugiej strony Emitent sprzedaje część swojej produkcji poza granicami kraju. Eksport jest realizowany przede wszystkim w euro. W tym przypadku zmiany kursów walut mają odwrotny, niż w przypadku importu, wpływ na rentowność działalności Emitenta, tzn. osłabienie polskiej waluty podnosi rentowność eksportu, zaś jej wzmocnienie obniża tę rentowność.

Emitent nie korzysta obecnie z kontraktów terminowych, które mogą zabezpieczać transakcje walutowe realizowane przez Emitenta.

W chwili obecnej przychody, które Emitent osiąga w walutach obcych w około 1/3 pokrywają koszty ponoszone w walutach obcych.

### **1.5. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych**

Na rynku przetwórstwa ryb istnieje stosunkowo duża konkurencja. Emitent zalicza się do producentów o dużym potencjale. Niektórzy ważni konkurenci (Uniq Lisner Sp. z o.o., SuperFish SA) należą do silnych kapitałowo międzynarodowych koncernów spożywczych, które dysponują znacznie większym potencjałem finansowym niż Emitent. Ponadto coraz bardziej widoczny staje się proces konsolidacji producentów wokół największych podmiotów. Na rynku działa także znaczna liczba małych producentów, często o lokalnym zasięgu, którzy łącznie również posiadają istotną część rynku. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Emitent może być zmuszony do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Duża konkurencja na rynku może powodować obniżenie możliwych do osiągnięcia marż.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### **2.1. Ryzyko związane z pozyskaniem surowca**

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Emitenta do produkcji swoich wyrobów jest śledź bałtycki i śledź atlantycki.

W celu ochrony i lepszego zagospodarowania żywych zasobów morskich, wprowadzane są limity połowowe, które określają maksymalną wielkość połowów poszczególnych gatunków ryb na określonych akwenach wodnych, która może zostać odłowiona. W związku z limitami połowowymi, jak również innymi czynnikami związanymi z biologią morza, nie można wykluczyć, iż okresowo mogą pojawić się problemy z podażą, co może spowodować wzrost cen danego gatunku ryb. Gdyby sytuacja taka pojawiła się w przypadku wspomnianych wcześniej śledzi, może to wpłynąć na pogorszenie rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

### **2.2. Ryzyko związane z procesem produkcji**

Podstawowym obszarem działalności Emitenta jest przetwórstwo żywności. Działalność tego typu jest obostrzona wieloma przepisami dotyczącymi przede wszystkim higieny. W chwili obecnej Emitent spełnia wszelkie wymagania sanitarne dotyczące produkcji żywności. Nie można jednak wykluczyć, iż w najbliższych latach pojawią się dodatkowe wymagania, których spełnienie będzie wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych. Tym samym może to okresowo wpływać na pogorszenie wyniku finansowego Emitenta.

Ponadto na wynik finansowy Emitenta w przyszłości mogą wpłynąć, trudne do przewidzenia obecnie, czynniki takie jak wzrost kosztów surowca, wzrost kosztów opakowań, wzrost kosztów pracy, wzrost cen energii.

### 2.3. Ryzyko związane z procesem dystrybucji

Emitent sprzedaje swoje produkty do odbiorców hurtowych, sieci hiper- i supermarketów oraz bezpośrednio do punktów sprzedaży detalicznej.

W ciągu ostatnich lat sprzedaż do sieci hiper- i supermarketów znacząco zwiększyła udział w sprzedaży ogółem Emitenta. Zjawisko to posiada zarówno pozytywne i negatywne strony. Z jednej strony zapewnia stosunkowo stabilny i duży popyt na produkty Emitenta, z drugiej zaś wiąże się ze znacznymi kosztami, które nie występują w przypadku sprzedaży do tradycyjnych hurtowników oraz bezpośrednio do małych punktów sprzedaży detalicznej. Sieci handlowe posiadają bardzo silną pozycję przetargową i w związku z tym są w stanie wynegocjować bardzo długie terminy płatności za odbierany towar. Ponadto producenci zmuszani są ponosić inne dodatkowe koszty, takie jak np. opłaty za wejście do sieci, czy opłaty za umieszczenie produktu w gazetce promocyjnej.

W najbliższych latach należy oczekiwać dalszego wzrostu udziału sieci hiper- i supermarketów w sprzedaży artykułów spożywczych. W związku z tym nie można wykluczyć, iż Emitent będzie zmuszony sprzedawać coraz większą część swojej produkcji za ich pośrednictwem. Nie można również wykluczyć, iż rosnące w siłę sieci handlowe będą uzyskiwać kosztem producentów coraz lepsze warunki zakupowe. Tym samym może to wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Blisko 11% przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2005 r. zostało osiągniętych dzięki współpracy z czołową siecią handlową w Polsce, zaś obroty z trzema największymi odbiorcami sieciowymi w 2005 r. stanowiły łącznie blisko 20 % przychodów ze sprzedaży Emitenta. W przypadku utraty któregoś z tych kontraktów Emitent będzie zmuszony do pozyskania nowych, znaczących odbiorców, którzy zapewnią powstałą lukę w przychodach. W razie zrealizowania się takiego scenariusza należy liczyć się z czasowym spadkiem przychodów.

### 2.4. Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami kapitałowymi

Jednym z celów emisji jest dokonanie inwestycji kapitałowych polegających na zakupach udziałów w spółkach dystrybucyjnych oraz przedsiębiorstwach produkcyjnych. Emitent nie dokonywał wcześniej żadnych inwestycji kapitałowych i nie posiada doświadczenia w tym zakresie. W związku z tym istnieje ryzyko, iż planowane działania mogą wiązać się z problemami natury organizacyjnej i prawnej. Ponadto realizowane inwestycje mogą nie przynieść oczekiwanego zwrotu kapitału. W celu zminimalizowania ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi, Emitent przed podjęciem decyzji o inwestycji będzie przeprowadzał dogłębną analizę każdej ze spółek, które będą celem inwestycji. W związku ze zmieniającą się sytuacją rynkową ostateczna cena nabycia poszczególnych podmiotów może okazać się wyższa niż planowane obecnie nakłady na ten cel, jak również planowane transakcje mogą nie dojść do skutku z przyczyn niezależnych od Emitenta.

### 2.5. Ryzyko związane z postanowieniami umów kredytowych zawartych przez Podmiot Dominujący wobec Emitenta

Złota Rybka Sp. z o.o., podmiot dominujący wobec Emitenta, jest stroną umowy kredytowej zawartej z Bankiem Zachodnim WBK SA. Jednym z zabezpieczeń kredytu jest zastaw rejestrowy ustanowiony na akcjach Emitenta, których właścicielem jest Złota Rybka Sp. z o.o. W przypadku nie wywiązywania się spółki Złota Rybka Sp. z o.o. z zapisów umowy kredytowej, bank może zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zastawu.

Bliższe informacje na temat wyżej wymienionej umowy kredytowej zostały zamieszczone w punkcie 22.2 Rozdziału III - Dokument Rejestracyjny.

## 3. Czynniki ryzyka związane z akcjami

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych.

Inwestorzy powinni również brać pod uwagę możliwość wystąpienia w przyszłości innych niż wskazane poniżej ryzyk, których wystąpienie lub istotność trudno obecnie przewidzieć, w szczególności ryzyk o charakterze losowym.

### **3.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu**

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

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

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

### **3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego**

Zgodnie z § 30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy:

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

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

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

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

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
- 2) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek Emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

### **3.3. Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji Oferowanych**

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

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

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

- 1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



### 3.5. Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

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

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

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

### 3.6. Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C

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

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

### 3.7. Ryzyko wahań kursowych

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

### 3.8. Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2005-10-14 w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2005 Nr 206, poz. 1712) oraz w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

W ocenie Spółki po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Serii C Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego, Inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji Spółki.

### **3.9. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA**

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

### **3.10. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki**

Zamiarem Spółki jest aby wraz z notowaniami PDA rozpoczęto notowanie Akcji Serii B Spółki. Zgodnie ze Stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczególnych warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych istnieje możliwość iż Zarząd GPW opóźnieni wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu do momentu rejestracji emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Serii B. Zarząd GPW podejmując decyzję w tej sprawie będzie brał pod uwagę w szczególności: wielkość i strukturę oferty oraz strukturę własności Akcji serii B.

W związku z powyższym Inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Serii B powinni brać pod uwagę ryzyko ograniczenia płynności tych akcji w przypadku podjęcia przez Zarząd GPW decyzji o opóźnieniu wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu. Płynność tych akcji będzie ograniczona czasu rejestracji emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Serii B.

### **3.11. Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii C oraz notowaniem PDA**

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

### **3.12. Ryzyko nieopłacenia przez Inwestorów zapisów w Transzy Dużych Inwestorów**

Z uwagi na fakt, iż zapisy składane przez Inwestorów w ramach Transzy Dużych Inwestorów zgodnie z warunkami Oferty mogą być opłacane po wstępnym przydziale Akcji istnieje ryzyko, że zapisy te nie zostaną w prawidłowy sposób opłacone. Warunki Oferty nie przewidują możliwości przydzielenia wstępnie przydzielonych a następnie nieopłaconych prawidłowo Akcji innemu Inwestorowi, emisja nie jest również objęta gwarancją. W związku z powyższym w przypadku nieopłacenia przez Inwestora zapisu po wstępnym przydziale zgodnie z warunkami Oferty nie dojdzie do objęcia wstępnie przydzielonych danemu Inwestorowi Akcji Serii C a także do sprzedaży wstępnie przydzielonych mu Akcji Serii B.

W efekcie nieopłacenia zapisu liczba wyemitowanych Akcji Serii C będzie odpowiednio mniejsza. Wpłyne to również na zmniejszenie wielkości wpływów Spółki z emisji Akcji Serii C.

Nieopłacenie przez Inwestora zapisu w odpowiedzi na wezwanie zgodnie z warunkami Oferty może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

# ROZDZIAŁ III

## DOKUMENT REJESTACYJNY

### 1. Osoby odpowiedzialne

#### 1.1. Emitent

Firma	SEKO S.A.
Siedziba	Chojnice
Adres	89-620 Chojnice, ul. Zakładowa 3
Telefon	+ 48 52 395 06 00
Fax	+ 48 52 396 73 51
Adres poczty elektronicznej	<a href="mailto:seko@rybki-seko.pl">seko@rybki-seko.pl</a>
Strona internetowa	<a href="http://www.rybki-seko.pl">www.rybki-seko.pl</a>

SEKO S.A. z siedzibą w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 jest odpowiedzialne za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu

Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu

Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu

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

Kazimierz Kustra

Tomasz Kustra

Joanna Szymczak

*Prezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*

## 1.2. Wprowadzający

Firma	Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Rotmanka
Adres	Rotmanka, ul. Jarzębinowa 32, 83-010 Straszyn
Telefon	+48 58 691 76 65
Fax	+48 58 683 49 07
Adres poczty elektronicznej	-
Strona internetowa	-

W imieniu Wprowadzającego działa następująca osoba:

Tomasz Kustra – Prezes Zarządu

Działając w imieniu Wprowadzającego oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Kustra

*Prezes Zarządu*

## 2. Biegli rewidenci

### 2.1. Historyczne informacje finansowe za okresy 1.01.2005 – 31.12.2005 r., 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Biuro Audytorsko – Rachunkowe T&W Spółka z o.o.
Siedziba	Gdańsk
Adres	80-292 Gdańsk, ul. Górska 15B/3

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2618.

Badanie historycznych informacji finansowych za okresy 1.01.2005 r. - 31.12.2005 r., 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r. przeprowadziła Maria Tomaszewska, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4129/4014.

### 2.2. Statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Biuro Audytorsko – Rachunkowe T&W Spółka z o.o.
Siedziba	Gdańsk
Adres	80-292 Gdańsk, ul. Górska 15B/3

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2618.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. przeprowadziła Maria Tomaszewska, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4129/4014.

### 2.3. Statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Biuro Usług Księgowych Finans-Buk Sp. z o.o.
Siedziba	Wejherowo
Adres	84-400 Wejherowo, ul. 12 Marca 165

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2225.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. przeprowadziła Krystyna Ślusarska, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9381.

### 2.4. Statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Biuro Usług Księgowych Finans-Buk Sp. z o.o.
Siedziba	Wejherowo
Adres	84-400 Wejherowo, ul. 12 Marca 165

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2225.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. przeprowadziła Krystyna Ślusarska, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9381.

## 2.5. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

Przyczyny zmiany biegłego rewidenta nie były istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

## 3. Wybrane informacje finansowe Emitenta

Zaprezentowane poniżej wybrane jednostkowe informacje finansowe zostały opracowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2003 - 2005. W latach 2003 – 2005 Emitent działał w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Dane za I półrocze 2006 r. oraz I półrocze 2005 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych za okres 1.01 – 30.06.2006 r. i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane informacje finansowe Emitenta**

Pozycja	I – VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży (tys. zł)	34 715	31 507	72 387	61 508	48 743
Zysk brutto na sprzedaży (tys. zł)	6 105	6 100	14 171	9 837	9 006
Zysk na sprzedaży (tys. zł)	1 318	1 432	3 493	1 509	2 634
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) (tys. zł)	1 459	1 359	3 328	2 971	2 662
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) (tys. zł)	2 128	1 846	4 590	3 827	3 392
Zysk przed opodatkowaniem (tys. zł)	807	1 166	3 153	3 028	2 109
Zysk netto (tys. zł)	644	944	2 594	2 448	1 404
<b>Aktywa</b>					
Aktywa ogółem (tys. zł)	28 774	24 280	35 236	31 168	21 624
Aktywa trwałe (tys. zł)	15 398	13 288	15 219	12 254	9 186
Aktywa obrotowe (tys. zł), w tym:	13 376	10 992	20 017	18 914	12 438
Kapitał własny (tys. zł)	10 746	8 523	10 172	7 578	5 161
Kapitał zakładowy (tys. zł)	500	200	200	200	25
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (tys. zł), w tym:	18 028	15 757	25 064	23 590	16 463
Rezerwy na zobowiązania (tys. zł)	119	175	146	175	122
Zobowiązania długoterminowe (tys. zł)	4 721	5 440	4 721	3 264	2 780
w tym kredyty (tys. zł)	4 721	5 440	4 721	3 264	2 780
Zobowiązania krótkoterminowe (tys. zł)	10 905	8 767	18 978	20 003	13 291
w tym kredyty (tys. zł)	1 842	1 917	3 299	3 917	3 284
Rozliczenia międzyokresowe (tys. zł)	2 283	1 375	1 219	148	270
<b>Pięniężne przepływy</b>					
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (tys. zł)	2.886	2.428	4 450	2 780	-66
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (tys. zł)	- 994	- 1 034	-4 088	-3 924	-470

Przepływy pieniężne z działalności finansowej (tys. zł)	- 630	- 1.169	47	1 118	-951
Przepływy pieniężne razem (tys. zł)	1.262	225	409	- 26	- 1 487
Liczba akcji (na dzień 30.06.2006 r.)/ udziałów (na dzień 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005, 30.06.2005) - sztuki	5 000 000	400	400	400	50
Zysk netto na jeden udział / akcję (zł)	0,13	2 360,00	6 486,20	6 120,41	28 074,29
Wartość księgowa na jeden udział / akcję (zł)	2,15	21 307,50	25 430,70	18 944,51	103 216,00
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jeden udział / akcję (zł)	0	0	0	0	0
Skorygowany zysk netto na jedną akcję (zł)*	0,13	0,19	0,52	0,49	0,28
Skorygowana wartość księgowa na jedną akcję (zł)*	2,15	1,70	2,03	1,52	1,03

\* obliczenia dla liczby 5 000 000 akcji

Źródło: Historyczne informacje finansowe za lata 2003 – 2005, Półroczne informacje finansowe za okres 1.01-30.06.2006 r.

#### 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w punktach 1 oraz 2 Rozdziału II Czynniki Ryzyka.

#### 5. Informacje o Emitencie

##### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

###### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą SEKO Spółka Akcyjna.

Zgodnie z §1 Statutu Emitent może używać skrótu SEKO S.A.

###### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000255152.

###### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o przekształceniu Spółki SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w SEKO Spółka Akcyjna podjętą dnia 20 marca 2006 r. umieszczoną w akcie notarialnym sporządzonym przez notariusza Janusza Kołyшко w Chojnicach Rep. A nr 652/2006. Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców w dniu 13 kwietnia 2006 r. pod numerem 0000255152, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 kwietnia 2006 r.

#### **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**

Emitent jest spółką akcyjną. Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Emitent działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Siedzibą Emitenta jest miasto Chojnice.

Adres siedziby Emitenta: 89-620 Chojnice, ul. Zakładowa 3

Numer telefoniczny: + 48 52 39 50 600

Numer faksu: + 48 52 39 67 351

Adres poczty elektronicznej: seko@rybki-seko.pl

Adres strony internetowej: www.rybki-seko.pl

#### **5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta**

##### **Istotne wydarzenia w rozwoju działalności gospodarczej**

Spółka rozpoczęła działalność w gdyńskim porcie rybackim w wydzierżawionych obiektach byłych państwowych zakładów rybnych w Gdyni we wrześniu 1992 roku. Trudne warunki produkcyjne, a w szczególności kłopoty z pozyskaniem pracowników o odpowiednich kwalifikacjach, spowodowały, iż Zarząd Spółki podjął decyzję o przeniesieniu produkcji w inne, bardziej dogodne miejsce. Po przeprowadzonych analizach zdecydowano o przeniesieniu istniejącej produkcji do Chojnic, miasta o dużych tradycjach w przetwórstwie rybnym oraz znacznym bezrobociu, które ułatwiło pozyskanie niezbędnych pracowników. Dyslokację firmy przeprowadzono w dwóch etapach. Najpierw, stopniowo przenoszono działalność produkcyjną z Gdyni do wydzierżawionych czasowo hal byłych zakładów rybnych w Chojnicach. W 1998 r. Spółka rozpoczęła współpracę z wielkopowierzchniowymi sieciami handlowymi. Równocześnie trwały prace nad budową nowego zakładu przetwórczego. Ostatecznie w czerwcu 2001 roku rozpoczęto produkcję w nowym zakładzie, który spełniał wszelkie wymagania dotyczące produkcji spożywczej, w tym posiadał wdrożony System Zapewnienia Jakości Zdrowotnej (HACCP). Kolejne lata, to okres intensywnego rozwoju sprzedaży oraz systematycznej rozbudowy i unowocześniania wybudowanego zakładu. We wrześniu 2005 r. Emitent rozpoczął wdrażanie systemu jakości według norm IFS - International Food Standard. W październiku 2006 r. w siedzibie Emitenta miał miejsce audit certyfikujący z zakresu spełnienia wymogów standardu IFS – International Food Standard. Audit zakończył się sukcesem i z dniem 16 listopada 2006 roku Emitentowi został przyznany przez TUV NORD CERT GmbH certyfikat jakości („Higher Level”) w zakresie produkcji marynat rybnych, ryb solonych, gotowych produktów rybnych, past oraz sałatek warzywnych. Uzyskany certyfikat IFS zwiększył wiarygodność Emitenta jako producenta bezpiecznej żywności. Zapewni wzrost zaufania konsumentów i, przede wszystkim, handlowców. Ponadto w związku z powszechnym uznawaniem tego certyfikatu przez sieci handlowe w Europie, pozwoli na uniknięcie czasochłonnych i wielokrotnych kontroli ze strony nowych odbiorców.

Emitent rozpoczął tworzenie zespołu sprzedażowego wraz z działem handlowym, który ma zająć się obsługą kontraktów z wszystkimi klientami. Od roku 2001 Emitent posiada uprawnienia do eksportu na rynki Unii Europejskiej.

Ponadto rozbudowywana jest sieć sklepów rybnych działających pod marką Złota Rybka. Sklepy te działają w systemie franczyzowym. Pierwsze placówki zostały otwarte na Pomorzu, ich powierzchnia wynosi od 40 do 80 m<sup>2</sup>. W sklepach Złota Rybka jest sprzedawany szeroki asortyment wyrobów z ryb. W chwili obecnej sieć jest zarządzana przez spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. podmiot dominujący wobec Emitenta. Intencją właścicieli i zarządu Złotej Rybki Sp. z o.o. jest, aby cała działalność operacyjna prowadzona przez tę spółkę została przejęta przez SEKO SA. Cała ta operacja zostanie, zdaniem zarządów Złotej Rybki Sp. z o.o. oraz SEKO SA, sfinalizowana w ciągu 1 miesiąca od zakończenia Oferty Publicznej SEKO.



**Zmiany formy prawnej oraz zmiany w strukturze właścicielskiej**

W obecnej formie prawnej Emitent działa od 13 kwietnia 2006 r., kiedy to został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Wcześniej, od momentu powstania, Emitent działał jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Umowa Spółki SEKO Sp. z o.o. została zawarta w formie aktu notarialnego w dniu 15 maja 1992 r. Założycielami i pierwszymi udziałowcami Spółki byli: Pani Ewa Stefankiewicz oraz Pan Kazimierz Kustra, którzy posiadali po 50% udziałów. Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Gdańsku – Wydział IX Gospodarczy z dnia 29 maja 1992 r. Emitent został wpisany do rejestru handlowego pod numerem RHB 7718. Kapitał zakładowy Emitenta wynosił 4 tys. złotych (40 milionów starych złotych) i dzielił się na 40 udziałów po 100 zł każdy.

W dniu 17 listopada 2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SEKO Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 25 tys. zł.

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 22 listopada 2004 r. kapitał zakładowy SEKO Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 25 tys. zł do kwoty 200 tys. zł.

Od momentu powstania Spółki, aż do października 2005 r. wspólnikami spółki SEKO Sp. z o.o. byli Pan Kazimierz Kustra oraz Pani Ewa Stefankiewicz, którzy cały czas posiadali po 50% udziałów.

W 2005 r. nastąpiły w Spółce istotne zmiany właścicielskie. W październiku 2005 r. Pan Kazimierz Kustra odkupił 50% udziałów od Pani Ewy Stefankiewicz i tym samym stał się posiadaczem 100% udziałów w Spółce. W wyniku dalszych zmian właścielskich, wspólnikami spółki SEKO stali się: spółka Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, do której Pan Kazimierz Kustra wniósł aportem 200 (dwieście) udziałów w SEKO stanowiących 50% kapitału zakładowego Spółki oraz Pan Tomasz Kustra, który nabył od Pana Kazimierza Kustry 1 (jeden) udział stanowiący 0,25% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 20 marca 2006 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki SEKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło podniesienie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 300 tys. zł do poziomu 500 tys. zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez utworzenie 600 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty środkami z kapitału zapasowego Spółki. Udziały w podwyższonym kapitale objęła Złota Rybka Sp. z o.o. oraz Pan Kazimierz Kustra. Pan Tomasz Kustra zrzekł się prawa pierwszeństwa do objęcia nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. Ostatecznie w momencie przekształcania SEKO ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną struktura udziałowców kształtowała się następująco:

- Złota Rybka Sp. z o.o. – 500 udziałów o łącznej wartości nominalnej 250 000,00 zł, które stanowiły 50,0% kapitału zakładowego oraz 50,0% głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- Kazimierz Kustra – 499 udziałów o łącznej wartości nominalnej 249 500,00 zł, które stanowiły 49,9% kapitału zakładowego oraz 49,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- Tomasz Kustra – 1 udział o wartości 500 zł, który stanowił 0,1% kapitału zakładowego oraz 0,1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 20 marca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o przekształceniu SEKO ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Udziałowcy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością objęli akcje serii A oraz B proporcjonalnie do liczby posiadanych udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Struktura akcjonariuszy nowoutworzonej spółki akcyjnej prezentowała się następująco:

- Złota Rybka Sp. z o.o. – 225 000 akcji serii A oraz 25 000 akcji serii B, które łącznie stanowiły 50,00% kapitału zakładowego oraz 50,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- Kazimierz Kustra – 224 550 akcji serii A oraz 24 950 akcji serii B, które łącznie stanowiły 49,90% kapitału zakładowego oraz 49,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- Tomasz Kustra – 450 akcji serii A oraz 50 akcji serii B, które łącznie stanowiły 0,10% kapitału zakładowego oraz 0,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W kwietniu 2006 r. Pan Kazimierz Kustra oraz Pan Tomasz Kustra sprzedali posiadane akcje Emitenta spółce Złota Rybka Sp. z o.o. Ponadto w tym samym miesiącu dokonaniu podziału istniejących akcji w proporcji 1:10 w związku z czym kapitał akcyjny SEKO SA na dzień zatwierdzenia

Prospektu składa się z 5 mln akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zaś struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się następująco:

- Złota Rybka Sp. z o.o. – 4 500 000 akcji serii A oraz 500 000 akcji serii B, które łącznie stanowią 100,0% kapitału zakładowego oraz 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

**Podsumowanie najważniejszych wydarzeń z historii spółki SEKO:**

maj 1992	zarejestrowanie SEKO spółka z o.o.,
wrzesień 1992	rozpoczęcie działalności SEKO spółka z o.o. na terenie Portu Rybackiego w Gdyni,
kwiecień 1999	przeniesienie produkcji do pomieszczeń wynajmowanych od byłych Zakładów Rybnych w Chojnicach,
październik 1999	rozpoczęcie budowy nowej fabryki w Chojnicach ul. Zakładowa 3,
czerwiec 2001	rozpoczęcie produkcji w nowej fabryce,
czerwiec 2001	wdrożenie Systemu Zapewnienia Jakości Zdrowotnej (HACCP),
kwiecień 2002	nadanie prawa produkcji i eksportu na rynki państw członkowskich Unii Europejskiej i USA,
wrzesień 2004	oddanie do użytku nowej części chłodniczej i magazynowej do składowania surowca rybnego w zalewach octowych,
październik 2005	oddanie do użytku nowego magazynu opakowań,
październik / listopad 2005	zmiany właścicielskie w SEKO,
marzec 2006	podniesienie kapitału zakładowego SEKO Sp. z o.o. do poziomu 500 tys. zł,
marzec 2006	przekształcenie ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną,
kwiecień 2006 r.	zmiany w akcjonariacie oraz kapitale zakładowym SEKO,
listopad 2006 r.	przyznanie przez TUV NORD CERT GmbH certyfikatu jakości („Higher Level”) zgodnie z normami International Food Standard (IFS),
grudzień 2006 r.	zakończenie budowy oczyszczalni ścieków w przetwórni ryb SEKO.

**5.2. Inwestycje Emitenta**

**5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta**

Działania inwestycyjne w latach 2003 – 2005 były nastawione przede wszystkim na poprawę jakości oferowanych produktów oraz zwiększenie wydajności i zdolności produkcyjnych. Realizując działania inwestycyjne Emitent korzystał ze środków pomocowych pochodzących z programu SAPARD oraz Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004 – 2006”:

W latach 2003 – 2005 Emitent ponosił istotne nakłady na realizację zadań inwestycyjnych.

**Tabela. Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe ponoszone przez Emitenta w latach 2003 – 2006 (tys. zł)**

Przeznaczenie nakładów inwestycyjnych	I – VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
Wartości niematerialne i prawne	9	-	9	87	-
Środki trwałe	352	114	4 214	3 775	473
<b>Razem</b>	<b>361</b>	<b>114</b>	<b>4 223</b>	<b>3 862</b>	<b>473</b>

Źródło: Emitent

Poniżej zaprezentowano najważniejsze inwestycje przeprowadzone przez Emitenta w latach 2003 – 2006 oraz w 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu. Inwestycje te były realizowane w siedzibie Emitenta w Chojnicach.

**Tabela. Główne inwestycje prowadzone przez Emitenta od 2003 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu (tys. zł)**

Inwestycja	Rok realizacji	Nakłady (tys. zł)	Cel przeprowadzenia inwestycji
Urządzenie homogenizujące do produkcji majonezów oraz urządzenie do pakowania sałatek	2003	182	Poprawa wydajności
Wózki paletowe, palety z tworzywa sztucznego, pojemniki z tworzywa sztucznego do marynowania ryb	2003	156	Poprawa warunków magazynowych
Rozbudowa przetwórnicy ryb – części chłodniczej i magazynowej do składowania surowca rybnego w zalewach octowych	2004	2 463	Poprawa wydajności produkcyjnej, zabezpieczenie surowcowe
Budynek magazynu opakowań i surowców pomocniczych	2005	790	Poprawa warunków składowania zgodnie z zaleceniami HACCP
Stacja przygotowania i dozowania roztworów, zalew	2005	57	Poprawa wydajności oraz skuteczności dozowania zalewy
Komora do rozmrażania	2005	309	Poprawa jakości
System wagowy do kontroli produkcji	2005	265	Poprawa wydajności
Dozownik wolnostojący	2005	50	Poprawa wydajności
Kompletna linia produkcyjna do konfekcjonowania i pakowania produktów rybnych w opakowania jednostkowe	2005	528	Poprawa warunków produkcji oraz zwiększenie wydajności
Smażalnik do opiekania produktów rybnych wraz z panierownicą	2005	540	Oszczędność oleju i poprawa warunków pracy
Maszyna do produkcji past rybnych oraz sałatek rozdrobnionych	2005	125	Poprawa jakości wyrobu
Specjalistyczna maszyna do pakowania przetworów rybnych w zmodyfikowanej atmosferze	2005	461	Wyeliminowanie pracy ręcznej przy produkcji galaret, wydłużenie terminu przydatności
Budowa oczyszczalni ścieków wraz z wyposażeniem	2006	1 819	Zredukowanie szkodliwych substancji zawartych w ściekach zrzucanych z zakładu produkcyjnego do instalacji prowadzących do miejskiej oczyszczalni

Źródło: Emitent

Na sfinansowanie zadania inwestycyjnego pod nazwą „Rozbudowa przetwórnicy ryb – części chłodniczej i magazynowej do składowania surowca rybnego w zalewach octowych” zakończonego w 2004 r. Emitent zaciągnął kredyt w wysokości 1 794 tys. zł, co stanowiło 73% wartości całej inwestycji. Po zakończeniu inwestycji Emitent uzyskał dotację na poziomie 50% poniesionych kosztów, to jest w wysokości 1 226 tys. zł. Dotacja inwestycyjna została uzyskana w ramach programu SAPARD.

Z kolei na realizację zakończonej w 2005 r. inwestycji pod nazwą „Rozbudowa przetwórnicy ryb SEKO o magazyn opakowań oraz surowców pomocniczych bezpośrednio związanych z produkcją i zakup maszyn, urządzeń oraz specjalistycznej maszyny do pakowania w zmodyfikowanej atmosferze Sealpack 500” Emitent zaciągnął kredyt w wysokości 1 920 tys. zł (61% wartości całej inwestycji). Po ukończeniu zadania inwestycyjnego Emitentowi wypłacono dotację w kwocie 1 248 tys. zł, co stanowiło 40% wartości całej inwestycji. Dotacja pochodziła ze środków Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004 – 2006”. Przedmiotowe zadanie inwestycyjne obejmowało wszystkie działania wymienione w powyższej tabeli dla 2005 r.

Zadanie inwestycyjne „Budowa wraz z wyposażeniem oczyszczalni ścieków w przetwórni ryb SEKO w aspekcie zastosowania technik znacząco redukujących oddziaływanie obiektu na środowisko” zostało zakończone w grudniu 2006 r. Zostało sfinansowane ze środków własnych. Ponadto na tę inwestycję Emitent pozyskał dotację w kwocie 1 354 tys. zł, która stanowi ponad 70% wartości całej inwestycji. Emitent przewiduje, iż dotacja zostanie wypłacona w I połowie 2007 r. Zgodnie z wytycznymi dla wnioskodawców, w poszczególnych działaniach Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i Przetwórstwo Ryb 2004-2006”, beneficjent uzyskuje kwotę dotacji na zasadach refundacji, po pełnym zrealizowaniu i rozliczeniu projektu.

Mniejsze inwestycje w latach 2003 – 2006 były finansowane ze środków własnych Emitenta.

### **5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta**

W listopadzie 2006 r. Emitent rozpoczął realizację kolejnej znacznej inwestycji rzeczowej. Nazwa inwestycji to „Rozbudowa części socjalno – biurowej wraz z magazynem wyrobów gotowych, warzyw oraz dokami przeładunkowymi”. Zakończenie inwestycji planowane jest w IV kwartale 2007 r.

Celem inwestycji jest przede wszystkim stworzenie możliwości pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych nowoczesnych maszyn i urządzeń posiadanych przez Emitenta. Realizacja inwestycji pozwoli na dalsze podniesienie zarówno jakości, jak również wydajności produkcji. Rozbudowa magazynów chłodniczych pozwoli na zachowanie w pełni ciągu chłodniczego, aż do momentu załadunku wyrobów gotowych na samochody. Również budynek socjalno-biurowy jest w pełni wykorzystywany i w celu zwiększenia możliwości zatrudniania nowych pracowników konieczna jest jego dalsza rozbudowa.

Planowany koszt inwestycji to 5 259 tys. zł, zaś dotacja wyniesie 1 997 tys. zł.

Emitent zawarł już umowę z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie tej inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i Przetwórstwo Ryb 2004 – 2006”. Dotacja będzie wypłacona na zasadzie refundacji poniesionych kosztów, w związku z tym do momentu jej wypłaty Emitent musi zapewnić środki na sfinansowanie inwestycji. Zarząd Emitenta zakłada, iż ok. 80% wartości będzie sfinansowane z kredytu bankowego (Emitent posiada promesę udzielenia kredytu), zaś pozostała część ze środków własnych Emitenta.

W dniu 22 stycznia 2007 roku w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i Przetwórstwo ryb 2004-2006" podpisano umowę o dofinansowanie projektu „Zakup maszyn i urządzeń oraz 6 samochodów dostawczych do zakładu przetwórstwa ryb”. Planowana wartość inwestycji wynosi 2 731 tys. zł. Wartość pomocy finansowej wynosi 895 266,40 zł. Umowa jest w trakcie realizacji a zakończenie inwestycji planowane jest na październik 2007r. Emitent uzyska kwotę dotacji na zasadach refundacji, po pełnym zrealizowaniu i rozliczeniu projektu. Do momentu otrzymania dotacji Emitent będzie finansował projekt środkami własnymi.

### **5.2.3. Strategia rozwoju oraz informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości**

#### **Strategia rozwojowa**

Długofalowym celem Emitenta jest zbudowanie silnej grupy przetwórstwa rybnego, która zostanie liderem na rynku krajowym oraz zbuduje mocną pozycję na rynkach zagranicznych.

Cel ten ma zostać osiągnięty poprzez realizację starannie opracowanej strategii rozwojowej na lata 2006 – 2010. Strategia zakłada dwuetapowy plan rozwoju. Pierwszy etap obejmuje lata 2006 – 2007, zaś drugi: 2008 – 2010.

I etap strategii zaplanowany do realizacji na lata 2006 – 2007 przewiduje szereg działań, które zaprezentowano poniżej.

1. Jednym z najważniejszych wyzwań, przed jakimi stoi Emitent jest zapewnienie stabilnych dostaw jednego z głównych surowców, jakim jest śledź bałtycki. Rynek tego surowca charakteryzuje się znaczną sezonowością wynikającą z kwestii nierównomiernego rozłożenia wielkości połowów w ciągu roku. Najniższe ceny śledzi bałtyckich występują w okresie najwyższych połowów,

tj. na przełomie II i III kwartału. W pozostałych okresach roku dostępność świeżych ryb jest mocno ograniczona. W związku z powyższym uzasadnione ekonomicznie jest przejęcie przedsiębiorstwa zajmującego się bezpośrednim skupem surowca bałtyckiego z kutrów rybackich oraz jego wstępnym przetwórstwem. Zarząd Emitenta szacuje, iż po przejęcie takiego podmiotu zapewni mu stabilne źródło dostaw śledzia bałtyckiego, które zaspokoją około 70% jego rocznych potrzeb.

2. Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest rozszerzenie asortymentu produkcji. Obecnie sprzedaż Emitenta charakteryzuje się dużą sezonowością. W celu zniwelowania tego zjawiska SEKO planuje rozszerzenie asortymentu o konserwy rybne, których sprzedaż rozkłada się stosunkowo równomiernie w ciągu roku. Cel ten Emitent zamierza zrealizować poprzez przejęcie producenta konserw rybnych. Rozwiązanie to ma więcej zalet niż budowa od podstaw zakładu produkującego konserwy, pozwala bowiem szybko wprowadzić do oferty handlowej nowe produkty. Ponadto pozwala pozyskać odpowiedni know-how, dostęp do surowca oraz istniejący portfel klientów.

Włączenie nowych produktów do oferty handlowej Emitenta zwiększy jej atrakcyjność w oczach hurtowni specjalizujących się w sprzedaży przetworów rybnych. Ich rentowność w dużej mierze jest bowiem uzależniona od różnorodności oferowanego przez nie asortymentu.

3. Strategia Emitenta przewiduje również zakup znaczących udziałów w podmiocie zajmującym się hurtowym handlem przetworami rybnymi. Przełoży się na większą kontrolę nad kanałami dystrybucji oraz zwiększenie ich efektywności. Ponadto pozwoli to Emitentowi na przejęcie marży hurtowej, wynoszącej ok. 1,5%. Ponadto Emitent szacuje, iż przejęcie hurtowni zwiększy sprzedaż produktów SEKO za jej pośrednictwem o około 4 000 tys. zł już w 2007 r.

Łącznie, na przejęcie podmiotów przedstawionych w punktach 1 – 3 Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 12 000 tys. zł

4. Rosnący popyt na produkty Emitenta stwarza potrzebę zwiększenia mocy produkcyjnych. Przy obecnym tempie rozwoju, istniejące zdolności produkcyjne już w 2007 r. będą wykorzystywane w 100%. Konieczne jest więc zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez budowę nowego zakładu produkcyjnego. Strategia Emitenta przewiduje budowę zakładu, który zwiększy zdolności przerobowe o 50%. Produkcja nowego zakładu będzie systematycznie zwiększana do pełnego wykorzystania jego mocy produkcyjnych w 2012 r. Nakłady inwestycyjne na ten cel wyniosą około 11 000 tys. zł i zostaną poniesione w 2007 roku oraz w I półroczu 2008 roku.

Zwiększenie skali produkcji, poza zaspokojeniem rosnącego popytu, przyniesie Emitentowi również inne korzyści. Możliwe będzie negocjowanie większych upustów przy zakupach zwiększonych ilości surowców. Ponadto wskutek zwiększonego wolumenu sprzedaży zmniejszy się udział kosztów stałych w strukturze kosztowej Emitenta, co spowoduje spadek jednostkowego kosztu produkcji i obniży ryzyko spadku rentowności.

5. W związku z rosnącym popytem na swoje wyroby Emitent zamierza w nadchodzących latach zwiększyć swoje zdolności produkcyjne oraz intensywnie rozwijać sieć sprzedaży. W pierwszej kolejności zamierza rozbudować swój własny dział sprzedaży. Docelowo ma on liczyć 25 handlowców odpowiedzialnych za poszczególne rejony geograficzne Polski. Tak duży dział handlowy jest niezbędny w celu zapewnienia odpowiedniego wsparcia w zakresie marketingu i sprzedaży, przy szybko rosnącej produkcji związanej z realizacją opisanych powyżej inwestycji zwiększających zdolności produkcyjne Emitenta oraz zakładających przejęcie producenta innego rodzaju wyrobów. Handlowcy będą zajmować się obsługą obecnych i pozyskiwaniem nowych klientów z rynku tradycyjnego hurtu oraz sieci handlowych. Działania handlowe mają zostać zintensyfikowane szczególnie w regionach słabo spenetrowanych przez Spółkę. Handlowcy zostaną wyposażeni w odpowiednio oznakowane samochody osobowe. Emitent przewiduje, że dzięki takim działaniom wzrost sprzedaży za pośrednictwem sieci handlowych w 2007 r. sięgnie około 9%, zaś za pośrednictwem tradycyjnych hurtowni – około 15%.

Na rozwój sieci handlowej Emitent planuje przeznaczyć kwotę około 2 000 tys. zł.

6. Emitent zamierz również intensywnie zwiększać sprzedaż eksportową, ponieważ charakteryzuje się ona wysokimi marżami. Pozyskiwaniem nowych odbiorców zagranicznych będą się zajmować służby wewnętrzne Emitenta oraz podmioty zewnętrzne (np. w przypadku rynku niemieckiego).
7. W zakresie sprzedaży detalicznej Emitent zamierza bardziej wiązać ze sobą obecnych odbiorców detalicznych. W tym celu zamierza nabyć lodówki do ekspozycji własnych produktów, które będą przekazywane sklepom w zamian za wprowadzenie produktów Seko do sprzedaży.

Ponadto Emitent zamierza rozwijać na zasadzie franczyzy sieć własnych sklepów detalicznych pod marką Złota Rybka. Obecnie istnieje około 20 takich sklepów, zaś do końca 2008 r. Emitent zamierza zwiększyć ich liczbę do około 100. Rozwój sieci ma następować w oparciu o już istniejące sklepy rybne, które będą przystępować do sieci. Nakłady inwestycyjne na dostosowanie sklepu do wymogów sieci to około 2 tys. zł, zaś wzrost sprzedaży Emitenta z tytułu przyłączenia jednego sklepu to około 4 tys. zł miesięcznie. Poza wspomnianym wzrostem sprzedaży wynikającym z większego udziału produktów Emitenta na półce sklepowej, rozwój sieci sklepów franczyzowych wpłynie na wzrost rozpoznawalności marki SEKO.

Do momentu zatwierdzenia Prospektu Emitent zrealizował część działań zaplanowanych w strategii na lata 2006 – 2007. Dział handlowy został poszerzony o 8 nowych handlowców, którzy działają w wybranych obszarach kraju. Trwają projekty związane z przejściami innych podmiotów. Z jednym podmiotem został podpisany list intencyjny w sprawie ewentualnego przejęcia. Z innymi są prowadzone rozmowy, które znajdują się na różnych etapach zaawansowania. Ponadto prowadzone są prace projektowe związane z budową nowego zakładu produkcyjnego. Emitentowi udało się również pozyskać nowego odbiorcę w Czechach.

II etap strategii rozwojowej przewidziany na lata 2008 – 2010 zakłada dalszą dywersyfikację oferty produktowej Emitenta. W tym okresie planowane jest poszerzenie oferty o mrożonki, wędzonki oraz dalszy rozwój konserw rybnych. Decyzje, w jaki sposób zostaną zrealizowane te plany (zakup producentów tego typu wyrobów lub budowa od podstaw zakładów produkujących dane produkty), zostanie podjęta w późniejszym okresie, po szczegółowej analizie efektywności i kosztów każdego z rozwiązań. Dzięki takim inwestycjom przewidywany jest wzrost sprzedaży o około 70 000 tys. zł.

Ponadto w tym okresie Emitent planuje dalsze wzmocnienie kanałów dystrybucji, zarówno krajowych jak i zagranicznych. Działania te będą polegać przede wszystkim na rozwijaniu współpracy z odbiorcami w regionach, w których stopień nasycenia rynku produktami Seko jest najniższy oraz zakładaniu własnych spółek dystrybucyjnych w regionach, gdzie Emitent nie znajdzie odbiorców gotowych do współpracy. Dalszemu rozwojowi będzie podlegać sprzedaż eksportowa. Kontynuowane będzie również rozwijanie sieci sklepów detalicznych Złota Rybka.

### **Główne inwestycje planowane przez Emitenta**

Najważniejszą inwestycją rzeczową planowaną przez Emitenta na rok 2007 jest budowa nowego zakładu produkcyjnego. Emitent szacuje, iż koszty tej inwestycji wyniosą około 11 000 tys. zł. Planowane jest sfinansowanie tej inwestycji ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C.

Inwestycja jest obecnie na etapie sporządzania projektów.

## **6. Zarys ogólny działalności Emitenta**

### **6.1. Działalność podstawowa**

#### **6.1.1. Główne obszary działalności Emitenta**

Działalność podstawowa Emitenta obejmuje produkcję i sprzedaż marynat rybnych w opakowaniach plastikowych i szklanych oraz ryb solonych. W szczególności oferta handlowa Emitenta obejmuje:

- przetwory rybne marynowane zimne w zalewie octowej,
- przetwory rybne marynowane zimne w zalewie olejowej,
- przetwory rybne marynowane zimne – sałatki,
- przetwory rybne marynowane – galarety,
- przetwory rybne solone ze śledzi w zalewie,
- przetwory rybne marynowane – smażone,
- przetwory rybne – pasty.

Szczegółowe informacje na temat produktów oferowanych przez Emitenta w latach obrotowych 2003 – 2005 znajdują się w punkcie 6.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

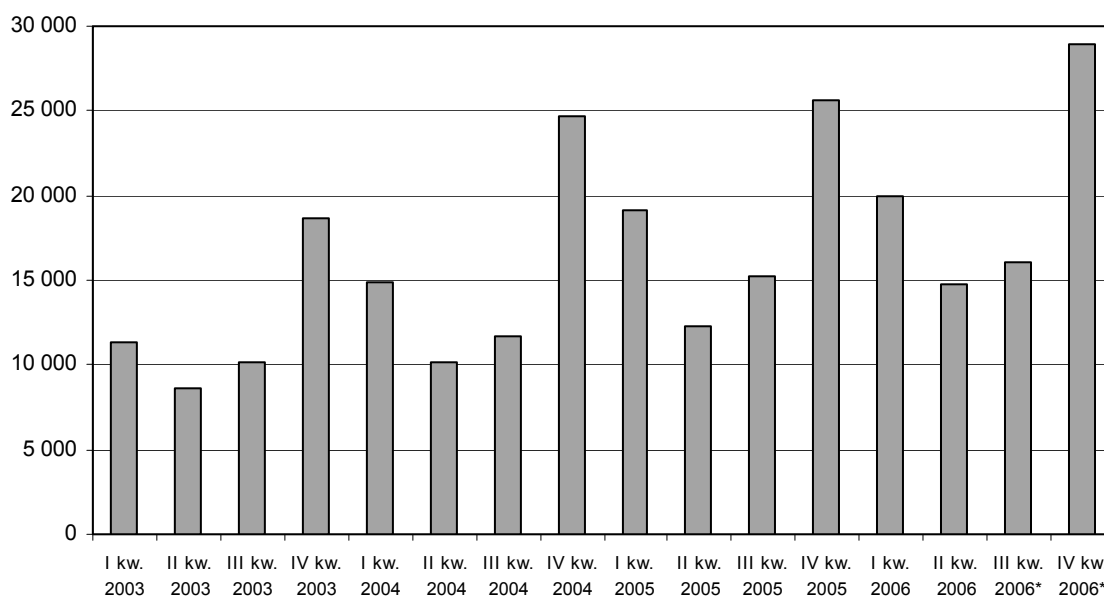
Najbardziej znanymi produktami Emitenta są różnego rodzaju koreczki i zawijańce. Produkcja tego typu wyrobów wymaga dużego nakładu pracy ręcznej, stąd też Emitent zatrudnia stosunkowo dużo osób na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych.

### 6.1.2. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Działalność Emitenta charakteryzuje się sezonowością wynikającą z nierównomiernego spożycia ryb i przetworów rybnych w ciągu roku w Polsce. Zróżnicowanie spożycia tych produktów w ciągu roku ma w znacznym stopniu podłoże kulturowe.

Tradycyjnie największą sprzedaż Emitent odnotowuje corocznie w czwartym kwartale. Wynika to przede wszystkim z obecności w tym okresie Świąt Bożego Narodzenia oraz Wigilii. Potrawy z ryb są jednymi z podstawowych dań podawanych w Polsce w trakcie tradycyjnej kolacji wigilijnej.

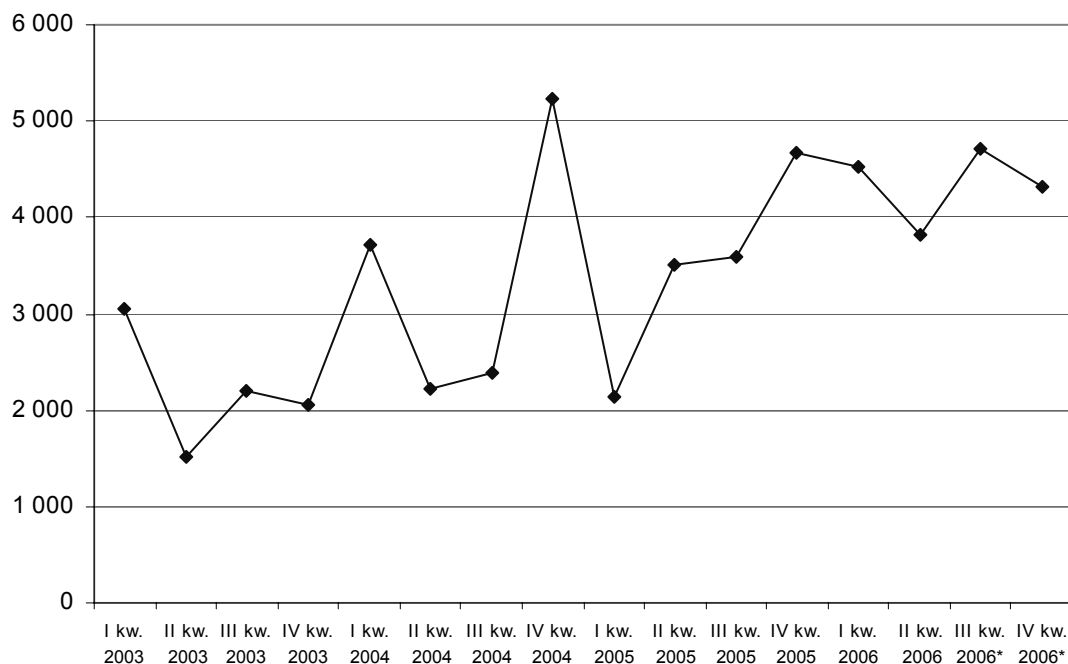
#### Wykres. Sezonowość przychodów ze sprzedaży Emitenta



\* - dane wstępne, Emitent nie sporządził sprawozdań finansowych za te okresy

Źródło: Emitent

W związku z występującą sezonowością sprzedaży Emitent podejmuje działania, których celem jest dostosowanie zdolności produkcyjnych do potrzeb rynku. Przykładem takich działań jest zatrudnianie części pracowników na okres wzmożonej produkcji.

**Wykres. Wartość zapasów Emitenta na koniec kolejnych kwartałów w latach 2003 – 2006**

\* - dane wstępne, Emitent nie sporządził sprawozdań finansowych za te okresy

Źródło: Emitent

Zwiększony poziom zapasów w pod koniec III oraz w IV kwartale 2006 roku był spowodowany bardzo dużą sprzedażą przypadającą na ten okres, ale również dużymi zakupami surowca. W listopadzie i grudniu Emitent zakupuje duże ilości śledzia dalekomorskiego, które następnie przechowuje w magazynach, ponieważ ryba poławiana w tym okresie charakteryzuje się wysoką jakością. W okresie styczeń – luty ten gatunek ryby nie jest poławiany i jego cena na rynku się zwiększa.

Emitent dysponuje dużą bazą potencjalnych dostawców, w związku z tym w okresie wzmożonej produkcji nie występują problemy związane z zapewnieniem dostaw surowca. Poza opisanymi powyżej zwiększonymi dostawami śledzia bałtyckiego, inne surowce niezbędne do produkcji Emitent zakupuje w miarę bieżących potrzeb.

### **6.1.3. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone**

W latach 2003 – 2006 Emitent systematycznie wprowadzał na rynek nowe produkty, przy czym jako nowy produkt rozumie się zarówno produkt o nowej recepturze i walorach smakowych, jak również produkt o znanej recepturze, tylko w nowym opakowaniu. W tym okresie praktycznie wszystkie wprowadzone do oferty nowe produkty były modyfikacjami już istniejących wyrobów w związku z czym nie można ich uznać za istotne nowe produkty. W kilku przypadkach Emitent wprowadzał nowe produkty według receptur przygotowanych przez samych odbiorców. Dotyczy to w szczególności odbiorców zagranicznych. Wprowadzanie do oferty nowych produktów jest powodowane rosnącymi oczekiwaniami rynku. Decyzje dotyczące zmian w asortymencie są dokonywane na podstawie analizy oczekiwań partnerów handlowych i klientów oraz obserwacji trendów rynkowych. W ostatnich latach daje się na przykład zauważyć malejący popyt na produkty w słoikach, z kolei zwiększa się popyt na produkty w opakowaniach plastikowych. Można również zauważyć zmiany w wielkości opakowań. O ile w przypadku handlu małopowierzchniowego najpopularniejsze są duże opakowania jednostkowe, które wykorzystuje się następnie do sprzedaży „na wagę”, to w przypadku sklepów wielkopowierzchniowych wyraźnie widoczna jest tendencja



do zmniejszania opakowań jednostkowych, co jest związane z chęcią obniżania ceny jednostkowej opakowania.

Nowe produkty są sprzedawane zarówno pod marką SEKO, jak również pod markami własnymi partnerów handlowych Emitenta:

- Baroni, Chira – marki własne sieci Lidl,
- Pescador – marka własna sieci Biedronka,
- Delpierre – marka własna sieci SIF Francja.

Wszystkie nowe produkty wprowadzone na rynek w latach 2003 – 2006 były związane z podstawową działalnością Emitenta i poszerzały jego ofertę produktową.

**Tabela. Ilość nowych produktów wprowadzonych na rynek w latach 2003 – 2006 r.**

Wyszczególnienie	2006	2005	2004	2003
Liczba nowych produktów wprowadzonych na rynek, w tym:	51	34	35	25
pod marką SEKO	42	21	27	24
pod marką własną partnerów handlowych	9	13	8	1

Źródło: Emitent

W 2006 r. Emitent wprowadził do produkcji nową grupę produktów, jaką są pasty kanapkowe o różnych smakach (jajeczna, łososiowa, makrelowa, tuńczykowa, pomidorowa, ogórkowo-koperkowa, ziołowo-czosnkowa). Pasty te są sprzedawane w opakowaniach 80 g oraz 2,5 kg. Ponadto w ofercie Emitenta pojawiło się kilka nowych rodzajów sałatek oraz koreczków śledziowych.

#### **6.1.4. Organizacja procesu produkcji**

Produkcja w zakładzie Emitenta odbywa się w systemie zmianowym. W okresie kwiecień – sierpień produkcja odbywa się od poniedziałku do piątku na dwie zmiany. Zmiana nocna jest przeznaczona na mycie zakładu. W szczyt sezonu, który przypada na okres od września do marca, w miarę bieżących potrzeb okres ten jest wydłużany o soboty, a często również niedziele. Praca w te dni również odbywa się w systemie dwuzmianowym.

Organizacja procesu produkcji pozwala na elastyczne zmiany w asortymencie produkowanych wyrobów. Jest to o tyle istotne, że około 70% produkcji jest wykonywanych pod konkretne zamówienia docierające do Emitenta od jego partnerów handlowych. Łatwe przestawianie produkcji pozwala elastycznie reagować na potrzeby rynku. Dzięki temu ogranicza się również ryzyko zalegania produktów w magazynach, co przy stosunkowo krótkim terminie przydatności do spożycia niektórych wyrobów, może powodować straty wynikające z ich przeterminowania. Pozostałe 30% produkcji to wyroby o długim terminie przydatności do spożycia, które mogą być przechowywane w magazynach przez dłuższy czas.

Emitent kładzie duży nacisk na jakość swoich wyrobów oraz powtarzalność smaku, uważając to za jeden z kluczowych czynników sukcesu w branży. W związku z tym większość dodatków (majonezy, zalewy, sosy, itp.), które są stosowane przy produkcji jest wytwarzanych samodzielnie na podstawie opracowanych przez Emitenta receptur.

Kontrola jakości jest przeprowadzana kilkietapowo. Pierwsza kontrola odbywa się na etapie przyjęcia surowca rybnego. Kontrolowane są również parametry fizykochemiczne oraz temperatura zalew marynujących i smakowych. Poza tym w trakcie produkcji przeprowadzany jest pełen monitoring parametrów fizykochemicznych i temperatury, a także badanie organoleptyczne. Wszystkie informacje są przechowywane na kartach półproduktu i produktu gotowego.

Wyroby gotowe są przechowywane w magazynie, w którym są zapewnione odpowiednie warunki zarówno w zakresie temperatury jak i wilgotności powietrza.

### **6.1.5. Organizacja procesu sprzedaży**

Emitent zatrudnia obecnie dziesięciu handlowców zajmujących się obsługą sprzedaży krajowej. Jedna osoba jest odpowiedzialna za sprzedaż do sieci handlowych, jedna - za tradycyjny rynek hurtowy, zaś pozostałych osiem osób to handlowcy działający na wybranych obszarach kraju. Ponadto w działalność handlową zaangażowani są Członkowie Zarządu, którzy uczestniczą w procesach negocjacji warunków dużych zamówień i umów handlowych. Dodatkowo pracownicy zatrudnieni w Dziale Eksportu są odpowiedzialni za pozyskiwanie klientów na rynkach zagranicznych. Posiadany zespół sprzedażowy zaspokaja obecne potrzeby Emitenta w związku z niemal całkowitym wykorzystaniem zdolności produkcyjnych.

Wszystkie zamówienia są obecnie wysyłane z centralnego magazynu Emitenta, który jest częścią zakładu produkcyjnego. Produkty są dostarczane do odbiorców za pośrednictwem zewnętrznych firm transportowych. Koszty transportu ponosi Emitent.

W związku z planowanym rozwojem działalności Emitent zamierza stworzyć docelowo zespół około 25 handlowców, którzy będą odpowiedzialni za poszczególne części kraju. Zwiększenie działu handlowego pozwoli Emitentowi na pozyskiwanie nowych kontrahentów, w szczególności na tych rynkach geograficznych, na których jego sprzedaż jest obecnie niewielka.

### **6.1.6. Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Emitenta**

W ciągu dotychczasowej działalności firma SEKO S.A. oraz produkowane przez nią wyroby uzyskały liczne nagrody. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- Tytuł Gazeli Biznesu przyznawany najdynamiczniej rozwijającym się firmom w Polsce. Emitent został zaliczony do Gazel Biznesu w 2002, 2003, 2004 oraz 2005 r.,
- Hit Handlu 2004 r. – nagroda w konkursie organizowanym przez czasopismo branżowe „Handel”. Emitent otrzymał wyróżnienie w kategorii „Produkt z ryb” za „Zawijańca śledziowego ze śliwką” oraz „Zawijańca śledziowego z wiśnią”. Nagroda jest przyznawana przez czytelników miesięcznika, którzy oceniają produkty wprowadzane na rynek.
- HIT 2005 – za walory smakowe i jakościowe marynat rybnych w Konkursie Gospodarczo – Samorządowym Pomorza,
- II miejsce w konkursie Agroliga 2004 w kategorii Firmy.

## **6.2. Główne rynki działalności Emitenta**

### **6.2.1. Rynek przetwórstwa rybnego w Polsce**

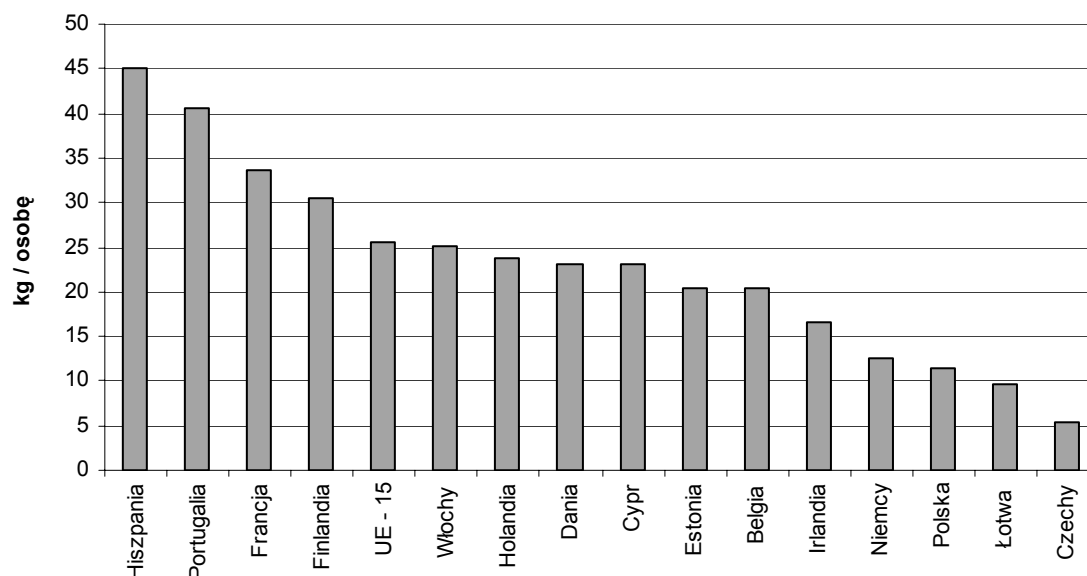
Emitent działa na rynku przetwórstwa rybnego i specjalizuje się w produkcji marynat rybnych. Według stanu na koniec lutego 2006 r. w rejestrze Głównego Inspektoratu Weterynarii figurowało 195 zakładów przetwórstwa rybnego<sup>1</sup>, które posiadały uprawnienia do handlu przetworami rybnymi na obszarze Unii Europejskiej, zaś 39 zakłady przetwórstwa rybnego korzystały jeszcze z okresu przejściowego (do końca 2006 r.). Ponadto szacuje się, że około 50 zakładów na terenie Polski prowadzi sprzedaż bezpośrednią na rynki lokalne. Najwięcej zakładów przetwórstwa rybnego jest zlokalizowanych w regionie nadmorskim. Według stanu z października 2005 r. znajdowało się tam 117 podmiotów uprawnionych do handlu na terenie UE, co stanowi 60% wszystkich przetwórni posiadających takie uprawnienia.

Polska jest krajem o stosunkowo niskim spożyciu ryb. Według danych Morskiego Instytut Rybackiego w Gdyni przeciętne spożycie przetworów rybnych i owoców morza liczone w wadze żywej ryby wyniosło w 2005 r. 11,28 kg na jednego mieszkańca Polski, tym samym było niższe o 0,75 kg niż rok wcześniej. W większości krajów Unii Europejskiej spożycie ryb kształtuje się na wyższym poziomie niż w Polsce. Średnie spożycie ryb w krajach „starej” Unii Europejskiej (UE-15) wyniosło w 2003 r. 25,5 kg na osobę.

---

<sup>1</sup> Wszystkie dane w tym punkcie (o ile nie zaznaczono inaczej) pochodzą z raportu „Rynek ryb – stan i perspektywy”, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Państwowy Instytut Badawczy, Kwiecień 2006

**Wykres. Spożycie ryb w wybranych krajach Unii Europejskiej (dane dla poszczególnych krajów UE pochodzą z wybranych lat z okresu 1999 – 2003, Polska – dane z 2005 r.)**



Źródło: FAO Statistics, Eurofish Magazine

Według wstępnych danych w roku 2006 nastąpiło zwiększenie spożycia ryb w Polsce do poziomu 11,83 kg na jednego mieszkańca. Zdecydowanie więcej jest spożywanych ryb morskich, które w 2005 r. stanowiły 82,2% całego spożycia ryb, podczas gdy ryby słodkowodne – tylko 15,8%, krewetki – 1,7% oraz mięczaki – 0,4%. Struktura spożycia ryb ulegała w ostatnich latach niewielkim zmianom. W 2005 r. oraz 2006 r. najpopularniejszym gatunkiem ryb był mintaj. Na kolejnych miejscach znajdowały się śledzie, makrele oraz szproty. W poprzednich latach najchętniej spożywanymi przez Polaków rybami były śledzie. Spośród ryb słodkowodnych najczęściej zjada się karpia oraz pstrągów (wszystkie dane w przeliczeniu na wagę żywą). Śledzie i mintaje w 2005 roku stanowiły ok. 45,7% całkowitej konsumpcji ryb w Polsce oraz ok. 46% w 2006 roku. Na rok 2007 prognozowane jest zwiększenie spożycia ryb w Polsce do poziomu 12,09 kg na jednego mieszkańca.

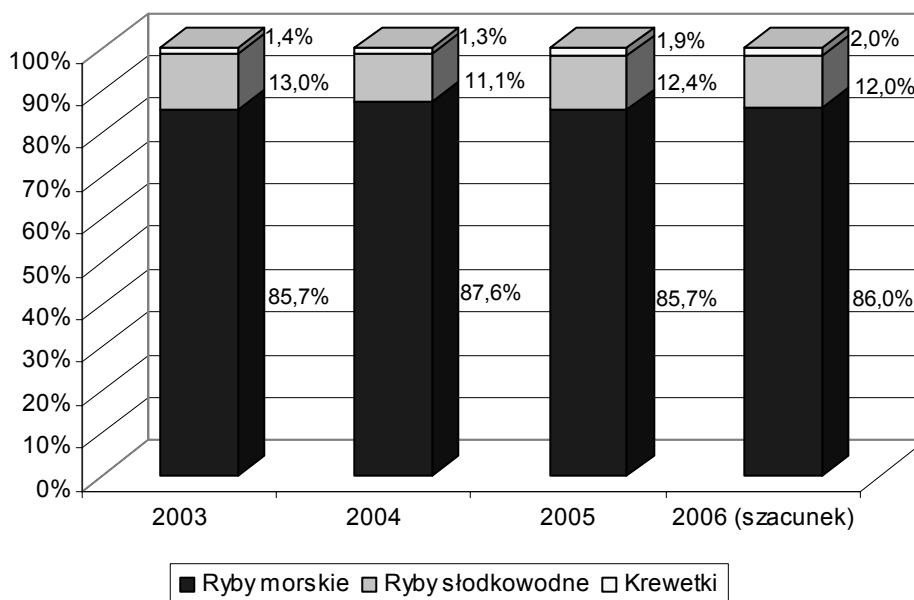
**Tabela. Spożycie ryb wg danych bilansowych (w kg wagi żywej na mieszkańca).**

Wyszczególnienie	2004	2005	2006 (szacunek)	2007 (prognoza)
<b>Razem ryby</b>	<b>12,03</b>	<b>11,28</b>	<b>11,83</b>	<b>12,09</b>
<b>w tym ryby morskie</b>	<b>10,41</b>	<b>9,27</b>	<b>9,29</b>	<b>9,54</b>
z tego mintaje	2,64	2,86	2,95	3,00
Śledzie	3,22	2,29	2,51	2,51
Makrele	0,98	0,86	0,92	0,94
Morszczuki	0,89	0,73	0,42	0,48
Szproty	1,16	0,78	0,59	0,59
Tuńczyki	0,42	0,46	0,46	0,49
Łososie	0,42	0,36	0,52	0,59

Ryby płaskie	0,18	0,21	0,15	0,12
Czarniaki	0,12	0,18	0,21	0,22
Pozostałe	0,38	0,54	0,56	0,60
<b>ryby słodkowodne</b>	<b>1,41</b>	<b>1,78</b>	<b>2,29</b>	<b>2,29</b>
z tego karpie	0,51	0,50	0,49	0,48
Pstrągi	0,29	0,36	0,39	0,40
Pozostałe	0,61	0,92	1,41	1,41
<b>Krewetki</b>	<b>0,17</b>	<b>0,19</b>	<b>0,21</b>	<b>0,22</b>
<b>Mięczaki</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>

Źródło: Dane i obliczenia Morskiego Instytutu Rybackiego (MIR) za raportem „Rynek Ryb – Stan i Perspektywy”, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Państwowy Instytut Badawczy (IERiGŻ – PIB), grudzień 2006

**Wykres. Struktura spożycia ryb w danych bilansowych**



Źródło: Dane MIR za raportem „Rynek Ryb – Stan i Perspektywy”, IERiGŻ – PIB, kwiecień 2005

Z kolei dane Głównego Urzędu Statystycznego pokazują spożycie na znacznie niższym poziomie. Spożycie ryb jest przez tę instytucję liczone w wadze produktu bez konsumpcji marynat i wyrobów garmazeryjnych. Według tych danych w 2004 r. konsumpcja ryb i przetworów rybnych w Polsce wyniosła 4,92 kg na osobę, z czego 2,94 kg przypadało na ryby świeże, chłodzone i mrożone, zaś 1,98 kg – na przetwory rybne. W porównaniu z 2003 r. można mówić o wzroście spożycia ryb i przetworów na poziomie 5,1%. W pierwszym półroczu 2005 r. średnie spożycie ryb i przetworów wyniosło 2,16 kg na osobę i było identyczne jak w pierwszym półroczu 2004 r. Spożycie za pierwsze półrocze stanowi mniej niż połowę rocznego spożycia, gdyż w Polsce największe spożycie ryb notuje się w drugim półroczu, w okresie świąt Bożego Narodzenia.

Przedstawione dane pokazują również, iż w 2004 r. zwiększyła się wartość wskaźnika przedstawiającego relację spożycia ryb i przetworów rybnych do spożycia mięsa. Podobnie w I półroczu 2005 r. wskaźnik ten miał wyższą wartość niż w I półroczu 2004 r.

**Tabela. Spożycie ryb i ich przetworów oraz mięsa w gospodarstwach domowych (w kg / osobę, w wadze produktu bez konsumpcji marynat oraz wyrobów garmazeryjnych)**

Wyszczególnienie	2003	2004	I-VI 2004	I-VI 2005
Ryby (świeże, chłodzone i mrożone)	2,88	2,94	1,20	1,26
Przetwory rybne	1,80	1,98	0,96	0,90
Razem ryby i przetwory rybne	4,68	4,92	2,16	2,16
Mięso i jego przetwory	65,64	65,16	32,16	31,68
Relacja spożycia ryb i przetworów rybnych do spożycia mięsa	7,1%	7,6%	6,7%	6,8%

Źródło: Obliczenia IERiGŻ na podstawie danych GUS za raportem „Rynek Ryb – Stan i Perspektywy”, IERiGŻ – PIB, kwiecień 2006

Podaż ryb na rynku polskim osiągnęła w 2004 r. 433,4 tys. ton w przeliczeniu na wagę żywą. Według danych szacunkowych w 2005 r. podaż zmniejszyła się i wyniosła 408,1 tys. ton. Prognozy na rok 2006 przewidywały wzrost podaży do poziomu 434,0 tys. ton. Analizując strukturę podaży ryb na rynek krajowy należy zwrócić uwagę na znaczny spadek wielkości połowów konsumpcyjnych w 2005 r. W 2004 r. połowy konsumpcyjne wyniosły 188,5 tys. ton (w przeliczeniu na wagę żywą), zaś według szacunkowych danych za 2005 r. były one niższe o 28,7 tys. ton. Prognoza na 2006 r. przewidywała dalszy nieznaczny spadek połowów konsumpcyjnych. Według szacunkowych danych za 2005 r. połowy bałtyckie wyniosły 124,3 tys. ton i obniżyły się w stosunku do 2004 r. o 19,2%, zaś połowy dalekomorskie o 39,4%. Na obniżenie wielkości połowów bałtyckich miała wpływ m.in. zmiana zasad limitowania śledzi (podział na stado wschodnie i zachodnie). Limity połowowe ryb bałtyckich przyznane Polsce na 2006 r. przez właściwe organy Unii Europejskiej są większe od tych z 2005 r. Limit połowowy śledzia na 2006 r. wzrósł o 1 195 ton i wynosi 35 042 tony<sup>2</sup>. Pozostaje jednak kwestia wykorzystania tych limitów. W 2005 r. przyznane Polsce kwoty połowowe zostały wykorzystane w zaledwie 70%. W części jest to spowodowane programem złomowania kutrów rybackich, którego celem było ograniczenie zdolności połowowych polskiej floty w związku z malejącymi zasobami ryb w Bałtyku. W świetle tych danych szczególnie uzasadnione wydają się plany Emitenta przewidujące przejęcia spółki zajmującej się przetwórstwem śledzia bałtyckiego. Pozwoli to Emitentowi na większe zabezpieczenie dostaw tego surowca w przyszłości.

Znaczna część podaży ryb w Polsce jest zapewniana przez import, który systematycznie wzrastał w latach 2003 – 2005. Na rok 2006 prognozowany był jego dalszy wzrost.

**Tabela. Bilans ryb w Polsce (tys. ton wagi żywej)**

Wyszczególnienie	2003	2004	2005 (szacunek)	2006 (prognoza)
Połowy morskie	160,3	173,6	136,3	130,0
W tym bałtyckie	142,7	153,8	124,3	115,0
- połowy ryb niekonsumpcyjnych	42,6	38,0	30,5	30,0
Dalekomorskie	17,6	19,8	12,0	15,0
Połowy słodkowodne i akwakultura	56,8	53,0	54,1	53,6
Razem połowy konsumpcyjne	174,5	188,5	159,8	153,6
Import	424,5	481,5	521,5	580,0
Eksport	199,7	236,4	273,2	312,0
W tym: eksport z burty	28,0	31,7	22,0	25,0
eksport z łądu	171,7	204,7	251,2	274,6
<b>Podaż ryb konsumpcyjnych na rynek krajowy</b>	<b>399,0</b>	<b>433,4</b>	<b>408,1</b>	<b>434,0</b>

Źródło: Dane MIR oraz szacunek IERiGŻ – PIB na podstawie danych Instytutu Rybactwa Śródlądowego (IRŚ) za raportem „Rynek Ryb – Stan i Perspektywy”, IERiGŻ – PIB, kwiecień 2006

<sup>2</sup> Wiadomości rybackie, nr 11-12 (148) • listopad - grudzień 2005, Pismo Morskiego Instytutu Rybackiego w Gdyni.

W latach 2003 – 2005 wzrosła wielkość przetwórstwa rybnego zarówno w ujęciu ilościowym jak i wartościowym. Wielkość produkcji całego sektora wyniosła w 2004 r. 308,2 tys. ton i była większa o 11,4% niż w 2003 r. Dane za 2005 r. wykazują wzrost o kolejne 5,5% do poziomu 325,0 tys. ton. Prognozy na rok 2006 r. zakładają dalszy wzrost produkcji sektora przetwórstwa rybnego.

**Tabela. Szacunek produkcji finalnej przetwórstwa rybnego na łądzie**

Wyszczególnienie	2003	2004	2005	2006 (prognoza)
Wielkość produkcji (tys. ton)	276,7	308,2	325,0	335,0
Wartość produkcji (mln. zł)	2 300	2 850	3 150	3 400

Źródło Szacunek własny MIR za raportem „Rynek Ryb – Stan i Perspektywy”, IERiGŻ – PIB, kwiecień 2006

Struktura produkcji sektora przetwórstwa rybnego<sup>3</sup> ulega w ostatnich latach niewielkim zmianom. Największy udział (20,4%) w produkcji sektora ogółem miały w 2005 r. konserwy rybne. Drugą, co do wielkości produkcji, grupą produktów były marynaty, których producentem jest między innymi Emitent. Według danych za 2005 r. wielkość produkcji marynat wyniosła 55 074 ton i była wyższa niż w roku poprzednim o 6,3%. Udział marynat w wielkości produkcji sektora wyniósł w 2005 r. 19,7%. Kolejną grupą produktów pod względem wielkości produkcji są filety mrożone. Ich produkcja rośnie w szybkim tempie: w 2004 r. wyniosła 34 773 tony, zaś w 2005 r. – 47 764 tony. Analizując pozostałe grupy produktów widoczny jest wyraźny wzrost produkcji ryb mrożonych oraz ryb wędzonych.

**Tabela. Wielkość i struktura produkcji przetwórstwa rybnego wg grup wyrobów (wyroby konsumpcyjne)**

Wyszczególnienie	2004		2005	
	(tony)	%	(tony)	%
Ryby świeże	13 660	6,0%	14 771	5,3%
Ryby mrożone	21 875	9,5%	27 767	9,9%
Filety świeże	2 467	1,1%	4 759	1,7%
Filety mrożone	34 773	15,2%	47 764	17,1%
Ryby solone	13 271	5,8%	14 486	5,2%
Ryby wędzone	23 750	10,4%	36 379	13,0%
Konserwy	53 593	23,4%	56 850 *	20,4%
Prezerwy	6 176	2,7%	6 514 *	2,3%
Marynaty	51 804	22,6%	55 074 *	19,7%
Pozostałe wyroby	8 049	3,5%	14 989	5,4%
<b>Produkcja całkowita</b>	<b>229 418</b>	<b>100,0%</b>	<b>279 353</b>	<b>100,0%</b>

\* dane szacunkowe

Źródło: Obliczenia MIR na podstawie materiałów GUS o produkcji podmiotów gospodarczych, w których liczba pracujących wynosiła 50 osób i więcej za raportem „Rynek Ryb – Stan i Perspektywy”, IERiGŻ – PIB, kwiecień 2006

Przetwórstwo ryb, podobnie jak praktycznie wszystkie gałęzie przemysłu spożywczego, jest w bardzo dużym stopniu uzależnione od dochodów osób indywidualnych. W ciągu ostatnich kilku lat dochody ludności systematycznie się zwiększają. Wzrost ten jest wyższy od wzrostu cen towarów i usług, tym samym rośnie siła nabywcza ludności.

<sup>3</sup> Zakłady przetwórcze zatrudniające 50 osób i więcej.

**Tabela. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej (w zł) oraz wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w latach 2000 – 2006**

Rok	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 wstępne
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej	1 923,81	2 061,85	2 133,21	2 201,47	2 289,57	2 380,29	2 501
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń (rok poprzedni = 100)	112,7	107,2	103,5	103,2	104,0	104,0	105,1
Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (rok poprzedni = 100)	110,1	105,5	101,9	100,8	103,5	102,1	101,0

Źródło: GUS, obliczenia własne

Prognozy dotyczące wynagrodzeń wskazują na ich dalszy wzrost. Niewątpliwie jest to czynnik, który w pozytywny sposób będzie wpływał na popyt na produkty żywnościowe, w szczególności ze średniej i wyższej półki cenowej.

Zaprezentowane informacje dotyczące spożycia ryb w Polsce i w Europie pokazują, że mimo niewielkiego spadku spożycia w 2005 r. perspektywy rynku przetworów rybnych są obiecujące. Z pewnością w Polsce spożycie ryb nigdy nie będzie tak duże jak w krajach, które są liderami pod tym względem (Hiszpania, Portugalia). Zakładając, że wzorce konsumpcyjne promujące zdrowy styl odżywiania się będą zyskiwać w Polsce coraz więcej zwolenników, należy przypuszczać, iż spożycie ryb będzie wzrastać. W większości krajów europejskich, które posiadają dostęp do morza, spożycie to kształtuje się na wyższym poziomie niż w Polsce.

Aby odnieść sukces na konkurencyjnym rynku, jakim niewątpliwie jest rynek marynat rybnych, należy pamiętać o czynnikach, które decydują o rynkowym sukcesie w tej branży. Niewątpliwie jednym z takich czynników są ciągle inwestycje w park maszynowy, które pozwalają na zwiększenie efektywności całego procesu produkcyjnego oraz oszczędność kosztów. Kolejną rzeczą jest zdolność do zaoferowania klientom szerokiej gamy produktów, tak aby zaspokoić gusty różnych grup klientów. W związku z tym konieczne jest ciągle monitorowanie potrzeb klientów oraz tworzenie nowych produktów. Chodzi tutaj zarówno o nowe smaki tych produktów, jak również nowe opakowania. Posiadanie szerokiej gamy produktów jest bardzo dobrze postrzegane przez handlowców. Bardzo istotnym czynnikiem, który decyduje o sukcesie w branży jest powtarzalność smaku w kolejnych partiach tego samego produktu. Daje to klientowi pewność, że to co zamierza kupić jest tym, czego oczekuje. Ponadto bardzo ważne jest odpowiednie dostosowanie zdolności produkcyjnych oraz całego procesu produkcyjnego do specyfiki rynku. Z jednej strony należy tutaj podkreślić fakt, iż świeży śledź bałtycki jest dostępny w stosunkowo krótkim okresie czasu, co powoduje konieczność zakupienia w tym okresie jego większych ilości i ponoszenia kosztów przechowywania. Z drugiej zaś strony konsumpcja ryb w Polsce jest naznaczona dużą sezonowością. W związku z tym w szczycie sezonu tj. od września do kwietnia należy posiadać zdolności do znacznego zwiększenia produkcji, często musi się to wiązać z okresowym wydłużeniem czasu pracy oraz zwiększeniem zatrudnienia.

### **6.2.2. Rynek działalności Emitenta w ujęciu produktowym**

Emitent zdecydowaną większość przychodów osiąga ze sprzedaży przetworów rybnych. W ofercie SEKO znajdują się przede wszystkim marynaty rybne, ryby solone, sałatki, pasty rybne oraz garmażeryjne wyroby rybne, jak również sałatki jarzynowe. Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły w 2005 r. nieco ponad 98% całkowitych przychodów Emitenta, zaś w I półroczu 2006 r. – 95%. Pozostała część przychodów Emitenta pochodzi ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego oraz innych towarów i materiałów (m.in. opakowań plastikowych i słoików, puszek rybnych, makreli wędzonej, oleju poprodukcyjnego).

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)**

Kategorie przychodów	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż produktów	70 987	98,1%	60 923	99,0%	48 391	99,3%
Sprzedaż pozostała (surowiec, materiały, towary obce)	1 400	1,9%	585	1,0%	352	0,7%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 387</b>	<b>100,0%</b>	<b>61 508</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 743</b>	<b>100,0%</b>

Kategorie przychodów	I – VI 2006		I – IV 2005	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż produktów	32 996	95,0%	31 124	98,8%
Sprzedaż pozostała (surowiec, materiały, towary obce)	1 719	5,0%	383	1,2%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>34 715</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 507</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Głównymi produktami Emitenta są marynaty rybne. Grupą produktów, która przynosi Emitentowi największą część sprzedaży są koreczki i zawijańce śledziowe w zalewach olejowych i octowych o różnych smakach. Produkty te wymagają bardzo dużego nakładu pracy ręcznej i są sztandarowym produktem Emitenta. Ta grupa asortymentowa zwiększała swoje znaczenie w przychodach ze sprzedaży Emitenta, i to zarówno pod względem wartościowym, jak i pod względem udziału w przychodach ogółem. W 2005 r. zawijańce i koreczki śledziowe stanowiły już 24,5% przychodów ze sprzedaży produktów ogółem. Drugą, pod względem wysokości przychodów ze sprzedaży, grupą produktów Emitenta są filety śledziowe w olejach. Udział tej grupy produktów w przychodach ze sprzedaży produktów jednak systematycznie maleje i w 2005 r. wynosił 10,2%. Kolejnym produktem, który zwiększa swój udział w przychodach Emitenta, są rolmopsy. W 2003 r. stanowiły one 4,1% przychodów ogółem, zaś w 2005 r. – już 8,7%. Kolejnym produktem, pod względem wysokości przychodów ze sprzedaży, były w 2005 r. ryby solone. Jest to produkt, który, spośród wszystkich produktów Emitenta, wymaga przetworzenia w najmniejszym stopniu. Znaczenie tego produktu w przychodach ogółem Emitenta również uległo w ostatnich 3 latach obrotowych obniżeniu, mimo iż w 2005 r. zanotował on w porównaniu z 2003 r. niewielki wzrost sprzedaży. Przychody ze sprzedaży filetów śledziowych w różnego rodzaju sosach i śmietanie wyniosły w 2005 r. 6 087 tys. zł. Ta grupa produktów miała w przychodach ze sprzedaży produktów ogółem udział w wysokości 8,6%. Kolejne dwie grupy produktów pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży w 2005 r. to sałatki śledziowe oraz ryby opiekane w marynatkach octowych. Ich udział w przychodach ze sprzedaży produktów w 2005 r. wyniósł odpowiednio 7,0% oraz 6,6%. Przy czym w przypadku sałatek śledziowych udział ten się obniżał, zaś w przypadku ryb opiekanych w marynatkach – wzrastał. Płaty śledziowe a la Bismarck oraz grupa pozostałych wyrobów garmazeryjnych (do których zalicza się m.in. rybę po grecku oraz leczo rybne) zajmują kolejne miejsca na liście produktów o największej sprzedaży w 2005 r. Płaty śledziowe a la Bismarck nieznacznie obniżyły swój udział w przychodach ze sprzedaży produktów ogółem (z 5,8% w 2003 r. do 5,6% w 2005 r.), zaś pozostałe wyroby garmazeryjne zwiększyły ten udział (z 4,1% w 2003 r. do 5,6% w 2005 r.). Pozostałe grupy produktów posiadały w 2005 r. udział w przychodach ze sprzedaży produktów na poziomie niższym niż 5%. Do produktów tych zaliczają się: ryby w galaretach, przysmaki i krajanki z zalewach olejowych i octowych, sałatki jarzynowe, pasty rybne, śledzie marynowane oraz ryby opiekane w sosach pomidorowych.

W I półroczu 2006 r. struktura sprzedaży Emitenta uległa niewielkim zmianom. W dalszym ciągu najistotniejszą grupą produktową Emitenta były koreczki i zawijańce śledziowe. W dalszej kolejności, największe przychody przyniosły Emitentowi ryby opiekane w zalewach octowych, filety śledziowe w olejach oraz filety śledziowe w śmietanie i sosach. W stosunku do I półrocza 2005 r. w strukturze sprzedaży nie wystąpiły większe zmiany. Zwiększyła się przede wszystkim sprzedaż ryb opiekanych w zalewach octowych oraz wyrobów w galaretach, z kolei zmniejszenie uległa głównie sprzedaż filetów śledziowych w olejach oraz rolmopsów.



Tabela. Struktura sprzedaży produktów Emitenta (w tys. zł)

Produkty	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Marynaty zimne - koreczki i zawijańce w zalewach olejowych i octowych	17 427	24,5%	14 555	23,9%	11 068	22,9%
Marynaty zimne - filety śledziowe w olejach	7 219	10,2%	6 218	10,2%	6 246	12,9%
Marynaty zimne – rolmopsy	6 205	8,7%	3 452	5,7%	1 963	4,1%
Ryby solone	5 930	8,3%	10 882	17,8%	5 713	11,8%
Wyroby w kremach (filety śledziowe w śmietanie i sosach)	6 087	8,6%	4 116	6,8%	4 226	8,7%
Sałatki śledziowe	4 946	7,0%	4 231	6,9%	4 680	9,7%
Ryby opiekane - w zalewach octowych	4 660	6,6%	3 173	5,2%	2 414	5,0%
Marynaty zimne - płyty Bismarck	4 006	5,6%	4 057	6,7%	2 786	5,8%
Wyroby garmażeryjne – inne	3 967	5,6%	3 186	5,2%	2 007	4,1%
Wyroby w galaretach	3 436	4,8%	1 777	2,9%	1 696	3,5%
Marynaty zimne - przysmaki i krajanki w zalewach olejowych i octowych	2 952	4,2%	2 350	3,9%	3 166	6,5%
Sałatki jarzynowe	1 817	2,6%	960	1,6%	786	1,6%
Wyroby garmażeryjne – pasty	1 147	1,6%	787	1,3%	460	1,0%
Marynaty zimne – śledzie marynowane, moskale, szprotki, inne	864	1,2%	861	1,4%	869	1,8%
Ryby opiekane - w sosach pomidorowych	323	0,5%	317	0,5%	310	0,6%
<b>Razem</b>	<b>70 987</b>	<b>100,0%</b>	<b>60 923</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 391</b>	<b>100,0%</b>

Produkty	I – VI 2006		I – VI 2005	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Marynaty zimne - koreczki i zawijańce w zalewach	8 231	24,9%	7 593	24,4%
Ryby opiekane - w zalewach octowych	2 815	8,5%	1 804	5,8%
Marynaty zimne - filety śledziowe w olejach	2 744	8,3%	3 363	10,8%
Wyroby w kremach (filety śledziowe w śmietanie i sosach)	2 682	8,1%	2 603	8,4%
Ryby solone	2 573	7,8%	2 609	8,4%
Sałatki śledziowe	2 525	7,7%	2 090	6,7%
Wyroby w galaretach	2 331	7,1%	1 240	4,0%
Marynaty zimne – rolmopsy	2 309	7,0%	3 061	9,8%
Wyroby garmażeryjne – inne	1 764	5,3%	1 788	5,7%
Marynaty zimne - płyty Bismarck	1 649	5,0%	1 785	5,7%
Marynaty zimne - przysmaki i krajanki w zalewach olejowych i octowych	1 205	3,7%	1 279	4,1%
Sałatki jarzynowe	981	3,0%	758	2,4%
Wyroby garmażeryjne – pasty	611	1,9%	595	1,9%

Marynaty zimne - śledzie marynowane, moskale, szprotki, inne	407	1,2%	418	1,3%
Ryby opiekane - w sosach pomidorowych	169	0,5%	138	0,4%
<b>Razem</b>	<b>32 996</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 124</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Obecnie Emitent oferuje ponad 80 produktów w różnych opakowaniach plastikowych i szklanych o gramaturze od 120 g do 25 kg. Łącznie daje to ponad 200 różnych pozycji asortymentowych. Tak szeroka oferta świadczy o dużej elastyczności Emitenta w zakresie zmian produkcyjnych. Pozwala to szybko reagować Spółce na zmieniające się otoczenie i dostosowywać się do oczekiwań rynku i konsumentów.

Utrzymanie szerokiej oferty nie generuje dla Emitenta istotnych kosztów. Około 70% produkcji jest wykonywane pod konkretne zamówienia klientów. Posiadane linie produkcyjne pozwalają Emitentowi na dostosowywanie się do potrzeb rynku.

Zdecydowaną większość produktów Emitent sprzedaje pod marką SEKO. Część produkcji jest również sprzedawana pod markami własnymi odbiorców: sieci Lidl, sieci Biedronka oraz firmy SIF z Francji.

W latach 2003 – 2005 widoczny był wzrost sprzedaży pod markami odbiorców. Podobna sytuacja miała miejsce w I półroczu 2006 r.: sprzedaż pod markami odbiorców była blisko dwukrotnie wyższa niż w I półroczu 2005 r.

Emitent kładzie duży nacisk na rozwój i promocję własnej marki. Produkując wyroby pod markami własnymi odbiorców, Emitent współpracuje tylko z tymi partnerami, którzy gwarantują mu osiągnięcie satysfakcjonującej marży.

**Tabela. Struktura sprzedaży Emitenta**

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
marka SEKO	66 127	91,4%	60 252	98,0%	48 424	99,3%
marki własne odbiorców	6 260	8,6%	1 256	2,0%	319	0,7%
<b>Razem przychody</b>	<b>72 387</b>	<b>100,0%</b>	<b>61 508</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 743</b>	<b>100,0%</b>

Wyszczególnienie	I – VI 2006		I – VI 2005	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
marka SEKO	29 989	86,4%	28 992	92,0%
marki własne odbiorców	4 726	13,6%	2 515	8,0%
<b>Razem przychody</b>	<b>34 715</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 507</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

### 6.2.3. Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym.

Największymi odbiorcami Emitenta są sieci handlowe działające na terenie Polski. Udział tej grupy klientów w obrotach Emitenta w ciągu ostatnich lat systematycznie się zwiększa. W 2003 r. sieci handlowe odpowiadały za 35,2% obrotów ogółem Emitenta, zaś w 2005 r. sprzedaż do sieci handlowych stanowiła już 47,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Drugim co do wielkości odbiorcą produktów Emitenta są hurtownie działające na terenie całego kraju. Udział tej grupy odbiorców w obrotach Emitenta ulega z kolei systematycznemu obniżeniu: z 61,1% w 2003 r. do 43,4% w 2005 r. Najmniejsza część sprzedaży Emitenta jest kierowana bezpośrednio do sklepów

i punktów sprzedaży detalicznej. Jednakże udział tego segmentu klientów w przychodach ze sprzedaży ogółem uległ znacznemu wzrostowi w ciągu ostatnich lat (z poziomu 2,0% w 2003 r. do 4,7% w 2005 r.). Emitent położył bowiem nacisk na rozwój sprzedaży do tych klientów. Obecnie sprzedaż na zasadzie van-sellingu (bezpośrednio z samochodu do sklepów o mniejszej powierzchni) odbywa się przede wszystkim na trzech obszarach: Trójmiasto (Gdańsk, Gdynia i Sopot wraz z okolicą), Poznań wraz z okolicą oraz Warszawa. Ta forma sprzedaży ma być w najbliższym czasie rozwijana w innych częściach Polski. Sprzedażą bezpośrednią do sklepów zajmują się indywidualni przedsiębiorcy, którzy podpisują umowy z Emitentem i są wynagradzani proporcjonalnie od wielkości zrealizowanej sprzedaży.

W I półroczu 2006 r. głównym odbiorcą produktów Emitenta pozostały sieci handlowe, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 45,0% i był nieznacznie wyższy niż w I półroczu 2005 r. Porównując te okresy widoczny jest również spadek (zarówno pod względem wartości, jak też udziału w przychodach ogółem) sprzedaży za pośrednictwem tradycyjnych hurtowni.

W ramach eksportu Emitent sprzedaje swoje wyroby zarówno do sieci handlowych, jak również odbiorcom innego rodzaju.

Emitent zamierza rozwijać sprzedaż poprzez wszystkie kanały dystrybucji. Szczególnie atrakcyjnymi partnerami dla Emitenta są duzi odbiorcy hurtowi o dobrej kondycji finansowej.

**Tabela. Sprzedaż Emitenta w podziale na poszczególne grupy odbiorców.**

Rodzaj odbiorcy	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
sieci handlowe	34 011	47,0%	24 944	40,5%	17 169	35,2%
odbiorcy hurtowi	31 451	43,4%	34 434	56,0%	29 772	61,1%
punkty i sklepy detaliczne	3 366	4,7%	929	1,5%	970	2,0%
eksport	3 559	4,9%	1 201	2,0%	832	1,7%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 387</b>	<b>100,0%</b>	<b>61 508</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 743</b>	<b>100,0%</b>

Rodzaj odbiorcy	I – VI 2006		I – VI 2005	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
sieci handlowe	15 625	45,0%	13 812	43,8%
odbiorcy hurtowi	14 659	42,2%	15 204	48,3%
punkty i sklepy detaliczne	980	2,8%	797	2,5%
Eksport	3 451	9,9%	1 694	5,4%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>34 715</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 507</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

Każda z grup odbiorców ma inne wymagania względem producenta, szczególnie pod względem ilości towaru zamawianej jednorazowo. I tak w przypadku większych sieci handlowych wielkość pojedynczego zamówienia waha się od 10 tys. zł do 40 tys. zł. Zróżnicowana jest również częstotliwość składania zamówień. Większość sieci składa zamówienia przeważnie 2 – 3 razy tygodniowo, zaś największy odbiorca sieciowy - codziennie. W przypadku odbiorców hurtowych przeciętna wartość zamówienia wynosi 10 tys. zł, przy czym zamówienia są składane średnio 2 razy w tygodniu. Odbiorcy detaliczni obsługiwani przez van sellerów dokonują zakupów w miarę swoich potrzeb. Wartość zamówienia w ich przypadku wynosi od kilkuset zł do 2 tysięcy zł.

W 2005 r. Emitent sprzedawał swoje towary do 20 sieci handlowych. Wzrost przychodów ze sprzedaży kierowanej do sieci handlowych jest spowodowany dwoma czynnikami. Pierwszym jest stale rosnąca liczba placówek w ramach istniejących sieci, drugim jest rosnąca liczba sieci handlowych, z którymi Emitent podejmuje współpracę. Początek współpracy Emitenta z sieciami handlowymi sięga drugiej połowy lat 90-tych XX wieku. Wtedy to rozpoczęto współpracę z siecią HIT. Od tego czasu Emitent rozpoczął współpracę z szeregiem innych sieci handlowych.

Produkty Emitenta są również sprzedawane w sieciach handlowych poza granicami Polski. W 2005 r. Emitent rozpoczął współpracę z sieciami handlowymi Lidl Czechy, Lidl Węgry oraz Lidl Słowacja.

**Tabela. Sieci handlowe współpracujące z Emitentem**

Nazwa sieci handlowej	Rok rozpoczęcia współpracy
Ahold	2001
Auchan	2001
Biedronka	2005
Bomi	2003
Carrefour	2001
Chata Polska	2004
Eldorado	2002
Eurocash	2001
Intermarche	2003
Kaufland	2004
Lidl	2003
Lublindis	2001
Marcpol	2005
Netto	2002
Plus Discount	2003
POLOMarket	2002
Rzeszówdis	2005
Sieć – 34	2004
Tesco	2001
Turidis	2003

Źródło: Emitent

Współpraca z odbiorcami hurtowymi trwa od momentu rozpoczęcia działalności przez Emitenta. Odbiorcy hurtowi są rozlokowani na terenie całego kraju. Największa liczba odbiorców jest zlokalizowana na terenie północnej Polski, szczególnie województwa Pomorskiego.

**Tabela. Ilość dużych i średnich odbiorców hurtowych stale współpracujących z Emitentem w 2005 r.**

Województwo	Ilość odbiorców
Pomorskie	53
Wielkopolskie	23
Kujawsko-Pomorskie	16
Mazowieckie	16
Dolnośląskie	12
Zachodniopomorskie	11
Lubelskie	8
Śląskie	7
Lubuskie	6
Warmińsko-Mazurskie	4

Małopolskie	3
Podkarpackie	3
Podlaskie	3
Świętokrzyskie	3
Łódzkie	2
Opolskie	2

Źródło: Emitent

**Tabel. Najwięksi odbiorcy hurtowi produktów Emitenta (kolejność alfabetyczna) w 2005 r.**

Nazwa odbiorcy
Ajex-Pol (Częstochowa, Ruda Śląska, Kielce)
Anda (Łódź)
Bałyk (Legnica)
Big (Katowice)
Delfin (Jasło)
DNHS Poland
Drob-Fish (Wrocław)
Fala (Piła, Koszalin, Gorzów)
Kradec (Opole)
Latmor (Dębica)
Ludwinex (Łańcut)
Martinek (Kozy)
Mini-Fish (Szczecin)
Port-Ryb (Poznań)
Profish (Racibórz)
Rekin (Białystok)
Rybka (Kalisz)
Rybka Bis (Kalisz)
Warmix (Olsztyn)

Źródło: Emitent

Pozostała część sprzedaży krajowej to bezpośrednia sprzedaż do podmiotów zajmujących się sprzedażą detaliczną. Liczba punktów detalicznych zaopatrujących się bezpośrednio u Emitenta wynosi kilkaset podmiotów. Sprzedaż bezpośrednia jest prowadzona obecnie za pośrednictwem 10 przedstawicieli dysponujących samochodami - chłodniami, z których każdy obsługuje kilkudziesięciu klientów.

#### **6.2.4. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym**

Głównym rynkiem geograficznym Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. W 2005 r. 95,1% sprzedaży Emitenta było skierowane na rynek polski. Wielkość sprzedaży krajowej w latach 2003 – 2005 systematycznie wzrastała, natomiast zmniejszał się jej udział w przychodach ze sprzedaży ogółem. Emitent rozpoczął sprzedaż eksportową w 2002 r. W roku tym stanowiła ona zaledwie

0,21% przychodów ze sprzedaży ogółem. Od tego czasu sprzedaż na rynki zagraniczne systematycznie rośnie, zarówno pod względem wartości jak i udziału w przychodach ogółem. W 2005 r. eksport zrealizowany przez Emitenta wyniósł 3 559 tys. zł i stanowił 4,9% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W I półroczu 2006 r. Emitent zanotował dalszy wzrost sprzedaży eksportowej, która stanowiła już blisko 10% przychodów ze sprzedaży. Pod względem wartości przychody ze sprzedaży eksportowej były w tym okresie ponad dwukrotnie wyższe niż w analogicznym okresie 2005 r. i tylko nieznacznie niższe niż w całym 2005 r.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym**

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
sprzedaż krajowa	68 828	95,1%	60 307	98,0%	47 910	98,3%
eksport	3 559	4,9%	1 201	2,0%	833	1,7%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 387</b>	<b>100,0%</b>	<b>61 508</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 743</b>	<b>100,0%</b>

Wyszczególnienie	I – VI 2006		I – VI 2005	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
sprzedaż krajowa	31 264	90,1%	29 813	94,6%
eksport	3 451	9,9%	1 694	5,4%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>34 715</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 507</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Blisko 50% sprzedaży krajowej było w 2005 r. realizowane za pośrednictwem sieci handlowych. W przypadku sieci handlowych trudno jest określić bardziej dokładną strukturę geograficzną, gdyż przyjętym standardem jest, iż poszczególne dostawy są kierowane do centralnego magazynu danej sieci handlowej, a dopiero stamtąd są przewożone do poszczególnych sklepów.

W przypadku sprzedaży do odbiorców hurtowych i detalicznych możliwe jest zaprezentowanie przychodów w rozbiciu na poszczególne województwa. Biorąc pod uwagę tylko ten segment rynku Emitent realizuje największą sprzedaż na terenie województwa Pomorskiego. W 2005 r. sprzedaż na terenie tego województwa stanowiła 12,6% całkowitej sprzedaży kierowanej do odbiorców hurtowych i detalicznych. Kolejne miejsca pod względem wielkości sprzedaży zajmują województwa z południa Polski: Śląskie, Podkarpackie oraz Dolnośląskie.

Również w I półroczu 2006 r. Emitent osiągał największe przychody ze sprzedaży do odbiorców hurtowych i detalicznych w tych województwach.

**Tabela. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży krajowej do odbiorców hurtowych i sklepów detalicznych**

Województwo	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Pomorskie	4 374	12,6%	4 842	13,7%	3 403	11,1%
Śląskie	4 261	12,2%	4 187	11,8%	3 511	11,4%
Podkarpackie	3 743	10,8%	3 434	9,7%	3 243	10,6%
Dolnośląskie	3 403	9,8%	3 319	9,4%	2 470	8,0%
Wielkopolskie	3 182	9,1%	3 239	9,2%	2 764	9,0%
Zachodniopomorskie	2 823	8,1%	2 480	7,0%	2 131	6,9%
Opolskie	2 425	7,0%	2 660	7,5%	3 055	9,9%
Mazowieckie	1 947	5,6%	2 335	6,6%	2 827	9,2%
Lubuskie	1 637	4,7%	2 088	5,9%	1 440	4,7%

Warmińsko-Mazurskie	1 399	4,0%	1 576	4,5%	1 040	3,4%
Podlaskie	1 389	4,0%	1 356	3,8%	1 672	5,4%
Lubelskie	1 311	3,8%	908	2,6%	879	2,9%
Łódzkie	802	2,3%	1 135	3,2%	792	2,6%
Kujawsko-Pomorskie	783	2,2%	419	1,2%	269	0,9%
Świętokrzyskie	728	2,1%	647	1,8%	461	1,5%
Małopolskie	610	1,7%	738	2,1%	785	2,5%
<b>Razem odbiorcy hurtowi i sklepy detaliczne</b>	<b>34 817</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 363</b>	<b>100,0%</b>	<b>30 742</b>	<b>100,0%</b>

Województwo	I – VI 2006		I – VI 2005	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Pomorskie	2 077	13,3%	2 177	13,6%
Śląskie	1 854	11,9%	1 993	12,5%
Dolnośląskie	1 547	9,9%	1 654	10,3%
Podkarpackie	1 537	9,8%	1 669	10,4%
Wielkopolskie	1 483	9,5%	1 434	9,0%
Zachodniopomorskie	1 074	6,9%	1 071	6,7%
Opolskie	1 065	6,8%	1 182	7,4%
Podlaskie	852	5,5%	653	4,1%
Lubuskie	763	4,9%	866	5,4%
Mazowieckie	731	4,7%	866	5,4%
Warmińsko-mazurskie	675	4,3%	686	4,3%
Lubelskie	514	3,3%	438	2,7%
Kujawsko-pomorskie	458	2,9%	263	1,6%
Łódzkie	440	2,8%	408	2,5%
Świętokrzyskie	314	2,0%	317	2,0%
Małopolskie	255	1,6%	324	2,0%
<b>Razem odbiorcy hurtowi i sklepy detaliczne</b>	<b>15 639</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 001</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

Jak wynika z powyższych tabel, różnice w przychodach ze sprzedaży Emitenta za pośrednictwem tradycyjnych kanałów dystrybucji w poszczególnych województwach są stosunkowo duże. Daje to szansę na dalszy wzrost przychodów Emitenta w tym segmencie odbiorców, w szczególności, że stosunkowo niskie przychody są osiągnięte na tak atrakcyjnych rynkach jak województwo mazowieckie, czy małopolskie.

Eksport Emitenta jest kierowany przede wszystkim do krajów Unii Europejskiej. Największym zagranicznym rynkiem zbytu w 2005 r. była dla Emitenta Francja. Sprzedaż do tego kraju stanowiła niemal 77% całego eksportu Emitenta. Drugim pod względem istotności rynkiem eksportowym dla Emitenta były w 2005 r. Czechy. Jednakże eksport do tego kraju stanowił już tylko niespełna 15% całkowitej sprzedaży eksportowej. Kolejnym pod względem wielkości rynkiem eksportowym były Niemcy. Sprzedaż na inne rynki zagraniczne miała mniejsze znaczenie. Z pośrednictwem firm handlowych produkty marki SEKO trafiały również do innych krajów, m.in. do Stanów Zjednoczonych.

W I półroczu 2006 r. najważniejszym rynkiem eksportowym Emitenta pozostawała Francja. Emitent rozpoczął sprzedaż na rynku słowackim. Zintensyfikowana została również sprzedaż na rynek węgierski. W stosunku do I półroczu 2005 r. sprzedaż eksportowa wzrosła ponad dwukrotnie.

Sprzedaż eksportowa jest jednym z priorytetów Emitenta. Rynki Unii Europejskiej są szczególnie atrakcyjne z punktu widzenia Emitenta, ponieważ w większości cechuje je większa zamożność społeczeństwa niż w Polsce. W 2006 r. eksport produktów Emitenta stanowił ok. 7% całkowitych przychodów ze sprzedaży, zaś docelowo udział ten ma się kształtować na poziomie 20 – 25%. Emitent świadomie kształtuje swoją politykę w zakresie sprzedaży eksportowej i kładzie nacisk przede wszystkim na rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych pod własną marką. Ma to przede wszystkim przyczynić się do wypromowania marki SEKO na rynkach zagranicznych. Pozwala również na osiągnięcie lepszych rentowności na realizowanych kontraktach.

**Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)**

Kraj	2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Francja	2 736	76,9%	95	7,9%	0	0,0%
Czechy	524	14,7%	886	73,8%	696	83,6%
Niemcy	141	4,0%	175	14,6%	43	5,1%
Włochy	58	1,6%	45	3,7%	94	11,3%
Kanada	48	1,3%	0	0,0%	0	0,0%
Irlandia	45	1,3%	0	0,0%	0	0,0%
Węgry	7	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Słowacja	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Razem eksport</b>	<b>3 559</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 201</b>	<b>100,0%</b>	<b>833</b>	<b>100,0%</b>

Kraj	I – VI 2006		I – VI 2005	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Francja	2 703	78,3%	1 344	79,3%
Czechy	309	9,0%	249	14,7%
Węgry	135	3,9%	0	0,0%
Słowacja	115	3,3%	0	0,0%
Niemcy	112	3,3%	67	4,0%
Irlandia	42	1,2%	15	0,9%
Włochy	35	1,0%	19	1,1%
<b>Razem eksport</b>	<b>3 451</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 694</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Z dniem 16 listopada 2006 roku Emitentowi został przyznany przez TUV NORD CERT GmbH certyfikat jakości („Higher Level”) w zakresie produkcji marynat rybnych, ryb solonych, gotowych produktów rybnych, past oraz sałatek warzywnych, zgodnie z normami International Food Standard (IFS). Certyfikat ten jest powszechnie uznawany przez najważniejsze sieci handlowe w Europie. Jest to kolejny argument (poza wysoką elastycznością produkcji oraz niskimi kosztami produkcji) ułatwiający negocjacje z tego typu odbiorcami.

### 6.2.5. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Wielkość produkcji marynat rybnych w SEKO wyniosła w 2005 r. 6,2 tys. ton. Z kolei szacunkowa produkcja marynat przemysłu przetwórstwa rybnego w Polsce wyniosła w tym samym roku w Polsce 55 074 tys. kg (raport „Rynek Ryb – Stan i Perspektywy”, IERiGŻ – PIB, kwiecień 2006 r., obliczenia MIR na podstawie materiałów GUS o produkcji podmiotów gospodarczych, w których liczba pracujących wynosiła 50 osób i więcej). Na tej podstawie można oszacować udział Emitenta w produkcji marynat całego sektora przetwórstwa rybnego na poziomie około 11,3%. W 2006 r. wielkość produkcji marynat rybnych w SEKO wyniosła 7,3 tys. ton.



Zdaniem Zarządu Emitenta jest on jednym z trzech największych producentów marynat rybnych w Polsce. Najpoważniejszym konkurentem Emitenta, i zarazem liderem rynku przetworów i marynat rybnych jest firma Uniq Lisner Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Inne ważniejsze firmy zajmujące się produkcją marynat rybnych to m.in. SuperFish, Contimax, Koral, Kordex. Krótkie charakterystyki głównych konkurentów Emitenta zamieszczono poniżej.

**Uniq Lisner Sp. z o.o.** – spółka prowadzi działalność w Polsce do 1991 r., kiedy to rozpoczęto produkcję w nowoczesnym zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w Poznaniu. Spółka jest częścią brytyjskiego koncernu spożywczego UNIQ, który specjalizuje się w produkcji dań chłodzonych. Produkty sprzedawane na polskim rynku pod marką Lisner to przede wszystkim przetwory rybne sporządzane na bazie śledzia (marynaty octowe i olejowe, filety śledziowe w sosach, filety śledziowe a'la matjas oraz solone), ale także sałatki warzywne, mięsne i rybne oraz pasty kanapkowe.

**SuperFish SA** – spółka została założona w 1990 r. w Ustroniu Morskim. Spółka specjalizuje się w produkcji marynat, przetworów oraz mrożonek rybnych. 100% akcji spółki posiada norweski koncern spożywczy Orkla Foods.

**Contimax** – przedsiębiorstwo zajmuje się produkcją przetworów rybnych od 1991 r. Obecnie posiada dwa zakłady produkcyjne w Bochni. Poza marynatami rybnymi na bazie śledzia Contimax posiada w swojej ofercie również owoce morza oraz ryby wędzone.

**Koral Sp. z o.o.** – przedsiębiorstwo powstało w latach 50-tych XX wieku i aż do roku 1990 działało w formie spółdzielni. Koral produkuje marynaty rybne, galarety i sałatki rybne, ryby wędzone, a także konserwy rybne. Koral posiada zakład produkcyjny w Tczewie.

**Kordex Sp. z o.o.** – przedsiębiorstwo powstało w 1992 r.. Kordex posiada w swojej ofercie marynaty, jak również inne przetwory rybne. Spółka produkuje swoje wyroby w dwóch zakładach produkcyjnych: w Swarzewie oraz we Władysławowie.

Dzięki realizowanym przejęciom innych istotnym graczem na rynku marynat rybnych staje się giełdowa spółka Graal SA. W 2006 r. Graal SA nabył ponad 95% udziałów w spółce Gaster Sp. z o.o. z siedzibą w Pyskowicach, która jest producentem m.in. sałatek rybnych, sałatek warzywnych z dodatkiem wędlin i ryb oraz wyrobów rybnych w galaretach oraz 100% udziałów w spółce Kordex Sp. z o.o. W grudniu 2006 roku Graal SA zawarł umowę nabycia 100% udziałów w spółce Koral Sp. z o.o. oraz umowę przedwstępną nabycia 100% udziałów w spółce Agrofis sp. z o.o.

### 6.2.6. Zaopatrzenie

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Emitenta przy produkcji swoich wyrobów są ryby, w szczególności śledź atlantycki oraz śledź bałtycki. Są one pozyskiwane przez Emitenta w postaci mrożonej oraz świeżej. Bardzo duży udział w dostawach ogółem mają również warzywa, które nabywane są przez Emitenta głównie w postaci przetworzonej (krojonej, szatkowanej), gotowej do wykorzystania w wyrobach. Ponadto Emitent zakupuje duże ilości opakowań szklanych i plastikowych. Jest to związane z oferowaniem bardzo szerokiego asortymentu w bardzo dużej liczbie opakowań (od 120 g do 20 kg).

**Tabela. Wartość i struktura dostaw Emitenta**

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Surowiec rybny (świeży i mrożony)	25 831	54,8%	26 770	57,7%	18 715	56,0%
Warzywa i przyprawy	12 059	25,6%	11 211	24,2%	8 673	26,0%
Opakowania i etykiety	9 097	19,3%	8 222	17,7%	5 795	17,3%
Towary handlowe	96	0,2%	154	0,3%	179	0,5%
Środki chemiczne	62	0,1%	49	0,1%	55	0,2%
<b>Razem</b>	<b>47 145</b>	<b>100,0%</b>	<b>46 406</b>	<b>100,0%</b>	<b>33 417</b>	<b>100,0%</b>

Wyszczególnienie	I – VI 2006		I – VI 2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Surowiec rybny (świeży i mrożony)	12 776	57,3%	9 855	50,8%
Warzywa i przyprawy	5 384	24,1%	5 700	29,4%
Opakowania i etykiety	4 064	18,2%	3 791	19,5%
Środki chemiczne	44	0,2%	23	0,1%
Towary handlowe	33	0,1%	35	0,2%
<b>Razem</b>	<b>22 301</b>	<b>100,0%</b>	<b>19 404</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Znaczną część surowca produkcyjnego Emitent pozyskuje poza granicami kraju. Udział importu w wartości dostaw ogółem wynosił w ostatnich latach: w 2005 r. – 40,3%, w 2004 r. – 42,2%, w 2003 r. – 36,2%. Poza granicami kraju Emitent kupuje przede wszystkim surowiec rybny świeży i mrożony. W 2005 r. te dwie grupy produktów stanowiły blisko 97% całkowitego importu, który wyniósł 19 011 tys. zł. W 2005 r. Emitent importował również opakowania, warzywa, przyprawy, dodatki i konserwy oraz towary handlowe. Główne kierunki importu surowca rybnego to Dania i Islandia. Największym zagranicznym dostawcą Emitenta jest islandzka firma SIF, od której Emitent nabywa surowiec rybny w postaci mrożonej. Praktycznie cały import jest realizowany w euro (EUR) oraz koronie norweskiej (NOK).

**Tabela. Struktura geograficzna dostaw Emitenta.**

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zakupy krajowe	28 134	59,7%	26 822	57,8%	21 331	63,8%
Zakupy zagraniczne	19 011	40,3%	19 584	42,2%	12 086	36,2%
<b>Razem</b>	<b>47 145</b>	<b>100,0%</b>	<b>46 406</b>	<b>100,0%</b>	<b>33 417</b>	<b>100,0%</b>

Wyszczególnienie	I – VI 2006		I – VI 2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Zakupy krajowe	13 140	58,9%	12 613	65,0%
Zakupy zagraniczne	9 161	41,1%	6 791	35,0%
<b>Razem</b>	<b>22 301</b>	<b>100,0%</b>	<b>19 404</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od jakiegokolwiek dostawcy krajowego, czy zagranicznego. Każdy z dostawców Emitenta posiada co najmniej kilku konkurentów oferujących identyczne produkty oraz zbliżone warunki dostaw.

### 6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent

Zdaniem Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie występują czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.

#### **6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych**

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występuje istotne uzależnienie od patentów, licencji, umów przemysłowych, finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych.

Sprzedaż Emitenta jest w znacznym stopniu kierowana do sieci handlowych. W 2005 r. Emitent współpracował z 20 sieciami handlowymi. Do największych z nich należały: Tesco Polska, Jeronimo Martins Dystrybucja, Carrefour Polska oraz Lidl Polska Sklepy Spożywcze. Obroty z największym odbiorcą z tej grupy (Tesco Polska) stanowiły 10,99% w 2005 r. oraz 7,20% w 2006 roku całkowitych przychodów ze sprzedaży Emitenta. Obroty z żadną z pozostałych sieci handlowych nie przekroczyły 5% całkowitych przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2005 roku oraz 6% w 2006 roku.

W przypadku ewentualnego wypowiedzenia umowy przez Tesco Polska należałoby się liczyć z okresowym, znacznym pod względem wartości, spadkiem przychodów, który w krótkim terminie byłby trudny do odrobienia. W związku z powyższym można mówić o potencjalnym uzależnieniu Emitenta o umowy z tym odbiorcą.

##### Umowa z Tesco Polska Sp. z o.o.

Data zawarcia umowy: 1 stycznia 2004 roku;

Przedmiot umowy: sprzedaż przez Emitenta ryb świeżych, przetworów rybnych luzem i pakowanych oraz świadczenie na rzecz Emitenta usług marketingowych i wykonywanie czynności logistycznych;

Istotne warunki umowy:

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W związku z tym, że umowa nie precyzuje wartości dostaw a jedynie zasady realizowania zamówień oraz ustalania cen, nie można określić z góry wartość świadczeń z niej wynikających. Średnioroczna wartość dostaw realizowanych przez Emitenta z tytułu tej umowy w latach 2004-2006 wyniosła 6,5 mln zł. Na tej podstawie można oszacować 5-etnią wartość dostaw wynikających z umowy na poziomie ok. 32,5 mln zł.

Umowa reguluje procedurę postępowania w przypadku wycofania produktu ze sprzedaży, zwrotu towaru, zasady dostawy i fakturowania. Po za tym określa szczegółowe warunki handlowe z uwzględnieniem sposobu ustalania cen za produkt, stawek za czynności logistyczne oraz wynagrodzenie za usługi marketingowe. Ceny za produkt ustalone są w formie pisemnej a ewentualna propozycja jej zmiany musi zostać przedstawiona przez Emitenta na 2 tygodnie przed terminem zmiany. Termin płatności za towar dostarczany przez Emitenta wynosi 30 dni od dnia wystawienia faktury, natomiast Emitenta obowiązuje 14-dniowy termin płatności za usługi świadczone na jego rzecz. Sprzedaż produktów odbywa się wyłącznie pod marką własną Emitenta, z tym, że na podstawie aneksu do umowy możliwa jest sprzedaż w przyszłości pod marką sieci handlowej. Ewentualna sprzedaż przez Emitenta pod marką sieci handlowej prowadzona ma być na zasadzie najlepszej (najkorzystniejszej) ceny zakupu w stosunku do porównywalnych towarów sprzedawanych przez Emitenta innym odbiorcom. W 2006 roku zawarto porozumienie, na podstawie którego zwrot towaru następuje wyłącznie w przypadku niewłaściwej jego jakości. Na podstawie umowy oraz odrębnego porozumienia Emitent ponosi koszty z tytułu usług logistycznych świadczone przez kupującego, które są uzależnione od typu produktu i kształtują się na poziomie kilku procent wartości sprzedawanego towaru. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę bez podania przyczyny z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego;

Kary umowne:

Umowa przewiduje następujące kary umowne: za nieterminowość dostaw (1 tys. zł za każdą godzinę), za realizację zamówienia poniżej ustalonych poziomów, sporządzonego w odpowiednim czasie i potwierdzonego przez Emitenta (od 30% do 50% wartości nie dostarczonego towaru), z tytułu złej jakości niezgodnej ze specyfikacją (30% wartości odrzuconego towaru), z tytułu złej jakości towaru stwierdzonej przez PIH lub analizę laboratoryjną (2-krotna wartość kosztów badań), za wyrównanie budżetu promocyjnego z tytułu nie dostarczonego towaru (20% wartości nie dostarczonego towaru). Poza tym umowa przewiduje karę w wysokości 100 zł za każdy dzień zwłoki z tytułu nie dostarczenia niektórych dokumentów, 100 zł za podanie błędnych cen na fakturze oraz 2 tys. zł za oznaczenie

błędnym kodem kreskowym. Emitent ponosi wszelką odpowiedzialność za szkody powstałe z przyczyn wynikających z cech towarów, jak również zobowiązuje się do pokrycia pełnej wysokości kar pieniężnych nałożonych na sieć handlową w wyniku kontroli przeprowadzonych przez uprawnione organy, jeżeli kary te są następstwem cech towarów. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Umowa z Carrefour Polska Sp. z o.o.

Data zawarcia umowy: 16 marca 2006 roku;

Przedmiot umowy: dostawa ryb do hipermarketów Carrefour oraz supermarketów Champion oraz świadczenie na rzecz Emitenta usług marketingowych, reklamowych i wykonywanie czynności logistycznych;

Istotne warunki umowy:

Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy. Po jego upływie tego terminu umowa jest automatycznie przedłużana na tych samych warunkach na kolejne 3 miesiące. Jeżeli jedna ze stron nie zdecyduje się na przedłużenie umowy na dalsze miesiące, to strona ta jest zobowiązana powiadomić pisemnie drugą stronę o swojej decyzji nie później niż 30 dni przed terminem do kiedy umowa została zawarta. W związku z tym, że umowa nie precyzuje wartości dostaw a jedynie zasady realizowania zamówień oraz ustalania cen, nie można określić z góry wartość świadczeń z niej wynikających. W 2006 roku wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 3,4 mln zł. Ceny dostarczonych towarów są ustalone ustalane w dniu złożenia zamówienia, z uwzględnieniem 5% upustu z tytułu usług logistycznych. Termin płatności wynosi 45 dni od dnia wystawienia faktury. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Kary umowne:

Umowa przewiduje kary umowne za nieterminowe dostarczenie zamówionego towaru lub nieprawidłowej realizacji dostawy w wysokości od 1 do 2% wartości zamówionego towaru oraz w określonych przypadkach odstąpienie od zamówienia lub zwrotu kosztów wynikających z dostosowania towarów do wymagań umożliwiających przyjęcie dostawy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Data zawarcia umowy: 10 maja 2005 roku;

Przedmiot umowy: sprzedaż produktów wytworzonych przez Emitenta wyłącznie do sprzedaży w sklepach Biedronka, sprzedaż produktów pod marką odbiorcy, sposobu prowadzenia dostaw oraz realizacji obowiązków w zakresie gospodarowania odpadami, opłacie produktowej i depozytowej;

Istotne warunki umowy:

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W związku z tym, że umowa nie precyzuje wartości dostaw lub ilości zamawianego towaru a jedynie zasady jego zamawiania, nie można określić z góry wartość świadczeń z niej wynikających. W latach 2005-2006 roku średnioroczna wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 3,1 mln zł. Na tej podstawie można oszacować 5 letnią wartość dostaw wynikających z umowy na poziomie ok. 15,5 mln zł. Ceny dostarczonych towarów są ustalone w umowie i aneksach do umowy i obejmują koszty transportu. Termin płatności wynosi 30 dni od dnia wystawienia faktury. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Jeronimo Martins Dystrybucja ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli nastąpią rażące zaniedbania Emitenta wymienione w umowie. W przypadku rozwiązania umowy przez Jeronimo Martins Dystrybucja ze skutkiem natychmiastowym jest on zwolniony z wszelkiej odpowiedzialności finansowej i pozafinansowej.

Kary umowne:

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

- za każdy przypadek naruszenia postanowień umowy dotyczących wyłączności dostaw towarów określonych w umowie Emitent zapłaci karę umową w wysokości 1 mln zł, w terminie 14 dni od dnia otrzymania wezwania do jej zapłaty;
- za każdy przypadek dostarczenia mniejszej niż uzgodniona ilość produktów lub dostarczenia ich z opóźnieniem przekraczającym dwa dni, Emitent zapłaci po otrzymaniu pisemnego żądania karę umowną w wysokości 30% wartości produktów zamówionych i nie dostarczonych;
- w przypadku braku wystawienia i dostarczenia przez Emitenta faktur korekt w ciągu 14 dni po dokonaniu zwrotu produktów, Emitent może być obciążony karą umowną w wysokości 110% wartości faktur korekt;
- za każdy przypadek zmiany składników użytych do produkcji, sposobu produkcji, zmiany opakowania dokonana przez Emitenta bez pisemnej akceptacji odbiorcy, Emitent zapłaci karę umowną w wysokości 1 mln zł w terminie 14 dni od dnia otrzymania wezwania do zapłaty;

Emitent ponosi odpowiedzialność za jakość produktów oraz ewentualne szkody wynikające z tego tytułu. Jeronimo Martins Dystrybucja zastrzega sobie prawo do potrącania kar umownych z wynagrodzenia należnego Sprzedawcy z tytułu realizacji umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

#### Umowa z Lidl Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. Sp. k.

Data zawarcia umowy: 8 listopada 2006 roku;

Przedmiot umowy: sprzedaż i dostawa produktów wytworzonych przez Emitenta na terenie Polski oraz za zgodą Emitenta zagranicą oraz stworzenie projektów opakowań dla wszystkich artykułów wprowadzanych do asortymentu;

Istotne warunki umowy:

Umowa obowiązuje od dnia 1.10.2006 roku i została zawarta na okres dostarczenia uzgodnionej przez strony ilości towaru, co wg szacunków Emitenta powinno nastąpić najpóźniej w kwietniu 2007 roku. W latach 2005-2006 roku wartość dostaw zrealizowanych w związku z niniejszą oraz poprzednio obowiązującą umową wyniosła 5,9 mln zł. Cena dla każdego produktu ustalona jest w „warunkach współpracy” podpisywanych w ramach umowy. Termin płatności wynosi 30 dni od dnia wystawienia faktury oraz dostarczenia towarów.

Kary umowne:

Emitent ponosi pełną odpowiedzialność za produkt oraz z tytułu rękojmi i gwarancji. W terminie 10 dni od wykrycia wady dostarczonego towaru odbiorca może zwrócić Emitentowi towar na jego niebezpieczeństwo i koszt. Odbiorca towaru może zażądać od Emitenta zwrotu kosztów za wymagane urzędowo próby kontrolne oraz w przypadku podejrzenia nieprawidłowości Emitent zobowiązany jest zwrócić poniesione przez odbiorcę koszty za wynikające z obowiązującego prawa czynności, podjęte ze wstępną kontrolą gwarancji jakości, nałożone na odbiorcę w wysokości 0,08% od całkowitego obrotu.

Wypowiedzenie poprzednio obowiązującej umowy:

Opisywana umowa została zawarta w związku z wypowiedzeniem poprzednio obowiązującej umowy z dnia 2 lutego 2005 roku. Poprzednia umowa została wypowiedziana przez Emitenta w dniu 21 września 2006 roku. Od 1 października 2006 roku pomiędzy stronami obowiązują zapisy umowy z 8 listopada 2006 roku. Emitent wypowiedział umowę, gdyż współpraca na aktualnie obowiązujących warunkach nie zapewniała oczekiwanej rentowności. Emitent ma nadzieję na współpracę z tą siecią w przyszłości na nowych, korzystniejszych dla niego warunkach. Wypowiedzenie umowy spowoduje zmniejszenie dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki, którą Emitent mógłby osiągnąć nie wypowiedzając umowy. Jednocześnie powinny wzrosnąć wskaźniki rentowności sprzedaży w stosunku do wskaźników, które Emitent osiągnąłby gdyby nie wypowiedział umowy. Prognoza zawarta w punkcie 13. Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny, uwzględnia skutki wypowiedzenia umowy z 2 lutego 2005 roku.

Warunki wyżej opisanych umów nie odbiegają od standardowych warunków umów zawieranych z tego typu odbiorcami.

Emitent jest stroną umów kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna, szczegółowo opisanych w punkcie 22.1 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, które są istotnym źródłem finansowania jego działalności.

### **6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Udział Emitenta w rynku został obliczony na podstawie wielkości produkcji marynat, zarówno samego Emitenta, jak też sektora przetwórstwa ryb. Informacje na temat wielkości produkcji marynat rybnych w Polsce pochodzą z raportu *Rynek Ryb – Stan i Perspektywy* z kwietnia 2006 r. opracowanego przez Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Państwowy Instytut Badawczy. Obliczenia tych konkretnych danych zostały dokonane przez Morski Instytut Rybacki na podstawie danych Głównego Urzędu Statystycznego.

Ponadto opinia Emitenta dotycząca jego pozycji rynkowej jest oparta na informacjach uzyskiwanych przez Emitenta od partnerów handlowych z terenu całego kraju.

## **7. Struktura organizacyjna**

### **7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie**

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest spółka Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rotmance, która posiada 100,0% akcji oraz głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. Udziałowcami spółki Złota Rybka Sp. z o.o. są następujące osoby fizyczne:

- Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta, który posiada 2 000 udziałów o wartości 100 000,00 zł dające mu udział wynoszący 54,57% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników Złotej Rybki,
- Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu Emitenta, który posiada 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł, dających mu udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników Złotej Rybki,
- Pani Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu Emitenta, która posiada 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł, dających jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników Złotej Rybki,
- Pani Karolina Kustra – posiada 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł, dających jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników Złotej Rybki.

W związku z tym, że Złota Rybka Sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem Emitenta Kazimierz Kustra posiada w sposób pośredni 54,57% udział w kapitale zakładowym Emitenta, Tomasz Kustra posiada 15,143% udział w kapitale zakładowym Emitenta, Pani Joanna Szymczak posiada 15,143% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz Pani Karolina Kustra posiada 15,143% udział w kapitale zakładowym Emitenta.

Zgodnie z założeniami właścicieli spółki Złota Rybka Sp. z o.o., ma ona zostać spółką, której zadaniem będzie wyłącznie zarządzanie akcjami Emitenta. W chwili obecnej Złota Rybka Sp. z o.o. organizuje detaliczną sieć sklepów rybnych, która będzie działać na zasadzie franchisingu pod marką „Złota Rybka”. Pierwsze sklepy z tej sieci prowadzą już działalność.

Emitent zawiera ze spółką Złota Rybka Sp. z o.o. umowy handlowe na dostawy towarów. Transakcje te są realizowane na warunkach rynkowych.

Ponadto w spółce Złota Rybka jest testowane oprogramowanie księgowe i handlowe, które docelowo ma zostać wdrożone w spółce SEKO SA.

W terminie jednego miesiąca od zakończenia Oferty Publicznej działalność handlowa prowadzona obecnie przez spółkę Złota Rybka zostanie przejęta przez Emitenta lub nowoutworzoną spółkę zależną. Tym samym cała działalność operacyjna związana z produkcją i handlem przetworami rybnymi zostanie skupiona w strukturach Emitenta lub nowoutworzonej spółce od niego zależnej.

## 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

#### 8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Wartość rzeczowych aktywów trwałych ulegała w latach 2003 – 2006 systematycznemu wzrostowi. Było to związane z istotnymi inwestycjami, które były przeprowadzone w Spółce w tym okresie.

**Tabela. Wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta (w tys. zł)**

	31.12.2006	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>Rzeczowe aktywa trwałe bilansowe razem</b>	17 216	15 244	13 079	14 917	12 027	9 029

Źródło: Emitent

Zdecydowana większość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta stanowi jego własność. Jedynie niewielka część jest użytkowana na podstawie innych tytułów własności.

**Tabela. Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych Emitenta (w tys. zł)**

<b>Rzeczowe aktywa trwałe:</b>	31.12.2006	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Własne	16 691	14 874	12 940	14 778	12 027	9 029
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym	525	370	139	139	-	-
<b>Rzeczowe aktywa trwałe bilansowe razem</b>	<b>17 216</b>	<b>15 244</b>	<b>13 079</b>	<b>14 917</b>	<b>12 027</b>	<b>9 029</b>

Źródło: Emitent

Zgodnie z prowadzoną ewidencją środków trwałych, na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitent posiadał następujące znaczące aktywa trwałe:

**Tabela. Zestawienie wartości rzeczowych aktywów trwałych z wyszczególnieniem znaczących aktywów (o wartości netto powyżej 50 tys. zł) wg stanu na dzień 31.12.2006 r. (dane w tys. zł)**

Grupa	Środki trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych
0	<b>Grunty</b>	<b>301</b>
1	<b>Budynki i lokale, w tym:</b>	<b>8 468</b>
	Budynek magazynowo – pomocniczy (rozbudowa 2004)	1 381
	Budynek zakładowa podczyszczalnia ścieków	544

	Budynek magazynowo – produkcyjny (rozbudowa 2004)	190
	Budynek magazynowy do składowania opakowań i surowców pomocniczych	897
	Budynek produkcyjny	3 329
	Budynek magazynowo – produkcyjny	843
	Część budowlano – chłodnicza	259
	Budynek administracyjno – socjalny	946
<b>2</b>	<b>Obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym:</b>	<b>874</b>
	Rurociągi i kanalizacja	71
	Drogi i place wewnętrzne (zwiększenie wartości)	109
	Rurociągi kanalizacyjne (rozbudowa 2004 r.)	82
	Drogi i place wewnętrzne	568
<b>3</b>	<b>Kotły i maszyny energetyczne, w tym:</b>	<b>386</b>
	Wytwornica pary wraz z zespołem zasilającym	173
	Kotły grzejne wodne	81
	Kotły grzejne wodne (rozbudowa 2004 r.)	79
<b>4</b>	<b>Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, w tym:</b>	<b>1 367</b>
	Specjalistyczna maszyna Sealpack do pakowania wyrobów rybnych	411
	Urządzenia i aparaty chłodnicze (rozbudowa 2004 r.)	487
	Urządzenia i aparaty chłodnicze nieprzemysłowe	108
<b>5</b>	<b>Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty, w tym:</b>	<b>1 863</b>
	Linia do pakowania produktów (Hugart)	82
	Zestaw homogenizujący	81
	Komora rozmrażalnicza trzysegmentowa	99
	Krajalnica płatów śledziowych typ 12/24	51
	Kompletna linia produkcyjna do produkcji marynat rybnych	442
	Próżniowy rozdrabniacz kutrujący do past rybnych	105
	Dozownik trzygłowicowy do dozowania płynnej galarety, stół obrotowy	123
	Linia produkcyjna do pakowania marynat - modyfikacja	121
	Specjalna unia do odmaczania i smażenia płatów śledziowych	433
<b>6</b>	<b>Urządzenia techniczne, w tym:</b>	<b>2 310</b>
	Instalacje elektryczne – zakładowa podczyszczalnia ścieków	89
	Instalacje wentylacyjne z ogrzewaniem – zakładowa podczyszczalnia ścieków	130
	Instalacja mechaniczno-chemiczna – zakładowa podczyszczalnia ścieków	1 118
	Zbiorniki naziemne stalowe	52
	Urządzenie do czyszczenia ścieków	55
	Urządzenia wentylacyjne	231



	Urządzenia wentylacyjne (rozbudowa 2004 r.)	191
	System kontroli produkcji z wagami stołowymi i najazdowymi	203
<b>7</b>	<b>Środki transportu, w tym:</b>	<b>594</b>
	Skoda Octavia	71
	Wózek widłowy – BT Cargo	55
	Skoda Octavia Superb	52
<b>8</b>	<b>Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie</b>	<b>70</b>

Źródło: Emitent

Część maszyn i urządzeń posiadanych przez Emitenta (18 pozycji w ewidencji środków trwałych) została zakupiona przy pomocy publicznych środków pomocowych. Środki te pochodziły z Urzędu Pracy oraz programów SAPARD i Sektorowy Program Operacyjny Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb”. W związku z tym Emitent nie może zbyć tych maszyn i urządzeń w okresie 5 lat od daty ich zakupu, pod rygorem konieczności zwrotu otrzymanej dotacji.

### 8.1.2. Opis nieruchomości Emitenta

Emitent jest właścicielem kilku nieruchomości znajdujących się w Chojnicach.

**Tabela. Nieruchomości posiadane przez Emitenta**

Numer działki	Powierzchnia	Sposób korzystania
684/37	9 566 m <sup>2</sup>	teren zabudowy przemysłowej
684/42	1 064 m <sup>2</sup>	teren zabudowy przemysłowej
684/57	4 072 m <sup>2</sup>	grunty orne
684/58	9 974 m <sup>2</sup>	grunty orne III klasy
684/61	2 144 m <sup>2</sup>	drogi

Źródło: Emitent

Wszystkie wymienione wyżej nieruchomości są położone w Chojnicach przy ulicy Zakładowej.

Działka nr 684/37 o powierzchni 9 566 m<sup>2</sup> oraz działka nr 684/42 o powierzchni 1 064 m<sup>2</sup> tworzą funkcjonalną całość. Znajduje się na nich budynek przetwórczy ryb wraz z zakładową podczyszczalnią ścieków o łącznej powierzchni użytkowej 5 338 m<sup>2</sup>.

Na nieruchomościach posiadanych przez Emitenta są ustanowione następujące obciążenia:

Działka nr 684/37

- hipoteka zwykła w kwocie 2 000 tys. zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA II Oddział w Gdyni z tytułu udzielonego kredytu,
- hipoteka zwykła w kwocie 3 000 tys. zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA II Oddział w Gdyni z tytułu udzielonego kredytu,
- hipoteka zwykła w kwocie 1 800 tys. zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA II Oddział w Gdyni z tytułu udzielonego kredytu,
- hipoteka zwykła łączna umowna w kwocie 1 920 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka kaucyjna łączna umowna do kwoty 160 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,

- hipoteka zwykła łączna umowna w kwocie 467,3 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka kaucyjna łączna umowna do kwoty 40 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 2 700 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 1 550 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka łączna zwykła w kwocie 4.155 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA,
- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 420 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA.

Działka nr 684/42

- hipoteka zwykła łączna umowna w kwocie 1 920 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka kaucyjna łączna umowna do kwoty 160 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka zwykła łączna umowna w kwocie 467,3 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka kaucyjna łączna umowna do kwoty 40 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 2 700 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 1 550 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA I Oddział w Gdyni,
- hipoteka łączna zwykła w kwocie 4.155 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA,
- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 420 tys. zł na rzecz Banku Zachodniego WBK SA.

### **8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe**

Zgodnie ze strategią Emitenta przedstawioną w punkcie 5.2.3 Rozdziału III Dokument Rejestracyjny najważniejszą planowaną inwestycją Emitenta w środki trwałe jest budowa nowego zakładu produkcyjnego wraz z wyposażeniem. Ponadto Emitent planuje zakup samochodów dla pracowników rozwijającego się działu sprzedaży oraz lodówek do ekspozycji towarów w punktach sprzedaży detalicznej.

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

Źródłem zanieczyszczeń powietrza na terenie zakładu produkcyjnego Emitenta jest emisja z zainstalowanych tamże kotłów olejowych oraz wytwornicy pary. Zgodnie z *Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 22 grudnia 2004 r. w sprawie przypadków, w których wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza z instalacji nie wymaga pozwolenia*, Emitent nie jest zobowiązany do posiadania takiego pozwolenia ze względu na niską łączną moc kotłowni, która wynosi 510 kW. Zgodnie *Prawem Ochrony Środowiska* (Dz. U. z 2001 r. nr 62, poz. 627) Emitent co kwartał uiszcza opłatę za korzystanie ze środowiska dotyczącą wprowadzania gazów i pyłów do powietrza zarówno z kotłowni jak i środków transportu.

Zgodnie z art. 10 ust.2 *Ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej* (Dz. U. z 2001 r. nr 63, poz. 639 z późn. zm.) Emitent jest zobligowany do selektywnej zbiórki odpadów oraz do wnoszenia opłaty produktowej. Emitent wywiązuje się z tych obowiązków.

Poza wymienionymi nie występują inne zagadnienia i wymagania związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### 9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Oceny sytuacji finansowej Emitenta dokonano na podstawie historycznych danych finansowych za lata 2003 – 2005 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz śródrocznych danych finansowych za I półrocze 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2005 roku, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

#### 9.1.1. Ocena rentowności Emitenta

W ocenie rentowności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- **Rentowność sprzedaży** – zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- **Rentowność EBITDA** – (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży
- **Rentowność EBIT** – zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży
- **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody ze sprzedaży
- **Rentowność netto** – zysk netto / przychody ze sprzedaży
- **Rentowność aktywów (ROA)** – zysk netto / średni stan aktywów w okresie
- **Rentowność kapitału własnego (ROE)** – zysk netto / średni stan kapitału własnego w okresie

**Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta**

Wskaźnik	I – VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży (brutto)	17,6%	19,4%	19,6%	16,0%	18,5%
Rentowność sprzedaży	3,8%	4,5%	4,8%	2,5%	5,4%
Rentowność EBIT	4,2%	4,3%	4,6%	4,8%	5,5%
Rentowność EBITDA	6,1%	5,9%	6,3%	6,2%	7,0%
Rentowność brutto	2,3%	3,7%	4,4%	4,9%	4,3%
Rentowność netto	1,9%	3,0%	3,6%	4,0%	2,9%
Rentowność aktywów (ROA)	2,0%	3,4%	7,8%	9,3%	6,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,2%	11,7%	29,2%	38,4%	31,7%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W latach 2003 – 2005 Spółka osiągnęła dodatnią rentowność na wszystkich poziomach działalności. Rentowność sprzedaży brutto w 2003 r. osiągnęła poziom 18,5%. W kolejnym roku nieznacznie spadła do poziomu 16,0%, czego przyczyną był szybszy wzrost kosztów sprzedanych towarów i materiałów niż przychodów ze sprzedaży. W 2005 r. koszty sprzedanych towarów i materiałów wzrosły w mniejszym stopniu niż przychody ze sprzedaży w związku z czym rentowność sprzedaży brutto wzrosła do poziomu 19,6%.

W 2005 r. Emitent osiągnął rentowność sprzedaży na poziomie 4,8%. Była ona blisko dwukrotnie wyższa niż w 2004 r., ale równocześnie nieco niższa niż 2003 r. Przyczyną spadku rentowności w stosunku do 2003 r. był szybki wzrost kosztów sprzedaży wynikający z rosnącej konkurencji rynkowej. Rosnące koszty sprzedaży są również efektem pozyskiwania nowych klientów, zwłaszcza odbiorców sieciowych.

Rentowność działalności operacyjnej (rentowność EBIT) w latach 2003 – 2005 nieznacznie się obniżyła z poziomu 5,5% do 4,6%. Przyczyną tego zjawiska był przede wszystkim wzrost kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, które zwiększały się w szybszym tempie niż przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.

Wskaźniki rentowności brutto i netto, po wzroście w 2004 r., nieznacznie obniżyły się w 2005 r. Ostatecznie jednak obydwa wskaźniki w 2005 r. kształtowały się na wyższym poziomie niż w 2003 r. Rentowność brutto w 2005 r. wyniosła 4,4% (4,3% w 2003 r.), zaś rentowność netto 3,6%

(2,9% w 2003 r.). W latach 2003 oraz 2005 Emitent ponosił stratę na działalności finansowej, w związku z tym w tych okresach rentowność brutto kształtowała się na niższym poziomie niż rentowność EBIT. W roku 2004 przychody finansowe Emitenta przewyższyły koszty finansowe, w związku z czym rentowność brutto przewyższyła rentowność EBIT.

W 2004 r. wpływ na rentowność działalności operacyjnej oraz rentowność brutto i netto miało jednorazowe zdarzenie, jakim było spisanie zobowiązań na kwotę 1 568 tys. zł. Kwota ta powiększyła pozostałe przychody operacyjne i jednorazowo zwiększyła wynik z działalności operacyjnej Emitenta oraz wskaźniki rentowności.

Miarą rentowności aktywów jest wskaźnik stopy zwrotu z aktywów (ROA). W 2005 r. wskaźnik ten miał wartość 7,8%. Oznacza to blisko 8 groszy zysku uzyskanego z każdej złotówki zainwestowanej w aktywa SEKO.

Miarą zysków akcjonariuszy jest rentowność kapitału własnego (ROE). W 2005 r. wyniosła ona 29,2%, co oznacza, że na każdą złotówkę kapitału własnego został wygenerowany zysk na poziomie ponad 29 groszy.

W I półroczu 2006 r. wskaźniki rentowności Emitenta były niższe niż w całym 2005 r. Było to spowodowane sezonowością sprzedaży charakterystyczną dla działalności Emitenta. Od lat największą sprzedaż i najlepsze wyniki osiąga on w IV kwartale każdego roku.

Wskaźniki rentowności za I półrocze 2006 r. były również niższe od osiągniętych w I półroczu 2005 r. Wpłynęły na to między innymi złe warunki pogodowe (bardzo niskie temperatury) na początku roku, które spowodowały spadek sprzedaży Emitenta. Ponadto niekorzystnie, z punktu widzenia Emitenta, ukształtowały się w tym okresie kursy walut. W efekcie Emitent poniósł w tym okresie wyjątkowo wysokie koszty finansowe.

### 9.1.2. Ocena sprawności zarządzania majątkiem obrotowym Emitenta

Oceniając sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Cykl zapasów (w dniach)** – stan zapasów na koniec okresu \* liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży
- **Cykl należności handlowych (w dniach)** – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży
- **Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)** – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży

**Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta**

Wskaźnik	I – VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
Cykl zapasów (w dniach)	20	20	24	31	15
Cykl należności handlowych (w dniach)	28	32	61	70	69
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	40	36	72	88	67

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach zwiększył się w latach 2003 – 2005 z poziomu 15 dni do 24 dni. Oznacza to, że Spółka utrzymywała w 2005 r. wyższy stan zapasów w stosunku do realizowanej sprzedaży niż w 2003 r. Wzrost wskaźnika rotacji zapasów jest spowodowany generalnym zwiększeniem skali działalności i koniecznością zamawiania większych partii surowców i materiałów. Warto podkreślić, że wskaźnik rotacji zapasów w 2005 r. obniżył się w stosunku do 2004 r., czego przyczyną był znaczny spadek zapasów materiałów.

Wskaźnik inkasa należności z tytułu dostaw i usług obniżył się z 69 dni w 2003 r. do 61 dni w 2005 r. Świadczy to o znacznej poprawie ściągalności należności od odbiorców. Należy zwrócić uwagę, iż w tym czasie istotnie zwiększyła się sprzedaż Emitenta skierowana do sieci handlowych, które w umowach zastrzegają sobie długie terminy płatności.

Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się z 67 dni w 2003 r. do 72 dni w 2005 r. Oznacza to, Emitent wydłużył nieznacznie okres, po którym przeciętnie spłaca swoje zobowiązania handlowe.

W I półroczu 2006 r. wskaźniki sprawności zarządzania uległy znaczącej poprawie w stosunku do całego 2005 r. W szczególności dotyczyło to cykli należności oraz zobowiązań handlowych w dniach, które były niższe o ponad 30 dni. Natomiast w stosunku do I półrocza 2005 r. wskaźniki sprawności zarządzania nie uległy istotnym zmianom.

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta

Wyniki działalności operacyjnej osiągnięte przez Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I półroczu 2005 r. i I półroczu 2006 r. kształtowały się na następującym poziomie:

**Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta**

Wyszczególnienie	Wartości (tys. zł)			Dynamika (%)	
	2005	2004	2003	2005/ 2004	2004/ 2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 387	61 508	48 743	117,7%	126,2%
Koszty działalności operacyjnej	68 894	59 999	46 109	114,8%	130,1%
Zysk / strata ze sprzedaży	3 493	1 509	2 634	231,3%	57,3%
Pozostałe przychody operacyjne	247	1 735	214	14,3%	810,0%
Pozostałe koszty operacyjne	412	273	186	150,7%	146,9%
Zysk / strata na działalności operacyjnej (EBIT)	3 328	2 971	2 662	112,0%	111,6%

Wyszczególnienie	Wartości (tys. zł)		Dynamika (%)
	I – VI 2006	I – VI 2005	I – VI 2006 / I - VI 2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 715	31 507	110,2%
Koszty działalności operacyjnej	33 397	30 075	111,0%
Zysk / strata ze sprzedaży	1 318	1 432	92,0%
Pozostałe przychody operacyjne	212	3	7 066,7%
Pozostałe koszty operacyjne	71	76	93,4%
Zysk / strata na działalności operacyjnej (EBIT)	1 459	1 359	107,4%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Przez wszystkie lata z okresu 2003 – 2005 Emitent osiągał zysk na działalności operacyjnej, który systematycznie się powiększał.

Główną przyczyną był systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz utrzymywanie dyscypliny w zakresie kosztów podstawowej działalności.

Ponadto w 2004 r. wpływ na wynik z działalności operacyjnej miało spisanie zobowiązań na kwotę 1 568 tys. zł, kwota ta powiększyła pozostałe przychody operacyjne i jednorazowo zwiększyła wynik z działalności operacyjnej Emitenta.

W I półroczu 2006 r. Emitent odnotował wzrost zysku na działalności operacyjnej o 7,4% w stosunku do analogicznego okresu 2005 r.

### **9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta**

Przychody Emitenta ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w latach 2003 – 2005 systematycznie się zwiększały. Podobnie w I półroczu 2006 r. były one wyższe niż w analogicznym okresie 2005 r. Wzrost przychodów był efektem rosnącego popytu na produkty oferowane przez Emitenta. Najistotniejsze czynniki, które w pozytywny sposób wpłynęły na wielkość sprzedaży i przychodów Emitenta to:

- dobra koniunktura gospodarcza w Polsce,
- wzrost świadomości konsumentów, którzy chętniej konsumują ryby jako produkty bardziej zdrowe niż inne gatunki mięsa, czego odzwierciedleniem jest przywołany wcześniej wskaźnik obrazujący relację spożycia ryb i przetworów rybnych do spożycia mięsa,
- wzrost sprzedaży do sieci handlowych na terenie Polski,
- rozwój sieci dystrybucyjnej na terenie całego kraju (rosnąca liczba odbiorców hurtowych i detalicznych),
- rozwój sprzedaży eksportowej,
- utrzymywanie wysokiego poziomu obsługi klientów,
- elastyczność Emitenta w zakresie obsługi klienta (dostosowanie wielkości zamówień do potrzeb klienta, szybki czas wysyłki zamówionych towarów),
- inwestycje przeprowadzone przez Emitenta, których celem było podniesienie zdolności produkcyjnych, jak również jakości oferowanych produktów.

Z kolei negatywny wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży Emitenta miała presja ze strony odbiorców, w szczególności sieci handlowych, na utrzymywanie jak najniższych cen oferowanych produktów oraz konkurencja.

### **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**

#### **Czynniki, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przeszłości**

Podstawowe czynniki, które miały wpływ na działalność operacyjną Emitenta zostały wymienione w punkcie 9.2.2. Poza nimi wpływ na działalność Emitenta miały kursy walut zagranicznych (w szczególności korony norweskiej oraz euro) do złotówki. W ciągu ostatnich kilku lat można było zauważyć umocnienie polskiej waluty w stosunku do walut zagranicznych. Wpływ miała na to m.in. polityka dotycząca stóp procentowych prowadzona przez Radę Polityki Pieniężnej oraz Narodowy Bank Polski. Dzięki wzrostowi wartości polskiej waluty obniżył się wyrażony w złotówkach koszt zakupu surowca rybnego poza granicami Polski. Z drugiej strony zjawisko to powodowało obniżenie wyrażonych w złotówkach przychodów ze sprzedaży eksportowej.

Można również mówić o wpływie akcesji Polski do Unii Europejskiej na działalność operacyjną Emitenta. W przypadku tego wydarzenia można mówić praktycznie wyłącznie o pozytywnych aspektach. Ułatwiło ono Emitentowi dostęp do najważniejszych rynków europejskich, zaś praktycznie nie spowodowało wzrostu konkurencji na krajowym rynku. Znaczny wzrost sprzedaży eksportowej Emitenta, to między innymi efekt tego wydarzenia.

**Czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przyszłości**

Czynniki zewnętrzne, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przyszłości to:

- tempo wzrostu gospodarczego Polski, stopa bezrobocia, poziom inflacji, poziom dochodów gospodarstw domowych,
- poziom kursów walutowych, w szczególności euro (EUR) oraz korony norweskiej (NOK),
- tendencje w rozwoju handlu detalicznego na terenie Polski,
- zwyczaje konsumpcyjne Polaków (wielkość konsumpcji ryb i przetworów rybnych),

Czynniki wewnętrzne, które mogą wpływać na działalność operacyjną Emitenta to:

- kwalifikacje kadry zarządzającej oraz technicznej / technologicznej,
- umiejętność stałego dostosowywania się do wymagań konsumentów w zakresie nowych produktów,
- jakość oferowanych produktów,
- powodzenie planów związanych z przejęciami spółek dystrybucyjnych oraz przedsiębiorstw produkcyjnych,
- zwiększenie zdolności produkcyjnych,
- rozwój sieci sprzedaży.

**10. Zasoby kapitałowe****10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta**

W latach 2003 – 2005 pasywa ogółem Emitenta zwiększyły się o 63%. Największy wzrost nastąpił w 2004 r., kiedy to pasywa Emitenta zwiększyły się o 44,1%. Wzrost ten był spowodowany zwiększeniem się wartości zobowiązań krótkoterminowych, a w szczególności zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

**Tabela. Źródła finansowania Emitenta (dane w tys. zł)**

<b>Źródła finansowania</b>	<b>30.06.2006 r.</b>	<b>30.06.2005 r.</b>	<b>31.12.2005 r.</b>	<b>31.12.2004 r.</b>	<b>31.12.2003 r.</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>10 746</b>	<b>8 523</b>	<b>10 172</b>	<b>7 578</b>	<b>5 161</b>
Kapitał podstawowy	500	200	200	200	25
Kapitał zapasowy	9 599	4 917	7 375	4 917	3 697
Kapitał z aktualizacji wyceny	3	3	3	3	3
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0
Wynik z lat ubiegłych	0	2 459	0	10	32
Wynik netto	644	944	2 594	2 448	1 404
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>18 028</b>	<b>15 757</b>	<b>25 064</b>	<b>23 590</b>	<b>16 463</b>
Rezerwy na zobowiązania	119	175	146	175	122
Zobowiązania długoterminowe	4 721	5 440	4 721	3 264	2 780
w tym kredyty i pożyczki	4 721	5 440	4 721	3 264	2 780
Zobowiązania krótkoterminowe	10 905	8 767	18 978	20 003	13 291
w tym kredyty i pożyczki	1 842	1 917	3 299	3 917	3 284
Rozliczenia międzyokresowe	2 283	1 375	1 219	148	270
<b>Pasywa razem</b>	<b>28 774</b>	<b>24 280</b>	<b>35 236</b>	<b>31 168</b>	<b>21 624</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Dominujący udział w pasywach Emitenta w latach 2003 – 2005 miały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich udział w pasywach ogółem ulegał jednak systematycznemu obniżeniu. Na dzień 31.12.2003 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 76,1% pasywów ogółem, na dzień 31.12.2004 r. – 75,7%, zaś na dzień 31.12.2005 r. – 71,1%. Przyczyną tego zjawiska były dobre wyniki finansowe firmy i systematyczne zasilanie kapitału zapasowego Emitenta zatrzymanym zyskiem netto. W 2004 r. miało również miejsce podniesienie kapitału podstawowego Emitenta (działającego wówczas jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z kwoty 25,0 tys. zł do 200,0 tys. zł.

Na koniec I półrocza 2006 r. pasywa ogółem Emitenta były o 18,5% wyższe niż na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku. W dalszym ciągu ich głównym składnikiem były zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, jednak stanowiły one tylko 62,7% pasywów ogółem. Widoczny jest więc dalszy spadek udziału zobowiązań w strukturze finansowania majątku.

W I półroczu 2006 r. miało również miejsce podwyższenie kapitału podstawowego, który wzrósł do poziomu 500 tys. zł.

## 10.2. Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

Do oceny struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

**Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem

**Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitał własny,

**Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem,

**Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem,

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym** – (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe,

**Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek** – zysk operacyjny / odsetki.

**Tabela. Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta**

Wskaźnik	I – VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,55	0,59	0,68	0,75	0,75
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,45	1,67	2,33	3,07	3,11
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,16	0,22	0,13	0,10	0,13
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,38	0,36	0,54	0,64	0,61
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,00	1,05	0,98	0,88	0,86
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	7,19	6,93	9,90	10,17	8,68

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego kształtowały się w latach 2003 – 2005 na stosunkowo wysokim poziomie. Wynika to między innymi z faktu przeprowadzenia w ostatnich latach istotnych inwestycji, które w znacznym stopniu były finansowane kredytami bankowymi. Ponadto Emitent posiadał stosunkowo dużo zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W roku 2005 widoczna jest jednak znaczna poprawa wskaźników zadłużenia. W latach 2003 – 2005 Emitent nie miał żadnych problemów z bieżącą obsługą kredytów bankowych, jak również ze spłatą zobowiązań handlowych i publiczno-prawnych.

W strukturze zadłużenia decydujący udział mają zobowiązania krótkoterminowe. Jednak na dzień 31 grudnia 2005 r. ponad połowa zadłużenia oprocentowanego, to kredyty długoterminowe.



Kapitał stały Emitenta (kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe) w latach 2003 – 2005 systematycznie się zwiększał. Na koniec 2005 r. jego wartość pokrywała praktycznie całą wartość aktywów trwałych.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek kształtował się w latach 2003 – 2005 na bezpiecznym poziomie. Wypracowany przez Emitenta zysk operacyjny z dużą nadwyżką pokrywał koszty obsługi zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2005 r. nie występowały u Emitenta żadne potencjalne zobowiązania z tytułu przyznaných, lecz nie wykorzystanych kredytów.

W I półroczu 2006 r. nastąpiło obniżenie wskaźników zadłużenia Emitenta w stosunku do poprzednich okresów. Jedynie wskaźnik zadłużenia długoterminowego był nieznacznie niższy niż w 2005 r., zaś wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego minimalnie wzrósł w stosunku do I półrocza 2005 r. Na koniec czerwca 2006 r. kapitał stały w pełni pokrywał wartość aktywów trwałych.

### 10.3. Ocena płynności Emitenta

W ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik bieżącej płynności** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- **Wskaźnik płynności przyspieszonej** – (aktywa obrotowe – zapasy – rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe
- **Wskaźnik środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
- **Wskaźnik płynności gotówkowej** – przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / zobowiązania krótkoterminowe

**Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta**

Wskaźnik	I – VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności	1,23	1,25	1,05	0,95	0,94
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,85	0,84	0,80	0,68	0,78
Wskaźnik środków pieniężnych	0,18	0,06	0,04	0,02	0,03
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,26	0,28	0,23	0,14	-0,005

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W latach 2003 – 2005 wskaźniki płynności Emitenta uległy ogólnej poprawie. Wskaźnik bieżącej płynności zwiększył się z poziomu 0,94 w 2003 r. do 1,05 w 2005 r. Wskaźnik płynności przyspieszonej wzrósł z poziomu 0,78 w 2003 r. do poziomu 0,80 w 2005 r. Również wskaźnik środków pieniężnych uległ poprawie i zwiększył się do poziomu 0,04. Omówione wskaźniki obliczane są na podstawie wielkości statycznych, dlatego w celu lepszej oceny płynności Emitenta obliczono również wskaźnik płynności gotówkowej, który określa zdolność do pokrycia bieżących zobowiązań środkami pieniężnymi wypracowanymi z podstawowej działalności. W przypadku Emitenta wskaźnik ten uległ zdecydowanej poprawie. W 2003 r. miał on jeszcze minimalną wartość ujemną, zaś w 2005 r. osiągnął poziom 0,23.

Wskaźniki płynności uległy w I półroczu 2006 r. poprawie w stosunku do roku 2005. Istotnym czynnikiem, który na to wpłynął była wpłata na konto Emitenta na początku drugiego kwartału 2006 r. dotacji w kwocie 1,2 mln zł z tytułu zakończonej wcześniej inwestycji, która była współfinansowana ze środków pomocowych Unii Europejskiej.

### 10.4. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I półroczu 2005 r. i I półroczu 2006 r. kształtowały się następująco:

**Tabela. Przepływy środków pieniężnych (dane w tys. zł)**

<b>Przepływy środków pieniężnych</b>	<b>I – VI 2006</b>	<b>I – VI 2005</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 886	2 428	4 450	2 780	-66
Zysk (strata) netto	644	944	2 594	2 448	1 404
Korekty razem	2 242	1 484	1 856	332	-1 470
w tym amortyzacja	669	487	1 262	856	731
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 994	- 1 034	-4 088	-3 924	-470
Wpływy	0	0	44	31	129
Wydatki	- 994	- 1 034	-4 132	-3 955	-599
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 630	- 1 169	47	1 118	-951
Wpływy	1 733	3 638	6 385	4 421	2 500
Wydatki	2 363	4 807	-6 338	-3 303	-3 451
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>1 262</b>	<b>225</b>	<b>409</b>	<b>-26</b>	<b>-1 487</b>
Środki pieniężne na początek okresu	720	312	311	337	1 824
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 982</b>	<b>537</b>	<b>720</b>	<b>311</b>	<b>337</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Począwszy od 2004 r. Emitent osiąga dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Ujemne przepływy w 2003 r. były spowodowane przede wszystkim niekorzystnymi zmianami w kapitale obrotowym. Zwiększyły się wówczas zarówno zapasy, jak i należności, zaś zmniejszeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe (z wyjątkiem kredytów i pożyczek). W kolejnych latach zmiany stanu zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych również powodowały wypływ gotówki ze Spółki, jednak w znacznie mniejszej kwocie. Przy czym w 2004 r. wzrosły stany zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych, zaś w 2005 r. zmniejszył się stan zapasów i wzrosły stany należności i zobowiązań krótkoterminowych. Ponadto w latach 2004 – 2005 Emitent osiągał znacznie lepsze wyniki finansowe, jak również wzrosła amortyzacja. Łącznie wszystkie te czynniki spowodowały, iż Emitent osiągnął dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta były w latach 2003 – 2005 ujemne. Było to spowodowane znacznymi inwestycjami realizowanymi przez Emitenta w tym okresie. Szczegółowy opis inwestycji Emitenta z tego okresu został zamieszczony w pkt 5.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Wielkość przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w latach 2003 – 2004 była saldem zaciągnięć i spłat kredytów bankowych. W 2005 r. poza zaciągnięciami i spłatami kredytów bankowych, Emitent udzielił pożyczki w kwocie 785,0 tys. zł Prezesowi Zarządu Emitenta, Panu Kazimierzowi Kustrze.

Zarówno w I półroczu 2006 r., jak i w I półroczu 2005 r. Emitent osiągnął dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. W obydwu przypadkach było to efektem znacznego obniżenia stanu należności handlowych. Spadek należności w tym okresie jest rezultatem sezonowości w sprzedaży. Koniec grudnia jest dla Emitenta okresem największej sprzedaży, w związku z czym odnotowuje w tym okresie zawsze wysokie stany należności handlowych. Ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej było rezultatem prowadzonych inwestycji. W I półroczu 2006 r. oraz I półroczu 2005 r. Emitent zmniejszał swoje zadłużenie z tytułu kredytów bankowych, czego efektem były ujemne przepływy z działalności finansowej. W obu okresach półrocznych środki pieniężne wypracowane z działalności operacyjnej wystarczały na pokrycie wydatków związanych z działalnością inwestycyjną oraz finansową.

### **10.5. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta**

Potrzeby kredytowe Emitenta wynikają ze skali prowadzonej działalności operacyjnej, której nasilenie zmienia się w ciągu roku. Sezonowości podlegają przychody ze sprzedaży Emitenta, co opisano w punkcie 6.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego. Wpływ na potrzeby kredytowe Emitenta ma również proces pozyskiwania surowca. Jednym z podstawowych surowców dla Emitenta jest śledź bałtycki, którego połowy są prowadzone sezonowo. W związku z faktem, iż poza sezonem połowowym świeży śledź bałtycki jest mniej dostępny, konieczne jest zaangażowanie większych środków finansowych w celu zakupu znacznej masy towarowej w krótkim okresie czasu. Konieczne jest również ponoszenie większych kosztów związanych z przechowywaniem zapasów w odpowiednich warunkach zgodnie z wymogami sanitarno-weterynaryjnymi.

Emitent nie wyklucza, iż nowe inwestycje będą współfinansowane kredytami bankowi. Wybór źródeł finansowania inwestycji będzie dokonywany każdorazowo po przeprowadzeniu analizy kosztów pozyskania poszczególnych źródeł kapitału.

Na koniec grudnia 2006 r. łączna wartość kredytów pozostałych do spłaty wyniosła 6.543 tys. zł. W związku z inwestycją „Rozbudowa części socjalno – biurowej wraz z magazynem wyrobów gotowych, warzyw oraz dokami przeładunkowymi” opisaną w punkcie 5.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego Emitent podpisał umowę kredytową o wartości 4 155 tys. zł. Wg stanu na 31.12.2006 saldo wykorzystania kredytu wyniosło 626 tys. zł.

### **10.6. Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

W ocenie Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

### **10.7. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań**

Część działań wynikających z realizacji I etapu strategii rozwojowej opisaną w punkcie 5.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zamierza sfinansować środkami pochodzącymi z emisji Akcji Serii C. W przypadku realizacji inwestycji rzeczowych (w szczególności budowy nowego zakładu produkcyjnego) Emitent będzie ubiegał się o ich dofinansowanie z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Na podstawie dotychczasowych doświadczeń związanych z korzystaniem z funduszy pomocowych, Emitent wysoko ocenia swoje szanse na pozyskanie takiego dofinansowania w przyszłości.

Zadaniem inwestycyjnym, które jest obecnie realizowane to „Rozbudowa części socjalno – biurowej wraz z magazynem wyrobów gotowych, warzyw oraz dokami przeładunkowymi” opisana w punkcie 5.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego. Znaczna część (40%) wartości tej inwestycji zostanie sfinansowane z dotacji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i Przetwórstwo Ryb 2004 – 2006. Do momentu otrzymania dotacji, inwestycja będzie finansowana kredytem bankowym (80% wartości inwestycji) oraz środkami własnymi (20% wartości inwestycji). Zakończenie inwestycji planowane jest na grudzień 2007 roku. Emitent uzyska kwotę dotacji na zasadach refundacji, po pełnym zrealizowaniu i rozliczeniu projektu.

W dniu 22 stycznia 2007 roku w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i Przetwórstwo ryb 2004-2006" podpisano umowę o dofinansowanie projektu „Zakup maszyn i urządzeń oraz 6 samochodów dostawczych do zakładu przetwórstwa ryb”. Planowana wartość inwestycji wynosi 2 731 tys. zł. Wartość pomocy finansowej wynosi 895 266,40 zł. Umowa jest w trakcie realizacji a zakończenie inwestycji planowane jest na październik 2007r. Emitent uzyska kwotę dotacji na zasadach refundacji, po pełnym zrealizowaniu i rozliczeniu projektu. Do momentu otrzymania dotacji Emitent będzie finansował projekt środkami własnymi.

Przejęcia spółek dystrybucyjnych oraz przedsiębiorstw produkcyjnych Emitent zamierza sfinansować głównie ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii C.

## **11. Badania i rozwój, patenty i licencje**

### **11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe**

Główny nacisk w zakresie prac rozwojowych w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych był położony na projektowanie nowych produktów oraz modyfikację i udoskonalanie istniejących receptur i procesów. Prace nad nowymi produktami były skoncentrowane w istniejącym w strukturach Emitenta Dziale Technologii. Wprowadzanie nowych produktów na rynek jest bezwzględną koniecznością wynikającą z istniejących warunków rynkowych. Innowacje rynkowe w przypadku produktów oferowanych przez Emitenta zazwyczaj dotyczą nowych smaków, a także nowych opakowań jednostkowych. Decyzje o zmianach w asortymencie są podejmowane na podstawie analizy oczekiwań klientów. Docierają one do Emitenta przede wszystkim za pośrednictwem jego partnerów handlowych (hurtowni i sieci handlowych), a także bezpośrednio od klientów (głównie za pośrednictwem poczty elektronicznej).

Efektom tych prac był szereg nowych produktów wprowadzonych do sprzedaży w latach 2003 – 2005: w roku 2003 – 25 nowych produktów, w roku 2004 – 35 nowe produkty, w roku 2005 – 34 nowe produkty, przy czym jako nowy produkt Emitent traktuje produkty nowe pod względem receptury i smaku, jak również produkty o dotychczasowej recepturze i smaku, lecz w innym opakowaniu.

W procesie produkcji Emitent stosuje własne procedury i receptury. W wyjątkowych sytuacjach, na wyraźne życzenie klienta, produkty są wytwarzane według receptur odbiorcy. Sytuacja taka dotyczy jednakże tylko kilkunastu pozycji asortymentowych, które są sprzedawane pod markami tychże klientów.

### **11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta**

Emitent nie posiada żadnego patentu.

W przypadku korzystania z oprogramowania lub utworów objętych prawami autorskimi, Emitent posiada odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące prawa autorskie pozwalające na korzystanie z tego oprogramowania lub utworów objętych ochroną.

Emitent dysponuje prawami do słowno – graficznego znaku towarowego „SEKO”, zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej. Znak towarowy został zgłoszony do rejestracji w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 5 lipca 2004 roku (numer zgłoszenia: 282748). Emitent uzyskał świadectwo ochronne nr 166464. Okres ochrony trwa przez 10 lat.

## **12. Informacje o tendencjach**

### **12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży w 2006 r. były wyższe o około 10% niż w 2005 r. Bardzo intensywnie wzrastały przychody ze sprzedaży eksportowej, które w tym okresie stanowiły ok. 7% całkowitych przychodów ze sprzedaży (wobec 4,9% w 2005 r.). W ujęciu wartościowym eksport w 2006 r. był o ok. 57% wyższy niż w analogicznym okresie 2005 r.

W 2006 r. zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży do sieci handlowych (o ok. 11% w stosunku do 2005 r.). Wzrost sprzedaży Emitenta skierowanej do sieci handlowych jest wynikiem zawierania umów z nowymi podmiotami, jak również coraz większej sprzedaży do podmiotów, z którymi Emitent już współpracuje.

Sprzedaż do odbiorców hurtowych wzrosła się w 2006 r. o ponad ok. 12% w stosunku do 2005 r. Nastąpiło więc zahamowanie spadkowej tendencji, która pojawiła się w 2005 roku.

O spadku można mówić w przypadku sprzedaży bezpośredniej do punktów i sklepów detalicznych. W 2006 r. sprzedaż w tym kanale dystrybucji spadła o 61%. Jest to jednak najmniej istotna grupa odbiorców, gdyż jej udział w całości sprzedaży w 2006 roku stanowił poniżej 2%.

Struktura produktowa sprzedaży Emitenta nie uległa w 2006 r. większym zmianom w stosunku do roku poprzedniego. Oferta Emitent poszerza się systematycznie o nowe produkty.

Dynamika wzrostu kosztów na działalności operacyjnej w 2006 roku była niższa niż przychodów ze sprzedaży. Dzięki tej tendencji Emitent uzyskał wyższą rentowność na działalności operacyjnej niż w 2005 roku.

Poziom zapasów na koniec grudnia 2006 r. był wyższy o ok. 13% niż na koniec 2005 r., co wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży w 2006 roku. Emitent utrzymuje stan zapasów surowców i wyrobów gotowych na poziomie, który umożliwił prowadzenie bez zakłóceń produkcji i sprzedaży.

Ceny sprzedaży produktów oferowanych przez Emitenta kształtowały się w 2006 r. na nieznacznie wyższym poziomie niż w 2005 r.

W 2007 roku, do dnia zatwierdzenia prospektu, tendencje w kształtowaniu się poziomu kosztów, zapasów oraz struktury sprzedaży nie uległy znaczącym zmianom w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku.

## **12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta**

Poza informacjami wymienionymi w punkcie 12.1 Dokumentu Rejestracyjnego, czynnikami ryzyka opisanymi w rozdziale Czynniki Ryzyka, Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta.

## **13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

### **13.1. Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje wyniki szacunkowe oraz prognozy**

Zarząd Spółki sporządzając jednostkowe wyniki szacunkowe za 2006 rok opierał się na następujących założeniach:

#### **Założenia, na które Emitent może mieć wpływ**

1. Zarząd Emitenta posiada pełną wiedzę na temat operacji Emitenta dokonanych w 2006 roku,
2. Posiadana dokumentacja księgowa nie zawiera istotnych braków oraz została prawidłowo zaewidencjonowana w księgach rachunkowych.

#### **Założenia niezależne od Emitenta**

1. Po dacie sporządzenia wyników szacunkowych nie zostaną ujawnione żadne fakty, operacje lub dokumenty dotyczące działalności gospodarczej Emitenta w 2006 roku, które w istotny sposób zmieniłyby jego wyniki finansowe.

Zarząd Spółki sporządzając prognozę jednostkowych wyników finansowych na 2007 rok przyjął następujące założenia:

**Założenia, na które Emitent może mieć wpływ**

1. Emitent założył, że najpóźniej do końca I kwartału 2007 r. z przeprowadzonej Emisji pozyska środki w wysokości około 25 000 tys. zł;
2. W związku z realizacją celów emisji przedstawionych w punkcie 3.4 Dokumentu Ofertowego Emitent przyjął następujące założenia:
  - budowa nowego zakładu produkcyjnego przetwórstwa marynat na dzień 31.12.2007 roku będzie zaawansowana w co najmniej 80%,
  - do końca 2007 roku nastąpi przejęcie trzech podmiotów prowadzących działalność w zakresie przetwórstwo surowca bałtyckiego, produkcja konserw rybnych lub hurtowego obrót przetworami rybnymi,
  - dzięki rozwojowi sieci sprzedaży i działu handlowego w 2007 roku nastąpi ok. 7% wzrost sprzedaży za pośrednictwem sieci handlowych oraz ok. 15% za pośrednictwem tradycyjnych hurtowni w stosunku do 2006 roku;
  - udział eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta wyniesie co najmniej 10%.
3. Emitent będzie kontynuował współpracę z dotychczasowymi podstawowymi odbiorcami jego produktów, głównie sieciami handlowymi oraz dużymi odbiorcami hurtowymi na nie niższym niż dotychczas poziomie;
4. Zakończenie do października 2007 roku projektu inwestycyjnego „Zakup maszyn i urządzeń oraz 6 samochodów dostawczych do zakładu przetwórstwa ryb”;
5. W związku z zakończeniem budowy oczyszczalni ścieków nastąpi obniżenie kosztów eksploatacji ścieków,
6. W okresie prognozy nie nastąpią żadne zdarzenia, które mogłyby zakłócić proces produkcyjny w zakładzie Emitenta.

**Założenia niezależne od Emitenta**

1. Spożycie śledzi w Polsce (liczone w kg wagi żywej na mieszkańca) w 2007 roku nie będzie niższe niż w 2006 roku,
2. Średnioroczne kursy walut obcych (EUR, NOK) w 2007 roku będą kształtowały się na poziomie zbliżony do 2006 roku i nie przekroczą odpowiednio 4 EUR/PLN oraz 0,49 NOK/PLN,
3. Średni koszt kapitału obcego w 2007 roku będzie kształtował się na poziomie 6%,
4. W stosunku do 2006 roku nie nastąpi pogorszenie sytuacji na rynku surowca, w szczególności dostępności do śledzia atlantyckiego i śledzia bałtyckiego oraz ceny tego surowca pozostaną na poziomie z 2006 roku,
5. Poziom cen warzyw oraz opakowań pozostaną na średnim poziomie z lat 2005 i 2006,
6. W okresie objętym prognozą nie nastąpią istotne zmiany w warunkach prawnych oraz podatkowych w stosunku do obecnie obowiązujących,
7. W okresie objętym prognozą nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na poziom osiąganych przez Emitenta wyników finansowych.

### 13.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący wyników szacunkowych oraz prognoz sporządzonych przez Emitenta

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki „SEKO S.A.”  
z siedzibą w Chojnicach ul. Zakładowa 3

Dokonałiśmy sprawdzenia wyników szacunkowych za 2006 rok oraz prognozy wyników na 2007 rok Spółki „SEKO S.A.” z siedzibą w Chojnicach ul. Zakładowa 3, zawierających niżej wymienione elementy rachunku zysków i strat za rok 2006, tj. okres od 01.01. – 31.12.2006 oraz na rok 2007, tj. okres od 01.01. – 31.12.2007 z podziałem na okresy:

od 1 stycznia 2006r. do 31 grudnia 2006r.

- przychody ze sprzedaży netto w wysokości	79.714 tys. zł
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości	4.495 tys. zł
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	5.828 tys. zł
- zysk brutto przed opodatkowaniem w wysokości	3.552 tys. zł
- zysk netto w wysokości	2.743 tys. zł

oraz od 1 stycznia 2007r. do 31 grudnia 2007r.

- przychody ze sprzedaży netto w wysokości	95.700 tys. zł
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości	4.740 tys. zł
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	6.060 tys. zł
- zysk brutto przed opodatkowaniem w wysokości	4.320 tys. zł
- zysk netto w wysokości	3.460 tys. zł

Wyniki szacunkowe oraz prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym Spółki i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Za sporządzenie wyników szacunkowych oraz prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których zostały oparte odpowiedzialny jest Zarząd „SEKO S.A.”. Istotne założenia i szacunki przyjęte przez Zarząd przy sporządzaniu wyników szacunkowych i prognoz przedstawione zostały w Prospekcie.

Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia wyników szacunkowych oraz prognozowanych informacji finansowych dotyczących wyżej wymienionych elementów rachunku zysków i strat za okresy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie wyników szacunkowych oraz prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów oraz stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Normy te nakładają na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia wyników szacunkowych oraz prognozowanych informacji w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że wyniki szacunkowe oraz prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd „SEKO S.A.” założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia wyników szacunkowych oraz prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem, wyniki szacunkowe oraz prognozowane informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie, obejmujące dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych, które zostały zbadane i zamieszczone w Prospekcie.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą być istotnie różne od prognozowanych, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie występują w sposób zgodny z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Maria Tomaszewska  
Biegły rewident nr ewid. 4129/4014

Biuro Audytorsko - Rachunkowe  
T & W Spółka z o.o.  
80-292 Gdańsk, ul. Góralska 15  
Nr uprawnień 2618  
Prezes Zarządu Maria Tomaszewska

Chojnice, dnia 24.01.2007r

### **13.3. Prognozy wyników oraz wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi**

W oparciu o przyjęte założenia Emitent szacuje, że w latach 2006 – 2007 osiągnie następujące wyniki finansowe:

**Tabela. Wyniki szacunkowe za 2006 rok oraz prognoza wyników finansowych Emitenta na 2007 rok (tys. zł)**

<b>Pozycja</b>	<b>2006 szacunek</b>	<b>2007 prognoza</b>
- przychody ze sprzedaży netto	79.714	95.700
- zysk z działalności operacyjnej	4.495	4.740
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	5.828	6.060
- zysk brutto przed opodatkowaniem	3.552	4.320
- zysk netto	2.743	3.460

Źródło: Emitent

## **14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

### **14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Poza członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej Emitent nie wskazał innych osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością.



### **14.1.1. Zarząd**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Kazimierz Marian Kustra – Prezes Zarządu,
- Tomasz Piotr Kustra – Wiceprezes Zarządu,
- Joanna Katarzyna Szymczak – Wiceprezes Zarządu.

#### **Kazimierz Marian Kustra – Prezes Zarządu**

Miejscem pracy Kazimierza Mariana Kustry jest siedziba Emitenta przy ul. Zakładowej 3 w Chojnicach. Kazimierz Marian Kustra pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Kazimierz Marian Kustra nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Kazimierz Marian Kustra jest współnikiem spółki Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rotmance, ul. Jarzębinowa 32, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000244915.

Pomiędzy Panem Kazimierzem Marianem Kustrą a pozostałymi członkami Zarządu Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu jest synem Pana Kazimierza Mariana Kustry a Pani Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu jest córką Pana Kazimierza Mariana Kustry. Pomiędzy Panem Kazimierzem Marianem Kustrą a członkami Rady Nadzorczej Emitenta, o których mowa w pkt. 14.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pani Aleksandra Kustra jest żoną Pana Kazimierza Mariana Kustry, Pani Danuta Kustra jest synową Pana Kazimierza Mariana Kustry (jest żoną Pana Tomasza Kustry), Pan Piotr Szymczak jest zięciem Pana Kazimierza Mariana Kustry (jest mężem Pani Joanny Szymczak), Pani Karolina Kustra jest córką Pana Kazimierza Mariana Kustry.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Kazimierza Mariana Kustrę brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Panem Janem Zacharewiczem.

Kazimierz Marian Kustra ma 56 lat, posiada wykształcenie wyższe. W roku 1973 ukończył studia na Uniwersytecie Gdańskim, a w 1977 roku ukończył studia podyplomowe na Akademii Rolniczej w Szczecinie.

W latach 1973-1986 pracował w PPDiUR "DALMOR" w Gdyni, w latach 1986 – 1990 był Dyrektorem Naczelnym Zakładów Rybnych w Gdyni, a w latach 1990-1992 dyrektorem PPH "ADRIA". Od roku 1992 związany z SEKO Sp. z o.o., gdzie od powstania Spółki w roku 1992 do chwili przekształcenia w SEKO SA pełnił funkcję Prezesa Zarządu.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Kazimierza Mariana Kustrę w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niego: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Kazimierz Marian Kustra nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji, 3) w stosunku do Kazimierza Mariana Kustry nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Kazimierz Marian Kustra nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Kazimierz Marian Kustra nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Tomasz Piotr Kustra – Wiceprezes Zarządu**

Miejscem pracy Tomasza Piotra Kustry jest siedziba Emitenta przy ul. Zakładowej 3 w Chojnicach. Tomasz Piotr Kustra pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Tomasz Piotr Kustra pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą

w Rotmance, ul. Jarzębinowa 32, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000244915. Funkcję Prezesa Zarządu spółki Złota Rybka sp. z o.o. Pan Tomasz Piotr Kustra pełni od dnia 14 listopada 2005 roku tj. od dnia wpisania spółki do rejestru przedsiębiorców do chwili obecnej, ponadto Pan Tomasz Piotr Kustra jest współnikiem tej spółki. Pan Tomasz Piotr Kustra nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Piotrem Kustrą a pozostałymi członkami Zarządu Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pan Kazimierz Marian Kustra – Prezes Zarządu jest ojcem Pana Tomasza Piotra Kustry a Pani Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu jest siostrą Pana Tomasza Piotra Kustry. Pomiędzy Panem Tomaszem Piotrem Kustrą a członkami Rady Nadzorczej Emitenta, o których mowa w pkt. 14.1.2 Dokumentu Rejestacyjnego zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pani Aleksandra Kustra jest matką Pana Tomasza Piotra Kustry, Pani Danuta Kustra jest żoną Pana Tomasza Piotra Kustry, a Pan Piotr Szymczak jest mężem siostry Pana Tomasza Piotra Kustry (jest mężem Pani Joanny Szymczak), Pani Karolina Kustra jest siostrą Pana Tomasza Piotra Kustry.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Tomasza Piotra Kustrę brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Panem Janem Zacharewiczem.

Tomasz Piotr Kustra ma 25 lat, posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia na kierunku Zarządzanie i Marketing na Wydziale Zarządzania i Marketingu Wyższej Szkoły Administracji i Biznesu w Gdyni. Od roku 2001 był zatrudniony w Seko Sp. z o.o. jako specjalista ds. rozliczeń, handlowiec, Dyrektor Finansowy, Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Tomasza Piotra Kustrę w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niego: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Tomasz Piotr Kustra nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji, 3) w stosunku do Tomasza Piotra Kustry nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Tomasz Piotr Kustra nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Tomasz Piotr Kustra nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Joanna Katarzyna Szymczak– Wiceprezes Zarządu**

Miejszem pracy Joanny Katarzyny Szymczak jest siedziba Emitenta przy ul. Zakładowej 3 w Chojnicach. Joanna Katarzyna Szymczak pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta oraz Dyrektora ds. Eksportu. Oprócz pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta i Dyrektora ds. Eksportu oraz związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Joanna Katarzyna Szymczak nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pani Joanna Katarzyna Szymczak jest współnikiem spółki Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rotmance, ul. Jarzębinowa 32, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000244915.

Pomiędzy Panią Joanną Katarzyną Szymczak a pozostałymi członkami Zarządu Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta jest ojcem Pani Joanny Katarzyny Szymczak, Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu jest bratem Pani Joanny Katarzyny Szymczak. Pomiędzy Panią Joanną Katarzyną Szymczak a członkami Rady Nadzorczej Emitenta, o których mowa w pkt. 14.1.2 Dokumentu Rejestacyjnego zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pani Aleksandra Kustra jest matką Pani Joanny Katarzyny Szymczak, Pani Danuta Kustra jest żoną brata Pani Joanny Katarzyny Szymczak (jest żoną Pana Tomasza Kustry), Pan Piotr Szymczak jest mężem Pani Joanny Katarzyny Szymczak, Pani Karolina Kustra jest siostrą Pani Joanny Katarzyny Szymczak.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Joannę Katarzynę Szymczak brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nią a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Panem Janem Zacharewiczem.

Joanna Katarzyna Szymczak ma 29 lat, posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Wyższą Szkołę Morską. Posiada doświadczenie zawodowe nabyte podczas pięciu lat pracy na szczeblach kierowniczych w SEKO Sp. z o.o. w tym jako Specjalista ds Eksportu i Importu, Dyrektor ds Eksportu. Posiada biegłą znajomość języka angielskiego.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Joannę Katarzynę Szymczak w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niej: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Joanna Katarzyna Szymczak nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji, 3) w stosunku do Joanny Katarzyny Szymczak nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Joanna Katarzyna Szymczak nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Joanna Katarzyna Szymczak nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.2. Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Aleksandra Leokadia Kustra – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Danuta Jolanta Kustra – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Piotr Jan Szymczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franciszek Zacharewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Karolina Agnieszka Kustra – Członek Rady Nadzorczej.

#### **Aleksandra Leokadia Kustra – Przewodnicząca Rady Nadzorczej**

Aleksandra Leokadia Kustra nie jest pracownikiem Emitenta. Aleksandra Leokadia Kustra pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto Aleksandra Leokadia Kustra prowadzi działalność pośrednictwa ubezpieczeniowego - Agencja Ubezpieczeniowa A. Kustra i wspólnicy spółka cywilna, w której jest współnikiem. Adres miejsca pracy Aleksandry Leokadii Kustry - ul. Abrahama 20 w Gdyni. Aleksandra Leokadia Kustra nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pani Aleksandra Leokadia Kustra jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rotmance, ul. Jarzębinowa 32, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000244915.

Pomiędzy Panią Aleksandrą Leokadią Kustrą a członkami Zarządu Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta jest mężem Pani Aleksandry Leokadii Kustry, Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu jest synem Pani Aleksandry Leokadii Kustry, Pani Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu jest córką Pani Aleksandry Leokadii Kustry. Pomiędzy Panią Aleksandrą Leokadią Kustrą a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pani Danuta Kustra jest synową Pani Aleksandry Leokadii Kustry (jest żoną Pana Tomasza Kustry), a Pan Piotr Szymczak jest zięciem Pani Aleksandry Leokadii Kustry (jest mężem Pani Joanny Katarzyny Szymczak), Pani Karolina Kustra jest córką Pani Aleksandry Leokadii Kustry.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Aleksandrę Leokadię Kustrą brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nią a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Panem Janem Zacharewiczem.

Aleksandra Leokadia Kustra ma 54 lata, posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Uniwersytet Gdański, a także ukończyła studia podyplomowe w Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie. W latach 1975 – 1983 pracowała w Przedsiębiorstwie Budowy Urządzeń Chłodniczych w Gdyni, w latach 1983 – 1997 była zatrudniona w PZU SA Inspektorat w Gdyni, natomiast od 1992 roku do chwili obecnej prowadzi działalność gospodarczą – pośrednictwo ubezpieczeniowe na rzecz PZU SA. Działalność prowadzona jest w formie spółki cywilnej A. Kustra i wspólnicy s.c.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Aleksandrę Leokadię Kustra w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niej: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Aleksandra Leokadia Kustra nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarzycznym lub likwidacji, 3) w stosunku do Aleksandry Leokadii Kustra nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Aleksandra Leokadia Kustra nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Aleksandra Leokadia Kustra nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Danuta Jolanta Kustra – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej**

Danuta Jolanta Kustra nie jest pracownikiem Emitenta. Danuta Jolanta Kustra pełni funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta. Miejscem pracy Danuty Jolanty Kustra jest Agencja Ubezpieczeniowa A. Kustra i wspólnicy s.c. - ul. Abrahama 20 w Gdyni. Danuta Jolanta Kustra nie wykonuje żadnej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pani Danuta Jolanta Kustra jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rotmance, ul. Jarzębinowa 32, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000244915.

Pomiędzy Panią Danutą Jolantą Kustra a członkami Zarządu Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta jest teściem Pani Danuty Jolanty Kustra, Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu jest mężem Pani Danuty Jolanty Kustra, Pani Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu jest siostrą męża Pani Danuty Jolanty Kustra. Pomiędzy Panią Danutą Jolantą Kustra a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pani Aleksandra Kustra jest teściową Pani Danuty Jolanty Kustra, Pan Piotr Szymczak jest mężem Pani Joanny Szymczak, która jest siostrą męża Pani Danuty Jolanty Kustra, Pani Karolina Kustra jest siostrą męża Pani Danuty Jolanty Kustra.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Danutę Jolantę Kustra brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nią a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Panem Janem Zacharewiczem.

Danuta Jolanta Kustra ma 25 lat, posiada wykształcenie wyższe, ukończyła studia na kierunku Zarządzanie i Marketing Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego. Od 2003 roku jest agentem ubezpieczeniowym.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Danutę Jolantę Kustra w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niej: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Danuta Jolanta Kustra nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarzycznym lub likwidacji, 3) w stosunku do Danuty Jolanty Kustra nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Danuta Jolanta Kustra nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Danuta Jolanta Kustra nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Piotr Jan Szymczak – Członek Rady Nadzorczej**

Piotr Jan Szymczak nie jest pracownikiem Emitenta. Piotr Jan Szymczak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Piotr Jan Szymczak nie wykonuje żadnej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Piotr Jan Szymczak jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rotmance, ul. Jarzębinowa 32, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000244915.

Pomiędzy Panem Piotrem Janem Szymczakiem a członkami Zarządu Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta jest teściem Pana Piotra Jana Szymczaka, Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu jest bratem żony Pana Piotra Jana Szymczaka, Pani Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu jest żoną Pana Piotra Jana Szymczaka. Pomiędzy Panem Piotrem Janem Szymczakiem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pani Aleksandra Leokadia Kustra jest teściową Pana Piotra Jana Szymczaka, Pani Danuta Kustra jest żoną Pana Tomasza Kustry, który jest bratem żony Pana Piotra Jana Szymczaka, Pani Karolina Kustra jest siostrą żony Pana Piotra Jana Szymczaka.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Piotra Jana Szymczaka brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Panem Janem Zacharewiczem.

Piotr Jan Szymczak ma 33 lata, posiada wykształcenie wyższe, ukończył Wyższą Szkołę Morską. Posiada 5 – letnie doświadczenie w zarządzaniu zakładem produkcyjnym na stanowisku dyrektora d/s technicznych. Od 2000 roku jest zatrudniony w spółce Europlastik Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora ds Technicznych, a ponadto od 2003 roku jest zatrudniony w spółce Eurocast Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora ds Technicznych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Piotra Jana Szymczaka w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niego: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Piotr Jan Szymczak nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, 3) w stosunku do Piotra Jana Szymczaka nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Piotr Jan Szymczak nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Piotr Jan Szymczak nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Jan Franciszek Zacharewicz – Członek Rady Nadzorczej**

Jan Franciszek Zacharewicz nie jest pracownikiem Emitenta. Jan Franciszek Zacharewicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Jan Franciszek Zacharewicz pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Biuro Doradztwa Ekonomicznego i Prawnego – Business Consultants sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Spółka świadczy usługi w zakresie doradztwa związanego z zarządzaniem i prowadzeniem działalności gospodarczej. Poza wskazaną Pan Jan Franciszek Zacharewicz nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Jana Franciszka Zacharewicza brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a Członkami Zarządu Emitenta oraz Członkami Rady Nadzorczej Emitenta

Jan Franciszek Zacharewicz ma 56 lat, posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia na Wydziale Ekonomii Uniwersytetu Gdańskiego, jest doradcą podatkowym (nr wpisu 07783 nadany przez Ministra Finansów). W latach 1979 – 1981 był Kierownikiem Pracowni Organizacji i Zarządzania oraz wykładowcą w Resortowym Ośrodku Doskonalenia Kadr Kierowniczych Ministerstwa Hutnictwa i Przemysłu Maszynowego. W latach 1981 – 1986 był Głównym Ekonomistą w Zakładach Mechaniki

Precyzyjnej "Magmor", a w latach 1986 – 1990 Dyrektorem ds. Ekonomicznych Zakładów Radiowych "Radmor" w Gdyni. Od 1990 roku do 1997 roku prowadził działalność jako Biuro Doradztwa Ekonomicznego i Prawnego Jan Zacharewicz. Od 1997 roku jest Prezesem Zarządu spółki Biuro Doradztwa Ekonomicznego i Prawnego – Business Consultants sp. z o.o. W latach 2002 – 2004 Pan Jan Franciszek Zacharewicz był Członkiem Rady Nadzorczej spółki Przedsiębiorstwo Dróg i Mostów w Gdańsku Sp. z o.o. (gdzie pełnił funkcje Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Sekretarza Rady Nadzorczej), a ponadto od listopada 1996 roku do chwili obecnej jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki Munters Poland Sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Jana Franciszka Zacharewicza w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niego: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Jan Franciszek Zacharewicz nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, 3) w stosunku do Jana Franciszka Zacharewicza nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Jan Franciszek Zacharewicz nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Jan Franciszek Zacharewicz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Karolina Agnieszka Kustra – Członek Rady Nadzorczej**

Karolina Agnieszka Kustra nie jest pracownikiem Emitenta. Karolina Agnieszka Kustra pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Karolina Agnieszka Kustra nie wykonuje żadnej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pani Karolina Agnieszka Kustra jest współnikiem spółki Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rotmance, ul. Jarzębinowa 32, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000244915.

Pomiędzy Panią Karoliną Agnieszką Kustrą a członkami Zarządu Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta jest ojcem Pani Karoliny Agnieszki Kustra, Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu jest bratem Pani Karoliny Agnieszki Kustra, Pani Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu jest siostrą Pani Karoliny Agnieszki Kustra. Pomiędzy Panią Karoliną Agnieszką Kustrą a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta zachodzą następujące powiązania rodzinne: Pani Aleksandra Kustra jest matką Pani Karoliny Agnieszki Kustra, Pani Danuła Kustra jest żoną brata Pani Karoliny Agnieszki Kustra, Pan Piotr Szymczak jest mężem siostry Pani Karoliny Agnieszki Kustra.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Karolinę Agnieszkę Kustrą brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nią a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Panem Janem Zacharewiczem.

Karolina Agnieszka Kustra ma 20 lat, posiada wykształcenie średnie, obecnie jest studentką II roku prawa na Uniwersytecie Gdańskim.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Karolinę Agnieszkę Kustrą w okresie ostatnich 5 lat w stosunku do niej: 1) nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, 2) Karolina Agnieszka Kustra nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, 3) w stosunku do Karoliny Agnieszki Kustra nie zostało wniesione żadne oficjalne oskarżenie publiczne, Karolina Agnieszka Kustra nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) 4) Karolina Agnieszka Kustra nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.3. Inne osoby zarządzające wyższego szczebla**

Emitent nie wskazał innych poza członkami Zarządu i Rady Nadzorczej osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością.

#### **14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród innych osób zarządzających wyższego szczebla**

##### **14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla**

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Pana Kazimierza Kustry, Pana Tomasza Kustry oraz Pani Joanny Szymczak nie prowadzą oni interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Panią Aleksandrę Kustra, Panią Danutę Kustra, Pana Piotra Szymczaka, Pana Jana Zacharewicza, Panią Karolinę Kustra nie prowadzą oni interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Zgodnie z § 22 statutu Emitenta Członek Zarządu Emitenta może zajmować się interesami konkurencyjnymi lub też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia.

##### **14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu zostali powołani na swoje stanowiska.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

##### **14.2.3. Informacje dotyczące ograniczeń w zbywaniu przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla posiadanych przez nie akcji Emitenta**

Nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

## **15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

### **15.1. Wysokość wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych**

#### **15.1.1. Zarząd**

Obecni członkowie Zarządu Emitenta otrzymali w 2006 r. następujące wynagrodzenia:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 119 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 40 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 44 tys. zł

#### **15.1.2. Rada Nadzorca**

Za 2006 r. Emitent nie wypłacał wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej.

#### **15.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Poza członkami Zarządu Emitent nie wskazał osób zarządzających wyższego szczebla.

### **15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia**

Na dzień 31 grudnia 2005 r. utworzona przez Emitenta rezerwa na poczet świadczeń emerytalnych wynosi 119 tys. zł.

## **16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

### **16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data zakończenia bieżącej kadencji**

#### **16.1.1. Zarząd**

Zgodnie z § 19 Statutu Emitenta Zarząd liczy od 1 do 5 członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata a pierwszego Zarządu jeden rok i jest kadencją wspólną. Zarząd Emitenta jest powoływany przez Radę Nadzorczą.

Pierwszy Zarząd w osobach: Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu, Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu, Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu został powołany uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 20 marca 2006 r. w sprawie przekształcenia Spółki.

Kadencja pierwszego Zarządu upłynie w 2007r.



### **16.1.2. Rada Nadzorcza**

Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza liczy od 5 do 9 członków, Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Kadencja pierwszej Rady Nadzorczej trwa dwa lata, a każdej następnej trzy lata i jest kadencją wspólną.

Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej w osobach: Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak, Jan Zacharewicz, zostali powołani uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 20 marca 2006 r. w sprawie przekształcenia Spółki, natomiast Pani Karolina Kustra została powołana do Rady Nadzorczej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki SEKO SA z dnia 27 kwietnia 2006 r.

Kadencja pierwszej Rady Nadzorczej upłynie w 2008 r.

### **16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Spółka nie zawierała umów o świadczenie usług, określających świadczenia dla członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących Emitenta wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta**

W dniu 27 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta uchwaliło Regulamin Rady Nadzorczej SEKO Spółka Akcyjna, który przewiduje utworzenie organu wewnętrznego Rady Nadzorczej, zwanego Komitetem Audytu.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej, w skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej jeden niezależny członek Rady Nadzorczej posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Członkowie Komitetu Audytu wybierani są spośród członków Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej, podjętą w głosowaniu tajnym. Kandydatów do Komitetu Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej jej Przewodniczący. Do zadań Komitetu Audytu należy:

- wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej Spółki w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
- kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką,
- weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta oraz działań podjętych w wyniku przekazanych w liście do Zarządu Spółki rekomendacji,
- badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta.

Komitet Audytu może żądać przedłożenia przez Zarząd Spółki określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego niezbędnej do wykonywania jego czynności. Komitet Audytu powinien być informowany o metodzie księgowania istotnych i nietypowych transakcji w przypadku możliwości zastosowania różnych rozwiązań. Komitet Audytu ma prawo zapraszać na swoje posiedzenia członków Zarządu Spółki oraz jej Prokurentów a także innych pracowników Spółki oraz przedstawicieli podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta, jeśli uzna to za stosowne. Wewnętrzni audytorzy i biegli rewidenci mają zagwarantowany dostęp do członków Komitetu Audytu. Komitetowi Audytu powinny być przedkładane na jego żądanie harmonogramy pracy audytorów wewnętrznych i biegłych rewidentów. Rekomendacje i oceny Komitetu są przyjmowane uchwałą Rady Nadzorczej. Rekomendacje i oceny prezentowane są Radzie Nadzorczej przez jednego z Członków Komitetu. Komitet Audytu składa Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdanie ze swojej działalności. Sprawozdanie Komitetu Audytu udostępniane jest do wglądu w siedzibie Spółki wszystkim akcjonariuszom na 2 tygodnie przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza nie wybrała członków Komitetu Audytu.

U Emitenta nie została powołana Komisja ds. Wynagrodzeń.

#### 16.4. Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W dniu 17 listopada 2006r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SEKO SA podjęło uchwałę w sprawie stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych w 2005 r.”, w której Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki SEKO SA deklaruje przestrzeganie w Spółce zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych w 2005r.” z wyjątkiem zasady 28 z części „Dobre praktyki rad nadzorczych”, z wyjaśnieniem, iż w Spółce nie zostanie powołany komitet ds. Wynagrodzeń ponieważ kompetencje tego komitetu będą wykonywane przez całą Radę Nadzorczą. Przedmiotową uchwałę Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do podjęcia działań zmierzających do przestrzegania w Spółce „Dobrych praktyk w spółkach publicznych w 2005 r.” w zakresie określonym uchwałą. Uchwała ta wchodzi w życie z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Zarząd Emitenta oświadcza, że w Spółce stosowane będą zasady ładu korporacyjnego zgodnie z powyższą uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

### 17. Zatrudnienie

#### 17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W latach 2003 – 2005 zatrudnienie Emitenta systematycznie wzrastało. Było to związane z intensywnym rozwojem skali działalności Emitenta. Pomimo wzrostu wartości sprzedaży w 2006 roku w stosunku do roku 2005 nastąpił spadek poziomu zatrudnienia. Wiązało się to z dokonanymi inwestycjami o charakterze technologicznym, pozwalającymi na mniejsze zatrudnienie przy wyższym poziomie produkcji.

**Tabela. Stan zatrudnienia Emitenta**

Stan zatrudnienia na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2003 r.	337
31 grudnia 2004 r.	440
31 grudnia 2005 r.	538
31 grudnia 2006 r.	475

Źródło: Emitent

Większość zatrudnionych osób to pracownicy fizyczni związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną.

**Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników fizycznych i administracyjnych**

Stan zatrudnienia na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2003 r.	294	43
31 grudnia 2004 r.	379	61
31 grudnia 2005 r.	481	57
31 grudnia 2006 r.	414	61

Źródło: Emitent

W strukturze zatrudnienia według płci przeważają kobiety. We wszystkich analizowanych okresach stanowiły one ponad 80% całej załogi. Jest to związane z faktem, iż na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych są zatrudnione niemal wyłącznie kobiety.

**Tabela. Struktura zatrudnienia wg płci**

Stan zatrudnienia na dzień:	Kobiety	Mężczyźni
31 grudnia 2003 r.	279	58
31 grudnia 2004 r.	363	77
31 grudnia 2005 r.	456	82
31 grudnia 2006 r.	397	78

Źródło: Emitent

Wśród pracowników zatrudnionych u Emitenta przeważają osoby z wykształceniem średnim.

**Tabela. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia.**

Stan zatrudnienia na dzień:	Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe
31 grudnia 2003 r.	4	243	38	52
31 grudnia 2004 r.	5	339	42	54
31 grudnia 2005 r.	5	431	46	56
31 grudnia 2006 r.	15	334	63	63

Źródło: Emitent

W związku z sezonowością produkcji i sprzedaży Emitent zatrudnia część pracowników na czas określony. Na tej zasadzie zatrudniani są pracownicy bezpośrednio produkcyjni.

W 2003 r. od lipca zatrudniono na czas określony 201 pracowników, w tym do końca grudnia 2003 r. pracowało 125 osób, 24 osoby były zatrudnione do końca kwietnia 2004 r., zaś z pozostałymi 52 osobami została przedłużona umowa na czas określony do 2014 r.

W 2004 r. od lipca zatrudniono na czas określony 232 pracowników, w tym do końca grudnia 2004 r. pracowało 99 osób, 37 osób zostało do końca marca 2005 r., zaś z pozostałymi 96 osobami przedłużono umowy na czas określony do 2015 r.

W 2005 r. od sierpnia zatrudniono na czas określony 315 pracowników, w tym do końca grudnia 2005 r. pracowały 93 osoby, 170 osób pracowało do końca kwietnia 2006 r., zaś z pozostałymi 52 osobami przedłużono umowy na czas określony do 2016 r.

W 2006 r. od lipca zatrudniono na czas określony 107 pracowników, w tym do końca grudnia 2006 r. pracowało 9 osób z którymi przedłużono umowę o pracę na czas określony do 2017 r., 46 osób zatrudnionych jest do końca marca 2007 r., 52 osoby zatrudnione są do końca kwietnia 2007 r.

W 2007 roku do dnia zatwierdzenia prospektu struktura zatrudnienia nie uległa zmianie.

## **17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta**

### **17.2.1. Zarząd Emitenta**

Pan Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu Emitenta, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Emitenta. Pan Kazimierz Kustra posiada natomiast 2 000 udziałów o wartości 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, podmiocie dominującym wobec Emitenta, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Emitenta i na dzień zatwierdzenia prospektu posiada 100,0% akcji Emitenta. W związku z powyższym Pan Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiada 54,570% udział w kapitale zakładowym Emitenta.

Pan Tomasz Kustra, Wiceprezes Zarządu Emitenta, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Emitenta. Pan Tomasz Kustra posiada natomiast 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, dające mu udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Pan Tomasz Kustra w sposób pośredni posiada 15,143% udział w kapitale zakładowym Emitenta. Pan Tomasz Kustra jest synem Pana Kazimierza Kustry. Ponadto Pan Tomasz Kustra pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Złota Rybka Sp. z o.o.

Pani Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu Emitenta, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Emitenta. Pani Joanna Szymczak posiada natomiast 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Pani Joanna Szymczak w sposób pośredni posiada 15,143% udział w kapitale zakładowym Emitenta. Pani Joanna Szymczak jest córką Pana Kazimierza Kustry.

Wymienione wyżej osoby nie posiadają żadnych opcji na akcje Emitenta.

### **17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta**

Pani Aleksandra Kustra, Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Emitenta. Pani Aleksandra Kustra jest żoną Pana Kazimierza Kustry, Prezesa Zarządu Emitenta. Udziały w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Emitenta, posiadane przez Pana Kazimierza Kustrę są objęte małżeńską wspólnotą majątkową.

Pani Danuta Kustra, Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Emitenta. Pani Danuta Kustra jest żoną Pana Tomasza Kustry, Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Udziały Pana Tomasza Kustry w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Emitenta, są objęte małżeńską wspólnotą majątkową.

Pan Piotr Szymczak, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Emitenta. Pan Piotr Szymczak jest mężem Pani Joanny Szymczak, Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Udziały Pani Joanny Szymczak w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Emitenta, są objęte małżeńską wspólnotą majątkową.

Pani Karolina Kustra, Członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada 555 udziałów o łącznej wartości nominalnej równej 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance podmiocie dominującym wobec Emitenta, które dają jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Pani Karolina Kustra w sposób pośredni posiada 15,143% udział w kapitale zakładowym Emitenta. Pani Karolina Kustra jest córką Pana Kazimierza Kustry.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają w sposób bezpośredni, ani pośredni udziału w kapitale Emitenta.

## **17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym**

Pracownicy Emitenta nie posiadają żadnych akcji Emitenta. Nie podjęto również żadnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym Emitenta w przyszłości.

## 18. Znaczeni 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

Poza członkami organów zarządzających i nadzorujących, żadne inne osoby fizyczne nie posiadają w sposób bezpośredni ani pośredni udziałów w kapitale Emitenta.

### 18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Akcje Serii A posiadane przez spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. są uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

### 18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Złota Rybka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rotmance.

Złota Rybka Sp. z o.o. posiada 4 500 000 akcji serii A Emitenta oraz 500 000 akcji serii B Emitenta. Akcje serii A są uprzywilejowane do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo 2 głosów. Akcje posiadane przez Złotą Rybkę Sp. z o.o. dają jej udział na poziomie 100,0% w kapitale Emitenta oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

W związku z tym, że Pan Kazimierz Kustra posiada 54,57% udziałów w spółce Złota Rybka sp. z o.o. a więc pośrednio 54,57% udział w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta w sposób pośredni sprawuje kontrolę nad Emitentem.

### 18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Złota Rybka Sp. z o.o., podmiot dominujący wobec Emitenta, jest stroną umów kredytowych zawartych z Bankiem Zachodnim WBK SA oraz Kredyt Bankiem SA. Jednym z zabezpieczeń kredytów jest zastaw rejestrowy ustanowiony na akcjach Emitenta, których właścicielem jest Złota Rybka Sp. z o.o. W przypadku niewywiązywania się spółki Złota Rybka Sp. z o.o. z zapisów umów kredytowych, banki mogą zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zastawu.

Bliższe informacje na temat wyżej wymienionych umów kredytowych zostały zamieszczone w punkcie 22.2. Rozdziału III - Dokument Rejestracyjny.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi, zdefiniowanymi zgodnie z Rozporządzeniem 1606/2000 oraz na podstawie MSR 24 i 28, z którymi Emitent przeprowadził jakiekolwiek transakcje są: Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta oraz Złota Rybka Sp. z o.o. – Podmiot Dominujący wobec Emitenta.

W dniu 28 października 2005 r. Emitent udzielił Panu Kazimierzowi Kustrze, Prezesowi Zarządu i akcjonariuszowi Emitenta, pożyczki w kwocie 785 tys. zł. Zgodnie z umową termin spłaty pożyczki przypadał na dzień 31 grudnia 2005 r., następnie aneksem został przedłużony do dnia 30 maja 2006 r. Ostatecznie pożyczka została spłacona przez Pana Kazimierza Kustrę w dniu 28 kwietnia 2006 r.

Intencją Emitenta jest niezawieranie w przyszłości tego typu umów. Ponadto zgodnie z §15 ust. 9 Statutu Emitenta, zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, wymaga zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Ponadto począwszy od kwietnia 2006 r. Emitent dokonuje transakcji handlowych ze spółką Złota Rybka Sp. z o.o., podmiotem dominującym wobec Emitenta. Przedmiotem tych transakcji są przetwory rybne produkowane przez Emitenta. Złota Rybka zajmuje się dalszą dystrybucją zakupionych towarów na terenie Trójmiasta. Transakcje te są zawierane na warunkach rynkowych. W terminie jednego miesiąca od zakończenia Oferty Publicznej działalność handlowa prowadzona obecnie przez spółkę Złota Rybka zostanie przejęta przez Emitenta lub przez nowoutworzoną spółkę zależną. Tym samym cała działalność operacyjna związana z produkcją i handlem przetworami rybnymi zostanie skupiona w strukturach Emitenta lub nowoutworzonej spółce od niego zależnej. Wielkość obrotów pomiędzy Emitentem a spółką Złota Rybka przedstawiono w poniższej tabeli.

**Tabela. Wielkość obrotów handlowych pomiędzy Emitentem a spółką Złota Rybka Sp. z o.o.**

Okres	Kwota
kwiecień 2006	216
maj 2006	161
czerwiec 2006	253
Lipiec 2006	242
sierpień 2006	326
wrzesień 2006	361
październik 2006	362
listopad 2006	534
grudzień 2006	387
do 24 stycznia 2007	210
<b>Razem</b>	<b>3 052</b>

Źródło: Emitent

Poza wyżej wymienionymi, Emitent nie zawierał żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi.

## 20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

### 20.1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

W punkcie 20 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe za lata 2003 - 2005, zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie statutowych sprawozdań finansowych „Seko” Sp. z o.o., sporządzonych za okresy:

- od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.
- od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.
- od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.

Historyczne informacje finansowe zawierają poszerzony zakres dodatkowych informacji i objaśnień w stosunku do statutowych sprawozdań finansowych „Seko” Sp. z o.o., sporządzonych zgodnie z obowiązującymi przepisami wskazanymi w opiniach biegłych rewidentów, w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom. Poszerzenie zakresu informacji wynika z konieczności dostosowania zakresu informacji wykazywanych w statutowych sprawozdaniach finansowych do zakresu określonego przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, poz. 1743).

Historyczne informacje finansowe obejmujące poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

## **20.2. Badanie historycznych sprawozdań finansowych**

Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów statutowych sprawozdań finansowych Spółki „Seko” Sp. z o. o.

Pełna treść opinii z badania historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005 znajduje się w punkcie 20.3.1 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny, zaś opinie z badania statutowych sprawozdań finansowych „Seko” Sp. z o.o. za lata kończące się 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku zostały zamieszczone w punktach 20.3.2, 20.3.3, 20.3.4 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny.

## **20.3. Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych**

### **20.3.1. Opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2003 - 2005 sporządzonych za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., od 01.01.2004 do 31.12.2004 oraz od 01.01.2003 do 31.12.2003 r.**

Dla Akcjonariuszy i Zarządu „SEKO” SA w Chojnicach

Przedłożone przez Zarząd historyczne informacje finansowe sporządzone za okresy roczne zakończone 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r., podlegały ponownemu badaniu w zakresie poszerzonych dodatkowych informacji finansowych i objaśnień prezentowanych w Prospekcie oraz w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym 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.

Za sporządzenie sprawozdań finansowych oraz dokonanie przekształceń odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Forma i zakres prezentacji historycznych informacji finansowych za lata 2003 - 2005 oraz zakres ujmowanych w nich danych został poszerzony w porównaniu z wcześniej zbadanymi statutowymi sprawozdaniami finansowymi w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, poz. 1743)..

Zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym SEKO SA historyczne informacje finansowe za okresy roczne zakończone 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r., zostały sporządzone na podstawie ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z wyżej wymienionym Rozporządzeniem.

Historyczne informacje finansowe za lata 2003 - 2005, obejmujące poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi statutowymi sprawozdaniami finansowymi, za okresy od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz od 01 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. podlegały badaniu przez Biuro Audytorsko – Rachunkowe T&W Sp. z o.o.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanych i opublikowanych opiniach biegłych rewidentów oraz na samodzielnym badaniu w zakresie poszerzonych informacji.

Sprawozdania te zostały zbadane stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 02.76.694 ze zm),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zamieszczone w dokumencie rejestacyjnym historyczne informacje finansowe przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej tej Spółki na dni kończące poszczególne lata obrotowe, tj. 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r.

Opinie biegłych rewidentów na temat prawidłowości i rzetelności tych sprawozdań, na których oparte zostało ponowne badanie sprawozdań finansowych zawierających poszerzony zakres informacji dodatkowych i objaśnień, zostały zawarte poniżej, w punkcie 20.3.2, 20.3.3 oraz 20.3.4 Rozdziału III Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu.

Gdańsk, 20 listopada 2006 roku

**Biuro Audytorsko-Rachunkowe  
T&W Spółka z o.o.  
ul. Górska 15B/3, 80-292 Gdańsk  
Nr ewidencyjny 2618**

Maria Tomaszewska  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 4129/4014

Maria Tomaszewska  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 4129/4014

**20.3.2. Opinia z badania statutowego sprawozdania finansowego spółki SEKO Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r..**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Wspólników i Zarządu

„SEKO” Sp. z o.o.  
w Chojnicach

**Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego „SEKO” Sp. z o.o. siedzibą w Chojnicach na które składa się:**

- \* bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **35.236.072,32 zł**
- \* rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **2.594.478,26 zł**
- \* zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału o kwotę: **2.594.478,26 zł**
- \* rachunek przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych na kwotę: **408.827,63 zł**
- \* informacja dodatkową, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.



Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiada kierownik jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

**Badanie to przeprowadziłam stosownie do:**

- przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie o nim opinii.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w dużej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę przedstawionego sprawozdania.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Moim zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przepisami ustawy z 29 września 1994 r. rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694.), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa (Ustawą z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych - Dz.U. Nr 94, poz. 1037), i umową badanej jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ocena zasadności przyjętego założenia kontynuacji działalności przez jednostkę:

Biorąc pod uwagę stan majątkowo-finansowy na 31.12.2005 r. i inne ustalenia dokonane w trakcie badania nie stwierdzono istotnych zagrożeń możliwości kontynuowania działalności badanej jednostki w roku następnym po roku badanym.

BIURO AUDYTORSKO – RACHUNKOWE

T & W Spółka z o.o.

Ul. Górska 15b/3, Gdańsk

Podmiot uprawniony do sprawozdań finansowych nr uprawnień 2618

Maria Tomaszewska – Biegły rewident nr 4929/4014

Przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Gdańsk, 16 luty 2006r.

**20.3.3. Opinia z badania statutowego sprawozdania finansowego spółki SEKO Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Wspólników i Zarządu  
„SEKO” Sp.zo.o.  
w Chojnicach

Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego „SEKO” Sp. z o.o. siedzibą w Chojnicach na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **31.168.291,56 zł**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **2.448.164,06 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału o kwotę: **2.417.032,26 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych na kwotę: **25.719,98 zł**
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiada kierownik jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

**Badanie to przeprowadziłam stosownie do:**

- przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76,poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie o nim opinii.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w dużej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę przedstawionego sprawozdania.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Moim zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2004 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przepisami ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości

(Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694.), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa (Ustawą z dnia 15 września 2000 r Kodeks Spółek Handlowych - Dz.U. Nr 94, poz. 1037) i umową badanej jednostki,

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ocena zasadności przyjętego założenia kontynuacji działalności przez jednostkę:

Biorąc pod uwagę stan majątkowo-finansowy na 31.12.2004 r. i inne ustalenia dokonane w trakcie badania nie stwierdzono istotnych zagrożeń możliwości kontynuowania działalności badanej jednostki w roku następnym po roku badanym.

**„BIURO USŁUG KSIĘGOWYCH FINANS-BUK” Sp. z o.o.**

Ul. 12 Marca 165

84-400 Wejherowo

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr uprawnień 2225

Krystyna Ślusarska – Biegły rewident nr 9381/7033

Przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Wejherowo, 10 marca 2005 r.

**20.3.4. Opinia z badania statutowego sprawozdania finansowego spółki SEKO Sp. z o.o. sporządzonego z okres 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Wspólników i Zarządu

„SEKO” Sp. z o.o.

w Gdyni

Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego „SEKO” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **21 623 677,20 zł.**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **1 403 714,31 zł.**
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału o kwotę: **1 456 372,31 zł.**
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych na kwotę: **1 487 314,41 zł.**

- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiada kierownik jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia .

Badanie to przeprowadziłam stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie o nim opinii.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w dużej mierze w sposób wrywkowy, - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę przedstawionego sprawozdania.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Przedmiotem badania nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych ( bilansu otwarcia), dlatego opinia dotyczy wyłącznie roku obrotowego.

Moim zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki nadzień 31.12.2003 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przepisami ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694.), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa (Ustawą z dnia 15 września 2000 r Kodeks Spółek Handlowych - Dz.U. Nr 94, poz. 1037) i umową badanej jednostki,

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ocena zasadności przyjętego założenia kontynuacji działalności przez jednostkę:

Biorąc pod uwagę stan majątkowo-finansowy na 31.12.2003 r. i inne ustalenia dokonane w trakcie badania nie stwierdzono istotnych zagrożeń możliwości kontynuowania działalności badanej jednostki w roku następnym po roku badanym.

Krystyna Ślusarska

Biegły rewident nr 9381

„Biuro Usług Księgowych FINANS-BUK” Sp. z o.o.

Wejherowo, ul. 12 Marca 165

Krystyna Ślusarska

Prezes Zarządu „Biura Usług Księgowych  
FINANS-BUK” Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych nr 2225

Wejherowo, 13 marca 2004 r.

## 20.4. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

### 20.4.1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Dane jednostki:

- Nazwa: „SEKO” SA
- Siedziba: 89-620 Chojnice, ul. Zakładowa 3
- Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy w Gdańsku, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru przedsiębiorców SEKO spółki z o.o. nastąpił w 2003 roku pod numerem KRS 0000184960 (historycznie zapis RHB – 7718 w dniu 29.05.1992 roku). Wpis SEKO SA dokonano 13.04.2006r. – KRS 0000255152
- Podstawowy przedmiot działalności Spółki:
  - przetwarzanie i konserwowanie ryb i pozostałych produktów rybactwa PKD 15.20.Z

### 20.4.2. Czas trwania działalności Spółki: nieograniczony.

### 20.4.3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r.; za okres od 01.01.2003r. do 31.12.2003r.

### 20.4.4. Skład organów spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień :

- 31.12.2003r. i na 31.12.2004 był dwuosobowy:

Prezes Zarządu	- pan Kazimierz Kustra
Wiceprezes Zarządu	- pani Ewa Stefankiewicz

- 31.12.2005r. był dwuosobowy:

Prezes Zarządu	- pan Kazimierz Kustra
Wiceprezes Zarządu	- pan Tomasz Kustra

Aktualny do dnia dzisiejszego skład Zarządu Spółki SEKO SA jest trzyosobowy:

Prezes Zarządu	- pan Kazimierz Kustra
Wiceprezes Zarządu	- pan Tomasz Kustra
Wiceprezes Zarządu	- pani Joanna Szymczak

Rada Nadzorcza w Spółce SEKO do dnia 31.12.2005r. nie była powołana.

Aktualny do dnia dzisiejszego skład Rady Nadzorczej Spółki SEKO jest pięcioosobowy:

- Aleksandra Kustra
- Danuta Kustra
- Piotr Szymczak
- Jan Zacharewicz
- Karolina Kustra

**20.4.5. W skład spółki nie wchodzi wewnątrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe**

**20.4.6. Spółka nie jest jednostką dominującą ani nie jest znaczącym inwestorem dla innych spółek i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie spółki z inną spółką**

**20.4.7. W okresie prezentowanym w Prospekcie Emisyjnym tj. w latach 2003, 2004 i 2005 nie nastąpiło połączenie spółek.**

**20.4.8. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności**

**20.4.9. Prezentacja i przekształcenie sprawozdań finansowych**

Spółka zaprezentowała rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okresy 1.01.2005 – 31.12.2005, 1.01.2004 – 31.12.2004 oraz 1.01.2003 – 31.12.2003, które w statutowych sprawozdaniach finansowych za wyżej wymienione okresy były sporządzane w wersji porównawczej.

Spółka nie dokonywała przekształceń sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, ponieważ w latach 2003 – 2005 w Spółce nie była dokonywana zmian zasad rachunkowości. Dane zamieszczone w historycznych informacjach finansowych są w pełni porównywalne.

**20.4.10. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania**

Opinie podmiotu uprawnionego z badania statutowych sprawozdań finansowych za okresy: od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., od 01.01.2004 r. 31.12.2004 r. oraz od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. nie zawierały zastrzeżeń, w związku z tym nie dokonywano żadnych korekt w sprawozdaniach finansowych.

**20.4.11. Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 r. są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości ze zmianami. Zapisy księgowe prowadzone są według zasady kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, jednakże na potrzeby prezentacji w Prospekcie Emisyjnym rachunek zysków i strat sporządzono również metodą kalkulacyjną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

**Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia. Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych i prawnych, stanowiących nabyte prawa, dokonywane są metodą liniową przy zastosowaniu stawek wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przy czym okres dokonywania odpisów umorzeniowych wynosi dla:

- oprogramowań oraz licencji - 2 lata
- praw autorskich - 2 lata

Wartości niematerialne i prawne o wartości poniżej 3.500 zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

**Rzeczowe aktywa trwałe** są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3.500 zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są następujące:

– grunty własne	nie amortyzuje się
– budowle i budynki	2,5-4,5%
– urządzenia techniczne i maszyny (z wyłączeniem sprzętu komputerowego)	20%
– sprzęt komputerowy	30%
– środki transportu	20%

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

**Rzeczowe składniki aktywów obrotowych** wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

Materiały	cena zakupu
Półprodukty i produkty w toku	koszt wytworzenia
Produkty gotowe	koszt wytworzenia

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

- ogólnego zarządu,
- magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów,
- sprzedaży produktów i marketingu

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je odpowiednio do:

- pozostałych kosztów operacyjnych,

Stosowana metoda rozchodu to wycena sprzedawanych produktów po cenie kosztów własnych.

**Należności** wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty. W zależności od terminu wymagalności należności wykazywane są jako krótkoterminowe (do 12 miesięcy od dnia bilansowego) lub długoterminowe (powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego). W celu urealnienia wartości należności pomniejszone są o odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

**Środki pieniężne** wykazuje się w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

**Rozliczenia międzyokresowe** kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

**Kapitał podstawowy** wykazywany jest w wysokości nominalnej, wynikającej ze Umowy Spółki, zgodnej z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zapasowy obejmuje kapitał utworzony z podziału zysków wypracowanych w latach poprzednich.

**Kapitał zapasowy** tworzony jest z podziału zysku.

**Rezerwy** tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- odroczonego podatku dochodowego,
- odprawy emerytalno-rentowe.

Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze tworzone są na bazie memoriałowej w oparciu o imienne wyczerpania.

W latach 2003-2005 Spółka nie utworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze. Wynagrodzenia z tytułu urlopów pracowniczych, zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami ich rozliczania, nie mają wpływu na wielkość osiągniętego przychodu i wysokość generowanych kosztów.

#### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się przychody, których realizacja nastąpi w przyszłych okresach.



Wg stanu na 31.12.2005 r. rozliczenie obejmuje otrzymane dotacje do rozliczenia w czasie – ogółem na 1.218 tys. zł uzyskane od:

- RUP w Chojnicach
- Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa.

**Kredyty i inne zobowiązania** wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z nie zapłaconymi odsetkami przypadającymi do zapłaty na ten dzień. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

W zależności od terminu wymagalności zobowiązania wykazywane są jako krótkoterminowe (do 12 miesięcy od dnia bilansowego) lub długoterminowe (powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

**Fundusze specjalne** obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzony zgodnie z ustawą o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych.

**Przychody ze sprzedaży** produktów oraz usług wykazywane są w wartościach netto (bez podatku od towarów i usług) wynikających transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

**Koszty sprzedanych produktów i usług** ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów, towarów i innych składników wycenionych po koszcie wytworzenia lub w cenach nabycia.

**Koszty sprzedaży** obejmują koszty marketingu, promocji oraz reklamy spółki.

**Koszty ogólnego zarządu** stanowią koszty funkcjonowania spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby całej spółki.

**Pozostałe przychody i koszty operacyjne** obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i stanowią głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.

**Przychody finansowe** obejmują głównie przypadające na okres sprawozdawczy odsetki, różnice kursowe.

**Koszty finansowe** obejmują głównie przypadające na bieżący okres koszty z tytułu: zapłaconych odsetek, odsetki od kredytów, różnic kursowych, obniżenia wartości aktywów finansowych.

**Zyski i straty nadzwyczajne** obejmują dodatnie lub ujemne skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia, następujących poza działalnością operacyjną i niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

**Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku stanowią:**

podatek dochodowy od osób prawnych będący zobowiązaniem wobec budżetu oraz rezerwy lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, spowodowane przejściowymi różnicami między wykazywaną wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

**20.4.12. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym**

Okres	Średni kurs w okresie <sup>1)</sup>	Minimalny kurs w okresie <sup>2)</sup>	Maksymalny kurs w okresie <sup>3)</sup>	Kurs na ostatni dzień okresu
2005	4,0254	3,8598	4,2756	3,8598
2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790
2003	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170

<sup>1)</sup> Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

<sup>2)</sup> Najniższy kurs w okresie - tabele kursowe o numerach: 253/A/NBP/2004, 2/A/NBP/2003

<sup>3)</sup> Najwyższy kurs w okresie - tabele kursowe o numerach: 42/A/NBP/2004, 253/A/NBP/2003 i 252/A/NBP/2005

**20.4.13. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO****Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na EURO**

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Pozycja bilansu	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Aktywa razem</b>	<b>35.236</b>	<b>9.129</b>	<b>31.168</b>	<b>7.641</b>	<b>21.624</b>	<b>4.584</b>
Aktywa trwałe	15.219	3.943		3.004	9.186	1.947
Aktywa obrotowe	20.017	5.186	18.914	4.637	12.438	2.637

Pozycja bilansu	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Pasywa razem</b>	<b>35.236</b>	<b>9.129</b>	<b>31.168</b>	<b>7.641</b>	<b>21.624</b>	<b>4.584</b>
Kapitał własny	10.172		7.578	1.858	5.161	1.094
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25.064	6.494	23.590	5.783	16.463	3.490

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2004 - 31 grudnia 2004 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0790 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2003 - 31 grudnia 2003 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,7170 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 - 31 grudnia 2005 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8598 zł/EURO.

**Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na EURO**

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Pozycja rachunku	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów	70.987	17.634	60.923	13.484	48.391	10.881
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1.400	348	585	129	352	79
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	67.693	16.816	59.473	13.163	45.807	10.300
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.201	298	526	116	302	68
Zysk na sprzedaży	3.493	868	1.509	334	2.634	592
Zysk z działalności operacyjnej	3.328	827	2.971	658	2.662	599
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3.153	783	3.028	670	2.109	474
Zysk brutto	3.153	783	3.028	670	2.109	474
Zysk netto	2.594	644	2.448	542	1.404	316

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2004 - 01.01.2004 r.-31.12. 2004 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,5182 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2003 - 01.01.2003 r.-31.12.2003 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,4474 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2005 - 01.01.2005 r.-31.12.2005 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0254 zł/EURO.

**Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EURO**

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Pozycja rachunku	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4.450	1.106	2.780	615	-66	-15
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4.088	-1.016	-3.924	-868	-470	-106
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	47	12	1.118	247	-951	-213
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+/- B+/-C)	409	102	-26	-6	-1.487	-334
F. Środki pieniężne na początek okresu	311	76	337	71	1.824	453
G. Środki pieniężne na koniec okresu	720	177	311	76	337	71

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2005 - 01.01.2005 r.-31.12.2005 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

- do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0254 zł/EURO,
- do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs 4,0790 zł/EURO,
- do obliczenia danych z pozycji G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2005 roku, tj. kurs 3,8598 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2004 - 01.01.2004 r.-31.12.2004 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

- do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,5182 zł/EURO,
- do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2003 roku, tj. kurs 4,7170 zł/EURO,
- do obliczenia danych z pozycji G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs 4,079 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2003 - 01.01.2003 r.-31.12.2003 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

- do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,4474 zł/EURO,
- do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2002 roku, tj. kurs 4,0202 zł/EURO,
- do obliczenia danych z pozycji G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2003 roku, tj. kurs 4,7170 zł/EURO.

#### **20.4.14. Różnice pomiędzy Polskimi a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości**

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.02.76.694 ze zm.).

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd jednostki wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności Emitent nie jest w stanie wskazać różnic w wartościach kapitału własnego oraz wyniku finansowego netto.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR:

1. Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, zgodnie z regulacjami zawartymi w polskim prawie bilansowym. MSR nie przewidują tworzenia takiego funduszu.  
Zastosowanie MSR dla tej pozycji spowodowałoby wzrost wyniku netto.
2. Podatek odroczony  
Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR powinien uwzględniać ww. różnice między sprawozdaniem sporządzonym według MSR a sprawozdaniem sporządzonym według ustawy o rachunkowości.

## 3. Zakres informacji dodatkowych

Różnice między zasadami rachunkowości i sposobem sporządzania sprawozdań finansowych przez Spółkę a MSR wynikają przede wszystkim z szerszego zakresu ujawnień zalecanych przez niektóre MSR.

## 20.5. Sprawozdanie finansowe Emitenta

## BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>15.219</b>	<b>12.254</b>	<b>9.186</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	27	70	
- wartość firmy				
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	14.917	12.027	9.029
3. Należności długoterminowe				
3.1. Od jednostek powiązanych				
3.2. Od pozostałych jednostek				
4. Inwestycje długoterminowe		90	135	135
4.1. Nieruchomości				
4.2. Wartości niematerialne i prawne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	3	90	135	135
a) w jednostkach powiązanych, w tym:				
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności				
b) w pozostałych jednostkach		90	135	135
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	185	22	22
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		185	22	22
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>20.017</b>	<b>18.914</b>	<b>12.438</b>
1. Zapasy	5	4.664	5.231	2.049
2. Należności krótkoterminowe	6	13.757	13.362	10.016
2.1. Od jednostek powiązanych				
2.2. Od pozostałych jednostek		13.757	13.362	10.016
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	1.513	311	337
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1.513	311	337
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach		793		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		720	311	337
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	83	10	36
<b>Aktywa razem</b>		<b>35.236</b>	<b>31.168</b>	<b>21.624</b>

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	
<b>PASYWA</b>					
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>10.172</b>	<b>7.578</b>	<b>5.161</b>	
1. Kapitał zakładowy	9	200	200	25	
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)					
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)					
4. Kapitał zapasowy	10	7.375	4.917	3.697	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		3	3	3	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe					
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych			10	32	
8. Zysk (strata) netto		2.594	2.448	1.404	
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)					
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>25.064</b>	<b>23.590</b>	<b>16.463</b>	
1. Rezerwy na zobowiązania	11	146	175	122	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		27	60	5	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		119	115	117	
a) długoterminowa					
b) krótkoterminowa					
1.3. Pozostałe rezerwy					
a) długoterminowe					
b) krótkoterminowe					
2. Zobowiązania długoterminowe	12	4.721	3.264	2.780	
2.1. Wobec jednostek powiązanych					
2.2. Wobec pozostałych jednostek		4.721	3.264	2.780	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	13	18.978	20.003	13.291	
3.1. Wobec jednostek powiązanych					
3.2. Wobec pozostałych jednostek		18.914	19.958	13.275	
3.3. Fundusze specjalne		64	45	16	
4. Rozliczenia międzyokresowe	14	1.219	148	270	
4.1. Ujemna wartość firmy					
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe					
a) długoterminowe					
b) krótkoterminowe					
<b>Pasywa razem</b>		<b>35.236</b>	<b>31.168</b>	<b>21.624</b>	
Wartość księgowa (w tys. zł)					
Liczba akcji					
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)					
Rozwodniona liczba akcji					
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)					
<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>					
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)					
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)					
- otrzymanych od pracowników weksli					

<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>				
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
<b>3. Inne</b>				
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>				

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)**

<b>POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Nota</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>72.387</b>	<b>61.508</b>	<b>48.743</b>
- od jednostek powiązanych				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	16	70.987	60.923	48.391
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	1.400	585	352
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>58.216</b>	<b>51.671</b>	<b>39.737</b>
- od jednostek powiązanych				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18	57.015	51.145	39.435
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1.201	526	302
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>14.171</b>	<b>9.837</b>	<b>9.006</b>
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>	18	<b>8.769</b>	<b>6.594</b>	<b>5.209</b>
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	18	<b>1.909</b>	<b>1.734</b>	<b>1.163</b>
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>3.493</b>	<b>1.509</b>	<b>2.634</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	19	<b>247</b>	<b>1.735</b>	<b>214</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			38	6
2. Dotacje		239	121	119
3. Inne przychody operacyjne		8	1.576	89
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	20	<b>412</b>	<b>273</b>	<b>186</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		44		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				89
3. Inne koszty operacyjne		368	273	97
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>		<b>3.328</b>	<b>2.971</b>	<b>2.662</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	21	<b>206</b>	<b>362</b>	<b>59</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym:		41	47	32
- od jednostek powiązanych				
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne		165	315	27
<b>XI. Koszty finansowe</b>	22	<b>381</b>	<b>305</b>	<b>612</b>
1. Odsetki, w tym:		336	292	307
- dla jednostek powiązanych				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne		45	13	305

<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>		<b>3.153</b>	<b>3.028</b>	<b>2.109</b>
<b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)</b>				
1. Zyski nadzwyczajne	23			
2. Straty nadzwyczajne	24			
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>		<b>3.153</b>	<b>3.028</b>	<b>2.109</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	25	<b>559</b>	<b>580</b>	<b>705</b>
a) część bieżąca		755	525	625
b) część odroczone		- 196	+ 55	+ 80
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
<b>XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)</b>		<b>2.594</b>	<b>2.448</b>	<b>1.404</b>
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł		2.594	2.448	1.404
Średnia ważona liczba udziałów		400	400	50
Zysk (strata) na jeden udział (w zł)		6.485	6.120	28.080
Średnia ważona rozwodniona				
Rozwodniony zysk (strata) na udział (w zł)				

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)**

<b>POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>1. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>7.578</b>	<b>5.161</b>	<b>3.725</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>7.578</b>	<b>5.161</b>	<b>3.725</b>
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	200	25	4
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		175	
a) zwiększenia (z tytułu)		175	21
- emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	200	200	25
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	4.917	3.697	2.529
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2.458	1.436	1.168
a) zwiększenia (z tytułu)	2.458	1.436	1.168
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)			



- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną	2.458	1.436	1.168
b) zmniejszenia (z tytułu)		216	
- pokrycia straty			
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7.375	4.917	3.697
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3	3	3
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3	3	3
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu			
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- przeznaczenie na kapitał zapasowy			
- przeznaczenie na pokrycie straty z lat ubiegłych			
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		10	32
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycie straty z lat ubiegłych			
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		10	32
8. Wynik netto	2.594	2.448	1.404
a) zysk netto	2.594	2.448	
b) strata netto			
c) odpisy z zysku			
d) korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego			
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>10.172</b>	<b>7.578</b>	<b>5.161</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>10.172</b>	<b>7.578</b>	<b>5.161</b>

**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)**

<b>POZYCJA RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>			
<b>1. Zysk (strata) netto</b>	<b>2.594</b>	<b>2.448</b>	<b>1.404</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1.856</b>	<b>332</b>	<b>- 1.470</b>
1. Amortyzacja	1.262	856	731
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych			
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)			
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej			
5. Zmiana stanu rezerw	- 29	53	- 18
6. Zmiana stanu zapasów	569	- 3.183	- 417
7. Zmiana stanu należności	- 396	- 3.346	- 763
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	- 407	6.078	- 1.107
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	834	26	- 23
10. Inne korekty	23	- 152	+ 127
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>4.450</b>	<b>2.780</b>	<b>- 66</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>44</b>	<b>31</b>	<b>129</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	44	31	39
3. Z aktywów finansowych, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
b) w pozostałych jednostkach			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			90
4. Inne wpływy inwestycyjne			
<b>II. Wydatki</b>	<b>- 4.132</b>	<b>-3.955</b>	<b>- 599</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 9	- 87	
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	- 4 123	- 1.754	- 127
3. Na aktywa finansowe, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości			
5. Inne wydatki inwestycyjne		- 2.114	- 472
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>- 4.088</b>	<b>- 3.924</b>	<b>- 470</b>

<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>6.385</b>	<b>4.421</b>	<b>2.500</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2. Kredyty i pożyczki	6.385	4.421	2.500
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe			
<b>II. Wydatki</b>	<b>- 6.338</b>	<b>- 3.303</b>	<b>- 3.451</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	- 5.545	- 3.303	- 3.451
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki			
9. Inne wydatki finansowe	- 793		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>47</b>	<b>1.118</b>	<b>- 951</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>409</b>	<b>- 26</b>	<b>- 1.487</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>311</b>	<b>337</b>	<b>1.824</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>720</b>	<b>311</b>	<b>337</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

#### Nota 1.1 (do pozycji 1.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych				
b) wartość firmy				
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		27	70	
- oprogramowanie komputerowe		27	70	
d) inne wartości niematerialne i prawne				
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne				
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>		<b>27</b>	<b>70</b>	

## Nota 1.2 (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK						w tys. zł	
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu							
b) zwiększenia (z tytułu)			87	87			87
- nabycia			87	87			87
- przeklasyfikowania							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacji							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			87	87			87
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu							
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			17	17			17
- zwiększenia			17	17			17
- zmniejszenia							
- likwidacji							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			17	17			17
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>			<b>70</b>	<b>70</b>			<b>70</b>

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK						w tys. zł	
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			87	87			87
b) zwiększenia (z tytułu)			9	9			9
- nabycia			9	9			9

c) zmniejszenia (z tytułu)							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			96	96			96
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			17	17			17
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			52	52			52
- zwiększenia			52	52			52
- zmniejszenia							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			69	69			69
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>			<b>27</b>	<b>27</b>			<b>27</b>

**Nota 1.3 (do pozycji I.1 aktywów)**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
a) własne		27	70	
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu				
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>		<b>27</b>	<b>70</b>	

**Nota 2.1 (do pozycji I.2 aktywów)**

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
a) środki trwałe, w tym:		14.767	11.807	8.902
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		226	165	165
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		9.057	8.223	6.666
- urządzenia techniczne i maszyn		5.072	3.103	1.903
- środki transportu		325	243	121
- inne środki trwałe		87	73	47
b) środki trwałe w budowie		99	190	127
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		51	30	
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>		<b>14.917</b>	<b>12.027</b>	<b>9.029</b>

**Nota 2.2 (do pozycji I.2 aktywów)**

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK</b>							<b>w tys. zł</b>
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	165	7.076	2.452	540	321		10.554
b) zwiększenia (z tytułu)		18	249	4	202	127	600
- zakup			249	4	202		455
- przejęte z inwest.		18					18
c) zmniejszenia (z tytułu)			23	90	28		141
- sprzedaż				90			90
- likwidacji			23		28		51
-inne							
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	165	7.094	2.678	454	495	127	11.013
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu							
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		245	502	292	315		1.354
- zwiększenia		183	291	96	161		731
- zmniejszenia			18	55	28		101
- sprzedaż				55			55
- likwidacji			18		28		46
- inne							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		428	775	333	448		1.984
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>165</b>	<b>6.666</b>	<b>1.903</b>	<b>121</b>	<b>47</b>	<b>127</b>	<b>9.029</b>

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK</b>							<b>w tys. zł</b>
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	165	7.094	2.678	454	495	127	11.013
b) zwiększenia (z tytułu)		1.754	1.559	255	207	219	3.994
- zakup			481	255	207	219	1.162
- przejęte z inwest.		1.754	1.078				2.832
c) zmniejszenia (z tytułu)			24	194	4	127	349
- sprzedaż				132			132

- likwidacji			24	62	4		90
- inne						127	127
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	165	8.848	4.213	515	698	219	14.658
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		428	775	333	448		1.984
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		197	358	101	182		838
- zwiększenia		197	358	101	182		838
- zmniejszenia			24	163	4		191
- sprzedaż				104	4		108
- likwidacji			24	59			83
-inne							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		625	1.109	271	626		2.631
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>165</b>	<b>8.223</b>	<b>3.104</b>	<b>244</b>	<b>72</b>	<b>219</b>	<b>12.027</b>

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK							w tys. zł	
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe razem	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	165	8.848	4.213	515	698	219	14.658	
b) zwiększenia (z tytułu)	61	1.070	2.602	205	276	150	4.364	
- zakup	61		2.602	205	276	150	3.294	
- przei. z inwest.		1.070					1.070	
c) zmniejszenia (z tytułu)			111	4	78	219	412	
- sprzedaż								
- likwidacji			111	4	78		193	
-inne						219	219	
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	226	9.918	6.704	716	896	150	18.610	
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		625	1.109	271	626		2.631	
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		236	590	123	262		1.211	
- zwiększenia		236	590	123	262		1.211	
- zmniejszenia			67	3	79		149	
- sprzedaż								
- likwidacji			67	3	79		149	
- inne								
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		861	1.632	391	809		3.693	
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu								
- zwiększenie								

- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>226</b>	<b>9.057</b>	<b>5.072</b>	<b>325</b>	<b>87</b>	<b>150</b>	<b>14.917</b>

**Nota 2.3 (do pozycji I.2 aktywów)**

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
a) własne	14.778	12.027	9.029
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	139		
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>14.917</b>	<b>12.027</b>	<b>9.029</b>

**Nota 3.1 (do pozycji I.4.3 aktywów)**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
a) w jednostkach zależnych			
b) w jednostkach współzależnych			
c) w jednostkach stowarzyszonych			
d) w znaczącym inwestorze			
e) w jednostce dominującej			
f) w pozostałych jednostkach	90	135	135
- udziały lub akcje	90	135	135
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>90</b>	<b>135</b>	<b>135</b>

**Nota 3.2. (do pozycji I.4.3 aktywów)**

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (wg grup rodzajowych) w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach			
a) stan na początek okresu	135	135	225
b) zwiększenie (z tytułu)			
c) zmniejszenie (z tytułu)	45		90
- odpis aktualizujący wartość	45		90
d) stan na koniec okresu	90	135	135



**Nota 3.3. (do pozycji I.4.3 aktywów)**

W latach 2003 – 2005 Seko Sp. z o.o. posiadało udziały tylko w jednym podmiocie

<b>UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH</b>	
a) nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	„TALA”
b) siedziba	Lwów, Ukraina
c) przedmiot przedsiębiorstwa	Działalność produkcyjna, przetwórstwo ryb
d) wartość bilansowa udziałów (akcji)	nie znana
e) kapitał własny jednostki, w tym:	nie znany
- kapitał zakładowy	nie znany
f) procent posiadanego kapitału zakładowego	nie znany
g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nie znany
h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)	nie znany
i) otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	nie otrzymano

Udziały w firmie „TALA” Ukraina były częściowo odpisane w koszty finansowe jako trwała utrata wartości w latach 2003 oraz 2005. Na dzień 12.04.2006 r. spisane w koszty do 100% wartości.

**Nota 4 (do pozycji I.5 aktywów)**

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b> w tys. zł	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	22	22	97
a) odniesionych na wynik finansowy	22	22	97
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	163		
a) odniesienie na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	163		
- powstania różnic przejściowych (niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS)	163		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
3. Zmniejszenia			75
a) odniesienie na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			75
- odwrócenia różnic przejściowych (rezerwa na odprawy emerytalne)			75
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	185	22	22
a) odniesione na wynik finansowy	185	22	22
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

**Nota 5 (do pozycji II.1 aktywów)**

ZAPASY	w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) materiały		2.625	4.271	1.518
b) półproduktów i produktów w toku		769	391	142
c) produktów gotowe		1.245	542	382
d) towary		24	27	7
e) zaliczki na dostawy		1		
<b>Zapasy razem</b>		<b>4.664</b>	<b>5.231</b>	<b>2.049</b>

**Nota 6.1 (do pozycji II.2 aktywów)**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) od jednostek powiązanych				
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:				
-do 12 miesięcy				
-powyżej 12 miesięcy				
-inne				
- dochodzone na drodze sądowej				
b) należności od pozostałych jednostek		13.757	13.362	10.016
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		12.117	11.774	9.212
-do 12 miesięcy		12.117	11.774	9.212
- powyżej 12 miesięcy				
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		1.566	1.532	799
-inne		74	25	
- dochodzone na drodze sądowej			31	5
<b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>		<b>13.757</b>	<b>13.362</b>	<b>10.016</b>
c) odnośn. aktualizujące wartość należności		41	4	136
<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>		<b>13.798</b>	<b>13.366</b>	<b>10.152</b>

**Nota 6.2 (do pozycji II.2 aktywów)**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	WARTOŚĆ w tys. zł	2005	2004	2003
Stan na początek okresu		4	136	132
a) zwiększenia (z tytułu)		41	1	89
- odsetek				

- spraw sadowych układu upadłości			5
- należności wrotliwych	41	1	84
b) zmniejszenia (z tytułu)	4	133	85
- odsetek			
- spraw sadowych układu upadłości		31	
- należności wrotliwych	4	102	85
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>41</b>	<b>4</b>	<b>136</b>

**Nota 6.3 (do pozycji II.2 aktywów)**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	13.542	13.060	9.807
b) w walutach obcych (wo walut po przeliczeniu na zł)	256	306	345
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>13.798</b>	<b>13.366</b>	<b>10.152</b>

**Nota 6.4 (do pozycji II.2 aktywów)**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	10.240	11.487	9.003
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1.803		
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1	84	57
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		164	141
e) powyżej 1 roku	114	43	152
f) należności przeterminowane			
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)</b>	<b>12.158</b>	<b>11.778</b>	<b>9.353</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	41	4	136
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>12.117</b>	<b>11.774</b>	<b>9.217</b>

Z normalnym tokiem sprzedaży Emitenta są związane następujące przedziały:

- a) do 1 miesiąca (ponad 80% sprzedaży)
- b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy

**Nota 6.5 (do pozycji II.2 aktywów)**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca			
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy			
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		31	25
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku			
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)</b>		<b>31</b>	<b>25</b>

f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane			
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>		<b>31</b>	<b>25</b>

**Nota 6.6 (do pozycji II.2 aktywów)**

<b>NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW)</b> w tys. zł	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:		31	25
1. z tytułu dostaw towarów i usług		31	25
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych		30	5
- objęte odpisami aktualizacyjnymi		1	20
1a) skierowane na drodze postępowania egzekucyjnego			
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych			
- objęte odpisami aktualizacyjnymi			

**Nota 7.1 (do pozycji II.3 aktywów)**

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b> w tys. zł	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
a) w jednostkach zależnych			
b) w jednostkach współzależnych			
c) w jednostkach stowarzyszonych			
d) w znaczącym inwestorze			
e) w jednostce dominującej			
f) w pozostałych jednostkach	793		
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki	793		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	720	311	337
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	656	311	68
- inne środki pieniężne	64		269
- inne aktywa pieniężne			
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>1.513</b>	<b>311</b>	<b>337</b>

**Nota 7.2 (do pozycji II.3 aktywów)**

<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> w tys. zł	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
a) w walucie polskiej	793		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>793</b>		

**Nota 7.3 (do pozycji II.3 aktywów)**

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	1.513	311	337
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>1.513</b>	<b>311</b>	<b>337</b>

**Nota 8 (do pozycji II.4 aktywów)**

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:			
- ubezpieczenia	22	4	7
- koszty przekształcenia spółki	55		
- prenumerata			2
- czynsz dotyczący następnego roku	6		27
- inne		6	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe			
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>83</b>	<b>10</b>	<b>36</b>

**Nota 9 (do pozycji I.1 pasywów)**

KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	
Liczba udziałów	400
<b>Kapitał podstawowy razem</b>	<b>200 tys. zł</b>
Wartość jednego udziału	500 zł

Według stanu na 31.12.2005 r. wysokość kapitału podstawowego wynosi 200 tys. zł, z tego poszczególni udziałowcy posiadają:

- a) Kazimierz Kustra 99,00%
- b) Tomasz Kustra 1,00%

Udziały o wartości 50 tys. zł zostały opłacone gotówką. Udziały o wartości 150 tys. zł zostały pokryte z kapitału zapasowego (wg KRS nr 0000184960, wpis z dnia 25.10.2005 r.)

**Nota 10 (do pozycji I.4 pasywów)**

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
b) utworzony ustawowo	7.375	4.917	3.697
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość			
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników			
e) inny (wg rodzaju)			
<b>Kapitał zapasowy razem</b>	<b>7.375</b>	<b>4.917</b>	<b>3.697</b>

## Nota 11.1 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł	2005	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	60	5	
a) odniesionej na wynik finansowy	60	5	
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	27	60	5
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	27	60	5
- z tytułu różnic kursowych	27	60	5
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
3. Zmniejszenia	60	5	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	60	5	
- z tytułu różnic kursowych	60	5	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	27	60	5
a) odniesionej na wynik finansowy	27	60	5
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

## Nota 11.2 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys. zł	2005	2004	2003
a) stan na początek okresu	115	117	141
- na odprawy emerytalne			
b) zwiększenia (z tytułu)	8	8	8
- utworzenie rezerwy na odprawy emerytalne	8	8	8
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d) rozwiązanie (z tytułu)	4	10	32
- rezerwa na odprawy emerytalne	4	10	32
e) stan na koniec okresu	119	115	117
- na odprawy emerytalne			

**Nota 11.3 (do pozycji II.1 pasywów)**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) w tys. zł	2005	2004	2003
a) stan na początek okresu	60	5	
- na badanie bilansu			
- na urlopy			
b) zwiększenia (z tytułu)	27	60	5
- z tytułu odroczonej doch.	27	60	5
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d) rozwiązanie (z tytułu)	60	5	
- z tytułu odroczonej doch.	60	5	
- na urlopy			
<b>e) stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>27</b>	<b>60</b>	<b>5</b>
- z tytułu odroczonej doch.	27	60	5

**Nota 12.1 (do pozycji II.2 pasywów)**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE zł	w tys.	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostek zależnych				
b) wobec jednostek współzależnych				
c) wobec jednostek stowarzyszonych				
d) wobec znaczącego inwestora				
e) wobec jednostki dominującej				
f) wobec pozostałych jednostek		4.721	3.264	2.780
- kredyty i pożyczki, w tym:		4.721	3.264	2.780
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
- z tytułu dywidend				
- inne zobowiązania finansowe, w tym:				
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:				
- do 12 miesięcy				
- powyżej 12 miesięcy				
- zaliczki otrzymane na dostawy				
- zobowiązania wekslowe				
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń				
- z tytułu wynagrodzeń				
- inne (wg rodzaju)				
- umowa leasingu operacyjnego				
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4.721</b>	<b>3.264</b>	<b>2.780</b>

**Nota 12.2 (do pozycji II.2 pasywów)**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	POZOSTAŁYM w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat		3.057	3.264	2.780
b) powyżej 3 do 5 lat		1.664		
c) powyżej 5 lat				
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4.721</b>	<b>3.264</b>	<b>2.780</b>

**Nota 12.3 (do pozycji II.2 pasywów)**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej		4.721	3.256	2.755
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			8	25
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4.721</b>	<b>3.264</b>	<b>2.780</b>

**Nota 12.4 (do pozycji II.2 pasywów)**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2003							w	
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		Zł	waluta	Zł	waluta			
Pekao S.A. II/O	Gdynia	3.000		1.847		Zmienna	11/2008	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.000		923			11/2007	
LG Petro Bank	Gdańsk	40	Euro	10	Euro		7/2005	
<b>Razem</b>				<b>2.780</b>				

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2004							w tys.	
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		Zł	waluta	Zł	waluta			
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.000	PLN	616	PLN	Zmienna	11/2007	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	3.000	PLN	1.385	PLN	Zmienna	11/2008	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	1.794	PLN	1.194	PLN	Zmienna	4/2008	
Ford Bank								
Polska FCE Bank		19	PLN	11	PLN	Zmienna	2/2007	
		91	PLN	58	PLN	Zmienna	7/2007	
<b>Razem</b>				<b>3.264</b>				



ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2005							w tys.	
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.000	PLN	308	PLN	Zmienna	XI.2007	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	3.000	PLN	924	PLN	Zmienna	XI.2008	Hipoteka zwykła, weksel
Ford Bank	Warszawa	19	PLN	2	PLN	Zmienna stopa %	II.2007	Cesja praw polisy
FCE Bank		91	PLN	23	PLN	Zmienna stopa %	VII.2007	Cesja na rzecz Banku polisy ubezp.
WBK BZ	Gdynia	2.500	PLN	1.785	PLN	Stopa zmienna	IV.2008	Hipoteka kaucyjna
WBK BZ	Gdynia	467	PLN	175	PLN	Stopa zmienna	XII.2007	Hipoteka zwykła
WBK BZ	Gdynia	1920	PLN	1.504	PLN	Stopa zmienna	XI.2010	Hipoteka zwykła
<b>Razem</b>				<b>4.721</b>				

**Nota 13.1 (do pozycji II.3 pasywów)**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostek zależnych				
b) wobec jednostek współzależnych				
c) wobec jednostek stowarzyszonych				
d) wobec znaczącego inwestora				
e) wobec jednostki dominującej				
f) wobec pozostałych jednostek		18.914	19.958	13.275
- kredyty i pożyczki, w tym:		3.299	3.917	3.284
- długoterminowe w okresie spłaty				
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
- z tytułu dywidend				
- inne zobowiązania finansowe, w tym:				
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		14.356	14.857	8.925
- do 12 miesięcy		14.356	14.857	8.925
- powyżej 12 miesięcy				
- zaliczki otrzymane na dostawy				
- zobowiązania wekslowe				
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		642	506	562
- z tytułu wynagrodzeń		615	676	502
- inne (wg rodzaju)		2	2	2
- z pracownikami z tytułu zaliczek				
- zobowiązania wobec odbiorców				
- pozostałe zobowiązania				
g) fundusze specjalne (wg tytułów)		64	45	16
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>18.978</b>	<b>20.003</b>	<b>13.291</b>

**Nota 13.2 (do pozycji II.3 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
a) w walucie polskiej		12.620	13.805	<b>9.016</b>
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		6.358	6.198	4.275
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>18.978</b>	<b>20.003</b>	<b>13.291</b>

**Nota 13.3 (do pozycji II.3 Pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2003</b>							<b>w tys.</b>	
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
LG Petro Bank	Gdańsk	40	PLN	15	PLN	Stopa zmienna	2004	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.000	PLN	308	PLN	Stopa zmienna	2004	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	3.000	PLN	461	PLN	Stopa zmienna	2004	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.500	PLN	2.500	PLN		2004	
<b>Razem</b>				<b>3.284</b>				

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2004</b>							<b>w tys.</b>	
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.500	PLN	2.500	PLN	Stopa zmienna	2005	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.000	PLN	308	PLN	Stopa zmienna	2005	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	1.847	PLN	461	PLN	Stopa zmienna	2005	
Pekao S.A. II/O	Gdynia	1.794	PLN	600	PLN	Stopa zmienna	2005	
Fort Bank	W-wa	19	PLN	8	PLN	Stopa zmienna	2005	
FCE Bank	W-wa	91	PLN	32	PLN	Stopa zmienna	2005	
Nordea Bank	Gdańsk	40	PLN	8	PLN	Stopa zmienna	2005	
<b>Razem</b>				<b>3.917</b>				

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2005</b>							<b>w tys.</b>	
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
Pekao S.A. II/O	Gdynia	2.000	PLN	308	PLN	Stopa zmienna	31.12.2006	Jak  kredyt
Pekao S.A. II/O	Gdynia	3.000	PLN	461	PLN	Stopa zmienna	31.12.2006	
Fort Bank	W-wa	19	PLN	9	PLN	Stopa zmienna	31.12.2006	
FCE Bank	W-wa	91	PLN	36	PLN	Stopa zmienna	31.12.2006	
BZ WBK SA	Gdynia	2.500	PLN	429	PLN	Stopa zmienna	31.12.2006	

BZ WBK SA	Gdynia	467	PLN	175	PLN	Stopa zmienna	31.12.2006	długoterminowy
BZ WBK SA	Gdynia	1.920	PLN	384	PLN	Stopa zmienna	31.12.2006	
BZ WBK SA	Gdynia	1.498	PLN	1.497	PLN	Stopa zmienna	31.03.2006	
<b>Razem</b>				<b>3.299</b>				

**Nota 14 (do pozycji II.4 pasywów)**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) bieme rozliczenia międzyokresowe kosztów				
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów		1.219	149	270
- długoterminowe (wa tytułów)		1.219	149	270
- krótkoterminowe (wa tytułów)				
- opieki upradowe				
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe razem</b>		<b>1.219</b>	<b>149</b>	<b>270</b>

**Nota 15**

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDEN UDZIAŁ		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość księgową kapitałów ogółem	tys. zł	10.172	7.578	5.161
Liczba udziałów		400	400	50
Wartość księgową na jeden udział	tys. zł	25	19	103
Rozwodniona liczba				
Rozwodniona wartość księgową				

Wartość księgową na jeden udział został ustalony w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość udziałów.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT****Nota 16.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	2005	2004	2003
- sprzedaż produktów		70.987	60.923	48.391
- w tym: od jednostek powiązanych				
- sprzedaż usług				
- w tym: od jednostek powiązanych				
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>		<b>70.987</b>	<b>60.923</b>	<b>48.391</b>
- w tym: od jednostek powiązanych				

**Nota 16.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) kraj		67.919	59.722	47.558
- w tym: od jednostek powiązanych				
- sprzedaż produktów		67.919	59.722	47.558
- w tym: od jednostek powiązanych				
- sprzedaż usług				
- w tym: od jednostek powiązanych				
b) eksport		3.068	1.201	833
- w tym: od jednostek powiązanych				
- sprzedaż produktów		3.068	1.201	833
- w tym: od jednostek powiązanych				
- sprzedaż usług				
- w tym: od jednostek powiązanych				
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>		<b>70.987</b>	<b>60.923</b>	<b>48.391</b>
- w tym: od jednostek powiązanych				

**Nota 17 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) kraj		909	585	352
- w tym: od jednostek powiązanych				
- sprzedaż materiałów		909	585	352
- w tym: od jednostek powiązanych				
b) eksport		491		
- w tym: od jednostek pozostałych		491		
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>		<b>1.400</b>	<b>585</b>	<b>352</b>
- w tym: od jednostek powiązanych				

**Nota 18 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)**

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) amortyzacja		1.262	856	731
b) zużycie materiałów i energii		49.080	44.321	33.709
c) usługi obce		9.383	6.914	5.079
d) podatki i opłaty		111	89	69
e) wynagrodzenia		7.008	5.954	4.888
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1.529	1.297	1.053
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:		523	527	433
- koszty bankowe				
- koszty delegacji				
- pozostałe koszty				
<b>Koszty według rodzaju razem</b>		<b>68.896</b>	<b>59.958</b>	<b>45.962</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		-1.153	-385	-155

Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-50	-100	
Koszty sprzedaży	8.769	6.594	5.209
Koszty ogólnego zarządu	1.909	1.734	1.163
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57.015	51.145	39.435

**Nota 19 (do pozycji VII rachunku zysków i strat)**

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	2005	2004	2003
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			38	6
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych				
b) dotacje		239	121	119
c) inne przychody operacyjne		8	1.576	89
- rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności			3	
- spisanie zobow.			1.568	
- pozostałe przychody operacyjne			5	
<b>Inne przychody operacyjne razem</b>		<b>247</b>	<b>1.735</b>	<b>214</b>

**Nota 20 (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)**

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	2005	2004	2003
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		44		
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				89
- odpisy aktualizujące				89
c) inne koszty operacyjne		368	273	97
- sprzedaż należności		147		
- gratyfik.		169	107	
- likw. śr. trwałych				
- pozostałe koszty operacyjne		52	166	
<b>Inne koszty operacyjne razem</b>		<b>412</b>	<b>273</b>	<b>186</b>

**Nota 21.1 (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)**

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	2005	2004	2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek				
- od jednostek powiązanych, w tym:				
- od jednostek zależnych				
- od jednostek współzależnych				
- od jednostek stowarzyszonych				
- od znaczącego inwestora				
- od jednostki dominującej				
- od pozostałych jednostek				
b) pozostałe odsetki		41	47	32
- od jednostek powiązanych, w tym:				
- od jednostek zależnych				

- od jednostek wsołzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek	41	47	32
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>41</b>	<b>47</b>	<b>32</b>

**Nota 21.2 (do pozycji X.4 i X5 rachunku zysków i strat)**

<b>INNE PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) dodatnie różnice kursowe		165	315	27
- zrealizowane		24		
- niezrealizowane		141	315	27
b) rozwiązane rezerwy				
c) pozostałe, w tym:				
<b>Inne przychody finansowe razem</b>		<b>165</b>	<b>315</b>	<b>27</b>

**Nota 22.1 (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) od kredytów i pożyczek		331	291	306
- dla jednostek powiązanych, w tym:				
- dla jednostek zależnych				
- dla jednostek wsołzależnych				
- dla jednostek stowarzyszonych				
- dla znaczącego inwestora				
- dla jednostki dominującej				
- dla innych jednostek				
b) pozostałe odsetki		5	1	1
- dla jednostek powiązanych, w tym:				
- dla jednostek zależnych				
- dla jednostek wsołzależnych				
- dla jednostek stowarzyszonych				
- dla znaczącego inwestora				
- dla jednostki dominującej				
- dla innych jednostek		5	1	
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek razem</b>		<b>336</b>	<b>292</b>	<b>307</b>

**Nota 22.2 (do pozycji XI.3 i XI.4 rachunku zysków i strat)**

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) ujemne różnice kursowe			13	206
- zrealizowane			13	206
- niezrealizowane				

b) utworzone rezerwy (z tytułu)			
- odpisy aktualizujące należności			
c) pozostałe, w tym:	45		99
- odpis wartości dług. aktywów finans.	45		99
- prowizja z tytułu faktoringu			
<b>Inne koszty finansowe razem</b>	<b>45</b>	<b>13</b>	<b>305</b>

**Nota 23 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)**

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	2005	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto		3.153	3.028	2.109
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		818	-265	208
a) zwiększające podstawę opodatkowania		1.278	199	418
- koszty sfinans. z dotacji		239	121	119
- niewpł. wynaodr. i ZUS		855		
- inne		184	78	299
b) zmniejszające podstawę opodatkowania		460	464	210
- dod. różn. kursowe walut niezrealiz.		141	315	28
- dotacje		239	121	119
- inne		80	28	63
- umowy-zlecenia naliczone w roku bieżącym, wypłacone w roku następnym				
- odsetki naliczone w grudniu 2002. wypłacone w lutym 2003				
- rozwiązanie rezerwy na urlopy utworzonej w roku poprzednim				
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		3.971	2.763	2.317
4. Podatek dochodowy według stawki 19% (2005, 2004), 27% (2003)		755	525	625
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku				
<b>6. Podatek dochodowy ujęty (wykazany) w rach. Wyników</b>		<b>559</b>	<b>580</b>	<b>705</b>
- wykazany w rachunku zysków i strat – bieżący wg deklaracji		755	525	625
- wykazany w rachunku zysków i strat odroczonej pod.		-196	+55	+80

**Nota 24**

ZYSK NETTO NA JEDEN UDZIAŁ	2005	2004	2003
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	2.594	2.448	1.404
Liczba udziałów	400	400	50
Zysk (strata) netto na jeden udział (w zł)	6.485	6.120	28.080
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów			
Rozwodniony zysk (strata) na jeden udział			

Zysk na jeden udział został ustalony przez podzielenie zysku netto przez ilość udziałów.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH****Struktura środków pieniężnych w tys. zł:**

<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	311	337	1.824
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	311	68	71
- inne środki pieniężne		269	1.753
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	720	311	337
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	656	311	68
- inne środki pieniężne	64		269
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>+409</b>	<b>-26</b>	<b>-1.487</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	+4.450	+2.780	-66
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4.088	-3.924	-470
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+47	+1.118	-951

**DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE****1. Informacja o instrumentach finansowych**

## 1.1. Środki pieniężne

Środki pieniężne w postaci:

- 1) środków pieniężnych na rachunku bankowym,  
stan na koniec 2005 r. 288 tys. zł
- 2) środki pieniężne w kasie Spółki  
stan na koniec 2005 r. 368 tys. zł

## 1.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

- 1) Kredyty inwestycyjne długoterminowe udzielone przez banki BZ-WBK, Pekao S.A., Fiat Bank Polska i FCE Bank w latach poprzednich oraz w roku 2005 na podstawie zawartych umów wg stanu na dzień 31.12.2005 r. osiągnęły poziom:

6.523 tys. zł

Z terminami spłat:

do 2010 r.

Zabezpieczenie:

- hipoteka zwykła umowna na nieruchomości
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Kwota kredytu pozostaje do spłaty w latach:

- na 2006 1.802 tys. zł
- na 2007-2010 4.721 tys. zł

Terminy spłat kredytów inwestycyjnych w latach 2003 – 2004 oraz w roku 2005 były zachowane. Kredyty przeterminowane nie występują.

- 2) Kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez BZ-WBK na podstawie umowy nr 1102/026/040/05 z dnia 21.04.2005r.



Kwota wykorzystana na 31.12.2005	1.498 tys. zł
Termin spłaty:	30.03.2006r.
Zabezpieczenie:	- hipoteka kaucyjna na nieruchomości - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej - weksel własny - pełnomocnictwo do rachunków

## 1.3. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2005	2004	2003
Odsetki od kredytów zrealizowane	332	291	306

**2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Seko gwarancjach i poręczeniach**

Spółka nie posiadała na koniec prezentowanych lat zobowiązań warunkowych.

Spółka nie udzielała żadnych gwarancji ani poręczeń.

**3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli**

Na dzień 31.12.2005 roku Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

**4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym**

Spółka nie zaniechała, w okresie sprawozdawczym, żadnej z dotychczas prowadzonych działalności, nie przewiduje również zaniechania tych działalności w okresie następnym.

**5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

W badanym okresie w Spółce nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

**6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne**

Poniesione nakłady w latach:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2005	2004	2003
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, w grupach:</b>			
- wart. niem. i praw.	9	87	
- grunty	61		
- budynki	1.070	1.754	18
- maszyny i urządzenia	2.602	1.559	249
- środki transportu (w tym leasing – 139/2005r.)	205	255	4
- pozostałe	276	207	202
<b>Razem</b>	<b>4.223</b>	<b>3.862</b>	<b>473</b>

Planowane nakłady inwestycyjne w 2006 r.:

- 1) Środki trwałe:
  - budowa i wyposażenie oczyszczalni ścieków w przetwórnicy 1.969 tys. zł
  - rozbudowa części socjalnej wraz z magazynem

wyrobów gotowych, warzyw oraz dokami  
przeładunkowymi 5.259 tys. zł

Spółka ponosiła i będzie ponosić nakłady inwestycyjne na przyzakładową podczyszczalnię ścieków.

#### 7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W badanym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi.

#### 8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W badanym okresie Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

#### 9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Przeciętne zatrudnienie w latach	2005	2004	2003
Zarząd	2	2	2
Administracja	56	47	41
Produkcjыni	371	289	261
<b>Razem</b>	<b>429</b>	<b>338</b>	<b>304</b>

#### 10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Wynagrodzenia w tys. zł	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę			
- Zarząd			
Kazimierz Kustra	186	204	184
Ewa Stefankiewicz	108	139	126
Tomasz Kustra XI i XII	2		
<b>Razem</b>	<b>296</b>	<b>343</b>	<b>310</b>

#### 11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31.12.2005 r. Pan Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Emitenta był stroną umowy pożyczki w kwocie 785 tys. zł.

#### 12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W sprawozdaniu finansowym za 2005 rok nie wykazano i nie było istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

#### 13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym – tj. po zamknięciu bilansu na 31.12.2005 r. i jego zatwierdzeniu nie zaistniały istotne zdarzenia, które nie uwzględniono w sprawozdaniu finansowym.

#### 14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

SEKO SA powstała w wyniku przekształcenia spółki z o.o. na spółkę akcyjną.

Zawiązanie Spółki – akt notarialny z 20.03.2006r. Repertorium „A”678/2006.

Przekształcenie wg Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami). Wg ustawy o rachunkowości sporządzono bilans zamknięcia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na dzień 12.04.2006 r. oraz bilans otwarcia spółki akcyjnej na dzień 13.04.2006 r.

**15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji**

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki wskaźnikiem inflacji.

**16. Różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami**

Sprawozdania finansowe za okresy od 01.01 – 31.12.2003 r., od 01.01 – 31.12.2004r. oraz od 01.01 – 31.12.2005r. nie wymagały korekt ani zmian przed zamieszczeniem w Prospekcie Emisyjnym.

**17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

W prezentowanych latach sprawozdawczych: 2005, 2004 i 2003 Spółka „SEKO” nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz w sporządzaniu sprawozdań finansowych.

**18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie zostały dokonane korekty błędów podstawowych.

**19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę wdającą się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

**20. Połączenie jednostek**

W 2005 roku oraz w latach 2004 i 2003 nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

**21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy**

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

**22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego**

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**23. 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 skorygowany, w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania**

Za lata 2003 - 2005 dywidenda nie była wypłacana.

Emitent zamierza w kolejnych latach wypłacać dywidendę. Jej wysokość będzie uzależniona przede wszystkim od potrzeb kapitałowych Emitenta.

**24. Postępowanie sądowe i arbitrażowe - informacja na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak**

Wykaz spraw sądowych do dnia 17.11.2006 r.

-23,263,28 zł –Pozew w postępowaniu nakazowym o zapłatę-Daniel Niedrzwicki-DAN-PAT Starogard Gdański

-1,975,59 zł-Pozew w postępowaniu uproszczonym o zapłatę-Irena Kowalska-ABC Amona-Gdynia.

-42.642,25 zł.-Pozew o zapłatę kwoty –Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowe Chłodnia UNIMORS Sp.z o.o. Siedlce.

**25. 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.**

Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2005 r. zostało zatwierdzone, złożone w Sądzie Rejestrowym oraz zgłoszone do publikacji w Monitorze Polskim B.

Znaczących zmian w sytuacji finansowej lub ekonomicznej nie stwierdzono.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Data	17.11.2006	<b>Kazimierz Kustra</b>	<b>Prezes Zarządu</b>
Data	17.11.2006	<b>Tomasz Kustra</b>	<b>Wiceprezes Zarządu</b>
Data	17.11.2006	<b>Joanna Szymczak</b>	<b>Wiceprezes Zarządu</b>

**20.6. Historyczne informacje finansowe**

Historyczne informacje finansowe wraz z opiniami biegłych rewidentów zostały zamieszczone w punktach 20.1 – 20.5.

**20.7. Informacje finansowe *pro forma***

Emitent nie zamieszcza w Prospekcie Emisyjnym informacji finansowych *pro forma*.

**20.8. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

**20.8.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych danych finansowych, jednocześnie wyrażone przez biegłych rewidentów opinie dotyczące tych sprawozdań finansowych nie były negatywne ani nie zawierały zastrzeżeń.

**20.8.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Poza historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w punkcie 20.5, żadne inne informacje zawarte w Prospekcie nie były badane przez biegłych rewidentów.

### 20.8.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe zamieszczone w części punktu 8.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego (Zestawienie wartości rzeczowych aktywów trwałych z wyszczególnieniem znaczących aktywów wg stanu na dzień 31.12.2006 r.), w punkcie 20.10 (Śródroczne i inne dane finansowe) oraz w punkcie 3.2 Dokumentu Ofertowego (kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31.12.2006 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta. Zostały one przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby niniejszego Prospektu.

### 20.9. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta zawierają historyczne informacje finansowe za rok obrotowy 2005 zamieszczone w punkcie 20.5.

### 20.10. Śródroczne i inne informacje finansowe

#### Półroczne informacje finansowe za okres 1.01.2006 r. – 30.06.2006 r.

Skrócone półroczne informacje finansowe Emitenta za okres 1.01.2006 r. – 30.06.2006 r. i na dzień 30.06.2006 r., przygotowane zgodnie z paragrafami 103 – 106 Rekomendacji CESR, zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych spółki SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za okres 1.01.2006 r. – 12.04.2006 r. oraz sprawozdań spółki SEKO Spółka Akcyjna za okres 13.04.2006 r. – 30.06.2006 r.

POZYCJA BILANSU	Nota	30.06.2006	30.06.2005
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>15.398</b>	<b>13.288</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	9	52
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	15.244	13.079
2.1. Środki trwałe		14.503	11.904
2.2. Środki trwałe w budowie		679	870
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		62	305
3. Należności długoterminowe		0	0
4. Inwestycje długoterminowe		0	135
4.1. Nieruchomości		0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	3	0	135
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		145	22
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		145	22
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>13.376</b>	<b>10.992</b>
1. Zapasy	4	3.830	3.514
2. Należności krótkoterminowe	5	7.266	6.798
2.1. Od jednostek powiązanych		463	0,0
2.2. Od pozostałych jednostek		6.803	6.798
3. Inwestycje krótkoterminowe	6	1.982	537
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1.982	537
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		298	143
<b>Aktywa razem</b>		<b>28.774</b>	<b>24.280</b>

POZYCJA BILANSU	Nota	30.06.2006	30.06.2005
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>10.746</b>	<b>8.523</b>
1. Kapitał zakładowy	7	500	200
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0
4. Kapitał zapasowy	8	9.599	4.917
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		3	3
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	2 459
8. Zysk (strata) netto		644	944
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>18.028</b>	<b>15.757</b>
1. Rezerwy na zobowiązania		119	175
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	60
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		119	115
1.3. Pozostałe rezerwy		0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	9	4.721	5.440
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		4.721	5.440
3. Zobowiązania krótkoterminowe	10	10.905	8.767
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		10.697	8.586
3.3. Fundusze specjalne		208	181
4. Rozliczenia międzyokresowe		2.283	1.375
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2.283	1.375
<b>Pasywa razem</b>		<b>28.774</b>	<b>24.280</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)**

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	1.01-30.06.2006	1.01-30.06.2005
<b>1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>34.715</b>	<b>31.507</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	11	32.996	31.124
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12	1.719	383
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	13	<b>28.610</b>	<b>25.407</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		26.998	25.096
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1.612	311
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>6.105</b>	<b>6.100</b>
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>		<b>3.935</b>	<b>3.669</b>
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>		<b>852</b>	<b>999</b>
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>1.318</b>	<b>1.432</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>212</b>	<b>3</b>

1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2. Dotacje		202	0
3. Inne przychody operacyjne		10	3
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>71</b>	<b>76</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
3. Inne koszty operacyjne		71	76
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>		<b>1.459</b>	<b>1.359</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>		<b>44</b>	<b>3</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
2. Odsetki, w tym:		2	3
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		42	0
<b>XI. Koszty finansowe</b>		<b>696</b>	<b>196</b>
1. Odsetki, w tym:		203	196
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4. Inne	14	493	0
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>		<b>807</b>	<b>1.166</b>
<b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>		<b>807</b>	<b>1.166</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>		<b>150</b>	<b>222</b>
<b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>-13</b>	<b>0</b>
<b>XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)</b>		<b>644</b>	<b>944</b>

## RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

Treść	01.01-30.06. 2006	01.01-30.06. 2005
<b>A. PRZEPIŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>644</b>	<b>944</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>2.242</b>	<b>1.484</b>
1. Amortyzacja	669	487
2. Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
4. Zysk / Strata z działalności inwestycyjnej	0	0
5. Zmiana stanu rezerw	- 1.065	0
6. Zmiana stanu zapasów	834	1.717
7. Zmiana stanu należności	6.491	6.564
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	- 1.841	-9.236
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 215	-133
10. Inne korekty	- 2.631	2.085
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2.886</b>	<b>2.428</b>
<b>B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0

- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>- 994</b>	<b>- 1.034</b>
1. Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 994	- 500
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	- 534
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>- 994</b>	<b>- 1.034</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1.733</b>	<b>3.638</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału)	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1.733	3.638
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>- 2.363</b>	<b>- 4.807</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	- 2.363	- 4.807
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8. Odsetki	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>- 630</b>	<b>- 1.169</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III.+ / -B.III.+ / -C.III.)</b>	<b>1.262</b>	<b>225</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:</b>	<b>1.262</b>	<b>225</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>720</b>	<b>312</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+ / - D), w tym:</b>	<b>1.982</b>	<b>537</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## WYBRANE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

### Nota 1 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	30.06.2006	30.06.2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		0	0
b) wartość firmy		0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		9	52
- oprogramowanie komputerowe		9	52
d) inne wartości niematerialne i prawne		0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>		<b>9</b>	<b>52</b>



**Nota 2.1 (do pozycji I.2 aktywów)**

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) środki trwałe, w tym:		14.503	11.904
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		301	226
- budynki, lokale i obiektu inżynierii lądowej i wodnej		8.928	8.107
- urządzenia techniczne i maszyn		4.848	3.092
- środki transportu		358	223
- inne środki trwałe		68	256
b) środki trwałe w budowie		679	870
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		62	305
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>		<b>15.244</b>	<b>13.079</b>

**Nota 2.2 (do pozycji I.2 aktywów)**

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b> <b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) własne	14.874	12.940
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	370	139
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>15.244</b>	<b>13.079</b>

**Nota 3.1 (do pozycji I.4.3 aktywów)**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) w jednostkach zależnych		0	0
b) w jednostkach współzależnych		0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych		0	0
d) w znaczącym inwestorze		0	0
e) w jednostce dominującej		0	0
f) w pozostałych jednostkach		0	135
- udziały lub akcje		0	135
- dłużne papiery wartościowe		0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		0	0
- udzielone pożyczki		0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>		<b>0</b>	<b>135</b>

**Nota 3.2. (do pozycji I.4.3 aktywów)**

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach		
a) stan na początek okresu	90	135
b) zwiększenie (z tytułu)	0	0

c) zmniejszenie (z tytułu)	90	0
- odpis aktualizujący wartość	90	0
d) stan na koniec okresu	0	135

**Nota 4 (do pozycji II.1 aktywów)**

<b>ZAPASY</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) materiały		1.952	2.180
b) półproduktów i produktów w toku		1.374	732
c) produktów gotowe		494	584
d) towary		10	18
e) zaliczki na dostawy		0	0
<b>Zapasy razem</b>		<b>3.830</b>	<b>3.514</b>

**Nota 5.1 (do pozycji II.2 aktywów)**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) od jednostek powiązanych		463	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		463	0
- do 12 miesięcy		0	0
- powyżej 12 miesięcy		0	0
- inne		0	0
- dochodzone na drodze sądowej		0	0
b) należności od pozostałych jednostek		6.803	6.798
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		5.478	5.650
- do 12 miesięcy		5.478	5.650
- powyżej 12 miesięcy		0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		1.264	1.063
- inne		61	85
- dochodzone na drodze sądowej		0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>		<b>7.266</b>	<b>6.798</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności		11	3
<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>		<b>7.277</b>	<b>6.801</b>

**Nota 5.2 (do pozycji II.2 aktywów)**

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>1.01-30.06.2006</b>	<b>1.01-30.06.2005</b>
Stan na początek okresu		41	4
a) zwiększenia (z tytułu)		0	0
- odsetek		0	0
- spraw sądowych, układu, upadłości		0	0
- należności wątpliwych		0	0

b) zmniejszenia (z tytułu)	30	1
- odsetek	0	0
- spraw sądowych układu upadłości	0	0
- należności wadliwych	30	1
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>11</b>	<b>3</b>

**Nota 5.3 (do pozycji II.2 aktywów)**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005
a) w walucie polskiej	6.839	6.305
b) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	427	496
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>7.266</b>	<b>6.801</b>

**Nota 5.4 (do pozycji II.2 aktywów)**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	30.06.2006	30.06.2005
a) do 1 miesiąca	5.845	5.291
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	36	102
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	22	67
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	38	75
e) powyżej 1 roku	0	118
f) należności przeterminowane	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)</b>	<b>5.941</b>	<b>5.653</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	11	3
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>5.930</b>	<b>5.650</b>

**Nota 6.1 (do pozycji II.3 aktywów)**

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	30.06.2006	30.06.2005
a) w jednostkach zależnych	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1.982	537
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1.882	509

- inne środki pieniężne	100	28
- inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>1.982</b>	<b>537</b>

**Nota 6.2 (do pozycji II.3 aktywów)**

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005
a) w walucie polskiej	1.982	497
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	40
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>1.982</b>	<b>537</b>

**Nota 7 (do pozycji I.1 pasywów)**

KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	30.06.2006	30.06.2005
Liczba akcji / udziałów (szt.)	5.000.000	400
Kapitał podstawowy razem (w tys. zł)	500	200
<b>Wartość jednej akcji / jednego udziału (w zł)</b>	<b>0.10</b>	<b>500</b>

Na dzień 30.06.2006 r.:

Seria	Ilość akcji	Wartość nominalna w PLN	Sposób pokrycia	Data rejestracji	Prawo dywidendy do
Seria A	4.500.000	450.000	Gotówka i kapitał zapasowy	23.05.2006 r.	Rok obrotowy 2006
Seria B	500.000	50.000			
Razem	5.000.000	500.00	-	-	-

Sposób pokrycia kapitału:

- 50 tys. zł – opłacony gotówką
- 150 tys. zł – z kapitału zapasowego (2004 r.)
- 300 tys. zł – z kapitału zapasowego (2005 r.)

Wartość nominalna 1 akcji – 0,10 zł

Właścicielem 100% akcji była Złota Rybka Sp. z o.o.

Na dzień 13.04.2006 r. (dzień przekształcenia Seko ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną):

Ilość akcji – 500.000 sztuk

Seria A – 450.000 sztuk (akcje uprzywilejowane w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów), wartość nominalna serii – 450 tys. zł,

Seria B – 50.000 sztuk (akcje zwykłe na okaziciela), wartość nominalna serii – 50 tys. zł

Wartość nominalna 1 akcji – 1,00 zł

**Nota 8 (do pozycji I.4 pasywów)**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
b) utworzony ustawowo		9.599	4.917
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		0	0
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników		0	0
e) inny (wg rodzaju)		0	0
<b>Kapitał zapasowy razem</b>		<b>9.599</b>	<b>4.917</b>

**Nota 9.1 (do pozycji II.2 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) wobec jednostek zależnych		0	0
b) wobec jednostek współzależnych		0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych		0	0
d) wobec znaczącego inwestora		0	0
e) wobec jednostki dominującej		0	0
f) wobec pozostałych jednostek		4.721	5.440
- kredyty i pożyczki, w tym:		4.721	5.440
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0	0
- z tytułu dywidend		0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0	0
- do 12 miesięcy		0	0
- powyżej 12 miesięcy		0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy		0	0
- zobowiązania wekslowe		0	0
- z tytułu podatków, cel. ubezpieczeń i innych świadczeń		0	0
- z tytułu wynagrodzeń		0	0
- inne (wg rodzaju)		0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4.721</b>	<b>5.440</b>

**Nota 9.2 (do pozycji II.2 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) w walucie polskiej		4.721	5.440
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4.721</b>	<b>5.440</b>

**Nota 10.1 (do pozycji II.3 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
a) wobec jednostek zależnych		0	0
b) wobec jednostek współzależnych		0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych		0	0
d) wobec znaczącego inwestora		0	0
e) wobec jednostki dominującej		0	0
f) wobec pozostałych jednostek		10.697	8.586
- kredyty i pożyczki, w tym:		1.842	1.917
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0	0
- z tytułu dywidend		0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		7.808	6.322
- do 12 miesięcy		7.808	6.322
- powyżej 12 miesięcy		0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy		0	0
- zobowiązania wekslowe		0	0
- z tytułu podatków, cel. ubezpieczeń i innych świadczeń		670	251
- z tytułu wynagrodzeń		294	95
- inne (wg rodzaju)		83	1
g) fundusze specjalne (wg tytułów)		208	181
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych		208	181
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>10.905</b>	<b>8.767</b>

**Nota 10.2 (do pozycji II.3 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
<b>(STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>w tys. zł</b>		
a) w walucie polskiej		8.266	7.269
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		2.639	1.498
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>10.905</b>	<b>8.767</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT****Nota 11.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>1.01-30.06.2006</b>	<b>1.01-30.06.2005</b>
- sprzedaż produktów		32.996	31.124
- w tym: od jednostek powiązanych		628	0
- sprzedaż usług		0	0
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>		<b>32.996</b>	<b>31.124</b>
- w tym: od jednostek powiązanych		628	0

**Nota 11.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>1.01-30.06.2006</b>	<b>1.01-30.06.2005</b>
a) kraj		31.044	28.056
- w tym: od jednostek powiazanych		628	0
- sprzedaż produktów		31.044	28.056
- w tym: od jednostek powiazanych		628	0
- sprzedaż usług		0	0
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
b) eksport		1.952	3.086
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
- sprzedaż produktów		1.952	3.086
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
- sprzedaż usług		0	0
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>		<b>32.996</b>	<b>31.124</b>
- w tym: od jednostek powiazanych		628	0

**Nota 12 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>1.01-30.06.2006</b>	<b>1.01-30.06.2005</b>
a) kraj		220	383
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
- sprzedaż materiałów		220	383
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
b) eksport		1.499	0
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
- sprzedaż materiałów		1.499	0
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>		<b>1.719</b>	<b>383</b>
- w tym: od jednostek powiazanych		0	0

**Nota 13 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)**

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>1.01-30.06.2006</b>	<b>1.01-30.06.2005</b>
a) amortyzacja		669	487
b) zużycie materiałów i energii		22.255	22.079
c) usługi obce		4.417	3.758
d) podatki i opłaty		115	104
e) wynagrodzenia		3.430	2.864
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		824	707
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:		192	331
- koszty bankowe		0	0
- koszty delegacji		15	17
- pozostałe koszty		177	314

<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>31.902</b>	<b>30.330</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	- 66	- 514
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	- 51	- 52
Koszty sprzedaży	3.935	3.669
Koszty ogólnego zarządu	852	999
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26.998	25.096

**Nota 14 (do pozycji XI.3 i XI.4 rachunku zysków i strat)**

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>1.01-30.06.2006</b>	<b>1.01-30.06.2005</b>
a) ujemne różnice kursowe		403	0
- zrealizowane		403	0
- niezrealizowane		0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		0	0
- odpisy aktualizujące należności		0	0
c) pozostałe, w tym:		90	0
- odpis wartości długoterminowych aktywów finansowych		90	0
<b>Inne koszty finansowe razem</b>		<b>493</b>	<b>0</b>

**20.11. Polityka dywidendy**

Za lata 2003 – 2005 dywidenda nie była wypłacana. Emitent zamierza w kolejnych latach wypłacać dywidendę. Jej wysokość będzie uzależniona przede wszystkim od potrzeb kapitałowych Emitenta.

Zgodnie z umową o kredyt inwestycyjny nr 1102/026/041/05 Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna (opisaną w punkcie 22.1. Rozdziału III - Dokument Rejestacyjny) Emitent zobowiązał się do nie deklaratowania, ani nie wypłacania bez uprzedniej pisemnej zgody Banku dywidendy w całym 2006 r. i dywidendy przekraczającej 30% zysku netto za rok poprzedni począwszy od 2007 r.

Zgodnie z umową o kredyt inwestycyjny nr K0002127 Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna (opisaną w punkcie 22.1. Rozdziału III - Dokument Rejestacyjny) Emitent zobowiązał się do nie deklaratowania, ani nie wypłacania bez uprzedniej pisemnej zgody Banku dywidendy w 2006 r. za rok poprzedni oraz nie wypłacania więcej niż 30% zysku począwszy od 2007 r., z tym zastrzeżeniem, że w razie pomyślnej publicznej emisji akcji spółki Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, bank zgodzi się na rezygnację z tego zabezpieczenia.

**20.12. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest stroną następujących postępowań sądowych i egzekucyjnych:

Postępowanie sądowe:

Powód: SEKO S.A.

Pozwany: Irena Kowalska

Przedmiot sporu: pozew z dnia 21.04.2006r. o zapłatę kwoty 1.975,59 zł tytułem ceny sprzedanych produktów.

Sprawę prowadzi Sąd Rejonowy w Gdyni Wydział Gospodarczy, sygn. akt: GNc 1945/06.

Etap postępowania: w dniu 23.05.2006 roku Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Postanowieniem z dnia 4 września 2006r. postępowanie przed Sądem Rejonowym w Gdyni zostało zawieszona, a nakaz zapłaty uchylony, z uwagi na fakt, iż adres pozwanej figuruje we wpisie do ewidencji działalności gospodarczej jest nieaktualny. Postępowanie zostanie podjęte po uzyskaniu przez powoda i złożeniu w Sądzie informacji o aktualnym adresie pozwanej.



Postępowania egzekucyjne:

Wierzyciel: SEKO S.A.

Dłużnik: Przedsiębiorstwo Handlowo –Usługowe Chłodnia UNIMORS Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach

Przedmiot sprawy: egzekucja należności z tytułu ceny sprzedaży produktów o wartości 42.642,25 zł na podstawie nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym z dnia 14.06.2006r., wydanego przez Sąd Rejonowy w Słupsku Wydział Gospodarczy w sprawie sygn. akt: VI GNc 1147/06.

Egzekucję prowadzi, na wniosek SEKO S.A. z dnia 18.08.2006r. Komornik Sądowy Rewiru II przy Sądzie Rejonowym Siedlcach pod sygn. akt: II KM 948/06.

Etap postępowania: egzekucja z rachunków bankowych, ruchomości i z nieruchomości położonej w Siedlcach przy ul. Sokołowskiej 159-165, dla której Sąd Rejonowy w Siedlcach prowadzi księgę wieczystą o numerze KW 86276. Nieruchomość została opisana i oszacowana. Obecnie Sąd Rejonowy w Siedlcach rozpatruje skargi na czynności Komornika. Dłużnik rozpoczął dobrowolną spłatę długu.

Wierzyciel: SEKO S.A.

Dłużnik: Daniel Nierzwicki

Przedmiot sprawy: egzekucja należności z tytułu odszkodowania za wyrządzoną szkodę w kwocie 23.263,28 zł, na podstawie nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym wydanego w dniu 31.10.2005r. przez Sąd Rejonowy w Gdyni w sprawie sygn. akt: VI GNc 5094/05.

Egzekucję, na podstawie wniosku z dnia 16.03.2006r. prowadzi Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym w Starogardzie Gdańskim pod sygn. akt: KM 777/06. W dniu 5.07.2006r. Etap postępowania: egzekucja z rachunków bankowych, ruchomości i wynagrodzenia za pracę. Komornik Sądowy dokonał zajęcia wynagrodzenia za pracę oraz wierzytelności zasiłku chorobowego w miejscu zatrudnienia dłużnika. Od września 2006 roku Komornik regularnie co miesiąc przekazuje wpływy z zajętego wynagrodzenia za pracę Wierzycielowi.

Wyżej wymienione postępowania nie są i nie były istotne z punktu widzenia wpływu na obecną lub przeszłą sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

### **20.13. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego**

Znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego nie stwierdzono.

## **21. Informacje dodatkowe**

### **21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta**

#### **21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł i dzieli się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda z czego:

a) 4.500.000 akcji serii A zostało oznaczonych numerami A 0000001 do A 4500000,

b) 500.000 akcji serii B zostało oznaczone numerami B 0000001 do B 0500000.

Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja serii A daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji imiennych lub na okaziciela, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej istniejących akcji. Akcje mogą być pokryte wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.

### **21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału**

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

### **21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta**

Emitent oświadcza, że ani sam ani przez inne osoby działające w jego imieniu nie posiada akcji Spółki. Emitent nie posiada podmiotu zależnego.

### **21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami**

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

### **21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału**

Statut Emitenta nie przewiduje podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego ani innych zobowiązań do podwyższenia kapitału zakładowego.

### **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**

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Emitent nie posiada podmiotu zależnego.

### **21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

Emitent powstał w wyniku przekształcenia SEKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w SEKO spółka akcyjna. Początkowo kapitał zakładowy spółki SEKO Sp. z o.o. wynosił 4.000,00 zł i dzielił się na 40 udziałów po 100,00 zł każdy. W dniu 17 listopada 2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SEKO Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego SEKO Sp. z o.o. do kwoty 25.000,00 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdego dotychczasowego udziału (40 udziałów) o kwotę 400,00 zł tj. do kwoty 500,00 zł oraz utworzenie nowych 10 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników SEKO Sp. z o.o. z dnia 22 listopada 2004 r. kapitał zakładowy SEKO Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 25.000,00 zł do kwoty 200.000,00 zł tj. o kwotę 175.000,00 zł ze środków własnych SEKO Sp. z o.o. w trybie art. 260 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez utworzenie 350 nowych udziałów po 500,00 zł każdy. Wobec tego kapitał zakładowy SEKO Sp. z o.o. wyniósł 200.000,00 zł i dzielił się na 400 udziałów po 500,00 zł każdy.

W dniu 20 marca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SEKO Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 300.000,00 zł do kwoty 500.000,00 złotych poprzez utworzenie 600 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został pokryty środkami z kapitału zapasowego SEKO Sp. z o.o. i po przekształceniu spółki SEKO Sp. z o.o. w spółkę SEKO SA, kapitał ten stał się tym samym kapitałem zakładowym Emitenta.

Na dzień 13 kwietnia 2006 roku (data rejestracji Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 500.000,00 zł i dzielił się na 500.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 27 kwietnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o zmianie statutu Emitenta w zakresie liczby akcji, mianowicie kapitał zakładowy w wysokości 500.000,00 zł został podzielony na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda z czego 4.500.000 stanowią akcje serii A, 500.000 stanowią akcje serii B.

W dniu 27 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia maksymalnie o kwotę 165.000,00 zł kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji maksymalnie do 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda.

W dniu 24 października 2006r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SEKO Spółka Akcyjna podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę maksymalnie 165.000,00 zł to jest maksymalnie do kwoty 665.000,00 zł w drodze emisji akcji maksymalnie do 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda. Akcje serii C zostaną zaferowane w drodze publicznej oferty i będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Na podstawie uchwały z dnia 24 października 2006r. traci moc uchwała z dnia 27 kwietnia 2006r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji maksymalnie do 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda.

W dniu 17 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SEKO Spółka Akcyjna podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę maksymalnie 165.000,00 zł to jest maksymalnie do kwoty 665.000,00 zł w drodze emisji akcji maksymalnie do 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda. Akcje serii C zostaną zaferowane w drodze publicznej oferty i będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Na podstawie uchwały z dnia 17 listopada 2006r. traci moc uchwała z dnia 24 października 2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii C.

## **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**

Szczegółowy przedmiot działalności Emitenta określa § 5 statutu Spółki. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- przetwarzanie i konserwowanie ryb i pozostałych produktów rybactwa (PKD 15.20.Z)
- rybołówstwo w wodach śródlądowych (PKD 05.01.A),
- rybołówstwo w wodach morskich (PKD 05.01.B),
- chów i hodowla ryb oraz pozostałych organizmów wodnych (PKD 05.02.Z),
- restauracje (PKD 55.30.A),
- placówki gastronomiczne pozostałe (PKD 55.30.B),
- bary (PKD 55.40.Z),
- przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) (PKD 55.52.Z),
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z),

- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 67.13.Z),
- reklama (PKD 74.40.Z),
- działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87.A),
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B),
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A),
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (PKD 74.14.B),
- działalność holdingów (PKD 74.15.Z),
- sprzedaż hurtowa owoców i warzyw (PKD 51.31.Z),
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 51.32.Z),
- sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych (PKD 51.33.Z),
- sprzedaż hurtowa ryb, skorupiaków i mięczaków (PKD 51.38.A),
- sprzedaż hurtowa pozostałej żywności (PKD 51.38.B),
- sprzedaż detaliczna owoców i warzyw (PKD 52.21.Z),
- sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 52.22.Z),
- sprzedaż detaliczna ryb, skorupiaków i mięczaków (PKD 52.23.Z).

### **21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

#### **Zarząd**

Zarząd Emitenta działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu SEKO S.A. Regulamin Zarządu Emitenta został uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18 kwietnia 2006r.

Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, a pierwszego Zarządu jeden rok i jest kadencją wspólną. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu mogą być powoływani spoza grona Akcjonariuszy. Kodeks Spółek Handlowych stanowi, iż mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki oraz przedkłada je do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej Spółki. Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania Spółki.

Zarząd organizuje i dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa, sumiennością starannego kupca i ustalonymi dobrymi praktykami.

Członek Zarządu może zajmować się interesami konkurencyjnymi lub też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- a) w przypadku Zarządu jednoosobowego – samodzielnie Prezes Zarządu,
- b) w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu z prokurentem (reprezentacja dwuosobowa).

O ile Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut nie stanowią inaczej, do kompetencji Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki oraz jej reprezentacja. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją za zewnątrz wobec osób trzecich, władz, sądów i urzędów. W szczególności do zakresu działania Zarządu należy:

- opracowywanie i realizacja wieloletnich, rocznych, półrocznych i kwartalnych celów i priorytetów dla Spółki;
- opracowywanie i realizacja rocznych budżetów Spółki, a także monitoring ich wykonania oraz korygowanie;
- analiza nowych możliwości inwestycyjnych w sektorach będących przedmiotem zainteresowania Spółki;

- przygotowywanie nowych inwestycji Spółki;
- monitorowanie i zarządzanie portfelem inwestycji Spółki, w tym ustalanie reprezentacji Spółki w radach nadzorczych;
- przygotowywanie i realizacja działań związanych ze sprzedażą spółek portfelowych w celu maksymalizacji wartości Spółki;
- zwoływanie i ustalanie porządku obrad Walnych Zgromadzeń;
- składanie wniosków do Walnego Zgromadzenia;
- składanie wniosków w przedmiocie zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej;
- sporządzania bilansu Spółki oraz rachunku zysków i strat i składanie sprawozdań ze swej działalności Radzie Nadzorczej Spółki i Walnemu Zgromadzeniu a także wniosków co do podziału zysku i pokryciu strat;
- rozpatrywanie ocen i zaleceń kontrolnych oraz pokontrolnych jak również ich realizacja;
- przedkładanie Radzie Nadzorczej wniosku w sprawie wyboru podmiotu powołanego do badania sprawozdań finansowych Spółki, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
- wykonywanie czynności wynikających z przepisów regulujących sprawy rejestru sądowego;
- tworzenie procedur i zasad dotyczących kontaktów z mediami oraz prowadzenie polityki informacyjnej, zapewniającej spójne i rzetelne informacje o Spółce.

W przypadku Zarządu wieloosobowego, szczegółowe zasady działania oraz tryb podejmowania decyzji określa Regulamin Zarządu. Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. W razie równej ilości głosów decydujący jest głos Prezesa Zarządu.

Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. W sprawach, które wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd, a z przyczyn praktycznych nie można odbyć posiedzenia Zarządu, uchwały mogą być podejmowane przez złożenie podpisów wszystkich Członków Zarządu pod treścią uchwały, z wyłączeniem głosowania, w których wymagane jest zachowanie tajności.

Każdy Członek Zarządu ma prawo samodzielnie prowadzenia spraw, które zostały mu przydzielone na mocy stosownej uchwały Zarządu. Jeżeli przed załatwieniem takich spraw którykolwiek z pozostałych Członków Zarządu zgłosi sprzeciw co do ich przeprowadzenia wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu. Sprzeciw może być złożony ustnie lub na piśmie, lecz powinien być umotywowany.

Zasady wynagradzania Członków Zarządu ustalane są uchwałami Rady Nadzorczej.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej SEKO Spółka Akcyjna. Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta został uchwalony uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SEKO Spółka Akcyjna z dnia 27 kwietnia 2006 roku.

Rada Nadzorcza Spółki liczy od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Skład ilościowy Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały. Kadencja pierwszej Rady Nadzorczej trwa 2 (dwa) lata, a każdej następnej 3 (trzy) lata i jest kadencją wspólną. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji oraz odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie

Nadzorczej. Kandydatury członków Rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

W razie gdy Spółka przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego spółek publicznych, co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej a w przypadku gdy jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50 % ogólnej liczby głosów, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi.

Niezależnym członkiem Rady Nadzorczej jest osoba, która spełnia łącznie następujące warunki:

a) nie pozostaje ze Spółką ani z podmiotem powiązany ze Spółką, oraz nie pozostawała w ciągu ostatnich trzech lat, w stosunku pracy lub jakimkolwiek innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;

b) nie jest członkiem rady nadzorczej Spółki ani członkiem zarządu lub rady nadzorczej podmiotu powiązanego ze Spółką i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;

c) nie jest akcjonariuszem Spółki lub współnikiem albo akcjonariuszem podmiotu powiązanego, ani nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza (akcjonariuszy) będącego spółką dominującą wobec Spółki;

d) nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywał w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub podmiotem powiązany ze Spółką, bezpośrednio lub jako współnik, akcjonariusz, członek organu lub pracownik wysokiego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem lub organizacją, która otrzymuje od Spółki lub podmiotu powiązanego wkłady o znacznej wysokości;

e) nie jest obecnie ani nie była w ciągu ostatnich trzech lat współnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki lub podmiotu powiązanego;

f) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, bratem lub siostrą, rodzicem małżonka albo osobą pozostająca w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych powyżej w punktach a) do e);

g) nie zajmuje się interesami konkurencyjnymi ani też nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako współnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub kapitałowej oraz jako członek organu zarządzającego lub nadzorującego jej działalność, jeżeli posiada w niej co najmniej 10 % udziałów albo akcji lub prawo do powołania co najmniej jednego członka organów spółki;

h) nie pozostaje ze spółką konkurencyjną w stosunkach opisanych powyżej w punktach a) do f).

Przez „podmiot powiązany” rozumie się spółkę dominującą wobec Spółki oraz spółki powiązane ze Spółką oraz ze spółką dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 k. s. h.

Niezależny członek Rady Nadzorczej obowiązany jest złożyć Spółce pisemne oświadczenie co do spełniania kryteriów określonych powyżej wraz z zobowiązaniem do niezwłocznego ujawnienia faktu utraty statusu niezależności.

Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności określone powyżej przez cały okres trwania jego mandatu. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza lub Zarząd Spółki poweźmie wiadomość, że niezależny członek Rady Nadzorczej Spółki, przestał w trakcie trwania mandatu spełniać kryteria niezależności i gdy uniemożliwia to spełnienie przez Spółkę kryterium posiadania co najmniej dwóch członków niezależnych, należy podjąć czynności, mające na celu wcześniejsze złożenie mandatu przez takiego członka Rady Nadzorczej lub jego odwołanie.

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej dla Spółki uchwały.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:

- badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,

- składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa powyżej,
- powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
- zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz zasad ustalania ich wynagrodzenia,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia członków Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- opiniowanie projektów uchwał przedkładanych do podjęcia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- inne sprawy przewidziane prawem lub uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- wykonywanie innych zadań określonych w Statucie i odnośnych przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
- b) wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy podmiotem powiązanych ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
- c) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

W celu wykonywania swoich czynności Rada Nadzorcza uprawniona jest do dokonywania kontroli wszystkich działów pracy Spółki, badania ksiąg i innych dokumentów oraz żądania od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień.

W przypadku gdy dla wykonania czynności wymagana jest wiedza specjalna lub wymagane są specjalne czynności Rada Nadzorcza może zobowiązać Zarząd do zlecenia rzeczoznawcom lub biegłym opracowanie dla jej użytku ekspertyzy, badania lub opinii.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki i uprawnienia kolegialnie na posiedzeniach. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie potrzeby nie rzadziej niż cztery razy w roku.

Rada może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Z dokonanych czynności kontrolno-nadzorczych może być sporządzone sprawozdanie pisemne, które podlega rozpatrzeniu i zatwierdzeniu na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej może przekazać kopię sprawozdania pisemnego Zarządowi Spółki zobowiązując go jednocześnie do zajęcia stanowiska i złożenia wyjaśnień do sprawozdania przed jego rozpatrzeniem przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Rada Nadzorcza nie może wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Prezesa Zarządu lub co najmniej 1/3 części składu członków Rady. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 14 (czternasto) dniowym powiadomieniem listem poleconym, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego 14 (czternasto) dniowego powiadomienia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu lub za pośrednictwem innego, elektronicznego środka komunikacji, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak

odbyłym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem podpisania listy obecności oraz protokołu z danego posiedzenia przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział oraz pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, jeżeli posiedzenie odbywało się pod jego przewodnictwem.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W zakresie dozwolonym przez prawo oraz w przypadkach uzasadnionych ważnym interesem Spółki lub sprawą niecierpiącą zwłoki, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego, jeśli głosowanie pisemne zarządził Wiceprzewodniczący. Przedmiotem uchwał podejmowanych za pośrednictwem telefonu lub za pośrednictwem innego, elektronicznego środka komunikacji, jak również w drodze pisemnego głosowania nie może być wybór Przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołanie członka Zarządu oraz odwołanie i zawieszanie w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów.

Jeżeli Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej, głosowanie na posiedzeniach Rady Nadzorczej jest jawne.

Rada Nadzorcza może postanowić o głosowaniu tajnym w każdej sprawie bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej.

Organem wewnętrznym Rady Nadzorczej jest Komitet Audytu.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest określone uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Rady Nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Akcje Emitenta mogą być zarówno imienne jak i na okaziciela. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza w terminie 14 dni od daty złożenia wniosku przez akcjonariusza (§ 6 Statutu Emitenta).

Kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji serii A oraz 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii B. Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja serii A daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku zbycia akcji uprzywilejowanie wygasa, za wyjątkiem przypadku zbycia na rzecz Założycieli Spółki. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela (§ 6 Statutu Emitenta).

Założycielami Spółki są przystępujący do niej wspólnicy SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością: Kazimierz Marian Kustra, Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Tomasz Piotr Kustra (§ 7 Statutu Emitenta).

Zgodnie z zapisami § 8 Statutu Emitenta zbycie akcji imiennych serii A jest uzależnione do uprzedniego zaoferowania ich nabycia innym akcjonariuszom – właścicielom akcji tych serii na zasadach prawa pierwokupu.

W celu wykonania powyższego obowiązku akcjonariusz zamierzający zbyć akcje zobowiązany jest zawiadomić o tym Zarząd Spółki i za jego pośrednictwem złożyć ofertę zbycia akcji w ilościach proporcjonalnych do ilości akcji posiadanych przez akcjonariuszy serii A z wyłączeniem akcjonariusza zbywającego.



Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wpłynięcia oferty przesyła ją akcjonariuszom serii A.

Akcjonariusze mogą przyjąć ofertę składając odpowiednie oświadczenie na ręce Zarządu w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia otrzymania oferty.

Zarząd zawiadamia zbywającego akcjonariusza w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia upływu terminu do przyjęcia oferty. Do zbycia udziałów dochodzi z dniem doręczenia zawiadomienia Zarządu, akcjonariuszowi zbywającemu.

W odniesieniu do akcji, wobec których nie wykonano prawa pierwokupu akcjonariusz jest uprawniony do ich zbycia bez ograniczeń. Akcje wobec których nie wykonano prawa pierwokupu utracą z dniem zbycia przywiązane do nich przywileje.

#### **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 art. 419 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych "Jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu."

Zgodnie z art. 415 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych "Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy."

Zgodnie z zapisem § 6 Statutu Emitenta zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza w terminie 14 dni od daty złożenia wniosku przez akcjonariusza. Zgodnie z art. 352 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych serii A (akcje uprzywilejowane co do głosu) na akcje na okaziciela skutkuje wygaśnięciem uprzywilejowania.

#### **21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, Gdańsku lub Warszawie.

Zgodnie z § 11 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą (Art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Ponadto zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu należy powołać obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu (art. 402 § 1 i § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych w przypadku akcji imiennych, akcjonariusze posiadający takie akcje oraz zastawnicy i użytkownicy uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej prowadzonej przez Zarząd Spółki co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

W przypadku spółek publicznych zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane uczestniczyć będą w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli złożą w siedzibie Emitenta imienne świadectwa depozytowe, wystawione celem potwierdzenia ich uprawnień do uczestnictwa w zgromadzeniu, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek Zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu (art. 412 § 1- 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji (art. 408 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego zgromadzenia po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 27 kwietnia 2006 roku uchwaliło Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, zmieniony następnie uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 20 lipca 2006r.

#### **21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Zgodnie z zapisami § 8 Statutu Emitenta zbycie akcji imiennych serii A jest uzależnione do uprzedniego zaoferowania ich nabycia innym akcjonariuszom – właścicielom akcji tych serii na zasadach prawa pierwokupu.

W celu wykonania powyższego obowiązku akcjonariusz zamierzający zbyć akcje zobowiązany jest zawiadomić o tym Zarząd Spółki i za jego pośrednictwem złożyć ofertę zbycia akcji w ilościach proporcjonalnych do ilości akcji posiadanych przez akcjonariuszy serii A z wyłączeniem akcjonariusza zbywającego.

Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wpłynięcia oferty przesyła ją akcjonariuszom serii A.

Akcjonariusze mogą przyjąć ofertę składając odpowiednie oświadczenie na ręce Zarządu w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia otrzymania oferty.

Zarząd zawiadamia zbywającego akcjonariusza w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia upływu terminu do przyjęcia oferty. Do zbycia udziałów dochodzi z dniem doręczenia zawiadomienia Zarządu, akcjonariuszowi zbywającemu.

W odniesieniu do akcji, wobec których nie wykonano prawa pierwokupu akcjonariusz jest uprawniony do ich zbycia bez ograniczeń. Akcje wobec których nie wykonano prawa pierwokupu utracą z dniem zbycia przywiązane do nich przywileje.

**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 Emitenta oraz inne obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

**21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółek, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy te zasady są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące w Spółce regulaminy nie określają bardziej rygorystycznych niż określone wymogami obowiązującego prawa zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

## **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 prospektu emisyjnego**

W dniu 21 kwietnia 2005r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt inwestycyjny nr 1102/026/041/05. Umowa ta była następnie zmieniana Aneksem nr 1 z dnia 9 września 2005 r., Aneksem nr 2 z dnia 25 listopada 2005 r., Aneksem nr 3 z dnia 6 lutego 2006 r. oraz Aneksem nr 4 z dnia 7 grudnia 2006 r. Kwota kredytu wyniosła 1.920.000,00 zł. Zgodnie z umową kredyt przeznaczony jest na współfinansowanie zadania inwestycyjnego pt. Rozbudowa przetwórci ryb "SEKO" o magazyn opakowań oraz surowców pomocniczych bezpośrednio związanych z produkcją i zakup maszyn, urządzeń oraz zakup specjalistycznej maszyny SEALPAC model SP-500 oraz budowę wraz z wyposażeniem oczyszczalni ścieków w przetwórci ryb SEKO w aspekcie zastosowania technik znacząco redukujących oddziaływanie obiektu na środowisko. Kredyt spłacany jest w 60 równych ratach miesięcznych, płatność ostatniej raty przypada w dniu 30 listopada 2010r. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1,6 punktu procentowego. Zabezpieczeniem kredytu jest: 1) łączna hipoteka zwykła w wysokości 1.920.000,00 zł na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej oznaczonej nr KW 33836 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 2) łączna hipoteka kaucyjna do kwoty 160.000,00 zł na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej oznaczonej nr KW 33836 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach będących przedmiotem inwestycji w kwocie 1.650.000,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej (wymagane ustanowienie w ciągu 7 dni od daty zakupu), 4) zastaw rejestrowy na samochodzie dostawczym w kwocie 390.000,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej (wymagane ustanowienie w ciągu 7 dni od daty zakupu), 5) zastaw rejestrowy na dwóch wózkach widłowych w kwocie 74.900,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 6) cesja praw z umowy 00002-61523-OR-1100002/04 z dnia 11 kwietnia 2005r. zawartej pomiędzy Emitentem a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, 7) cesja praw z umowy nr 00029-61523-OR1100017/05 z dnia 21 września 2005 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Emitent zobowiązał się ponadto do: 1) wykorzystania kredytu zgodnie z jego przeznaczeniem, 2) utrzymywania na rachunku bieżącym lub innych swoich rachunkach prowadzonych w Banku środków pieniężnych w sposób umożliwiający terminowe regulowanie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytu, 3) uzyskania i utrzymywania w okresie obowiązywania umowy kredytu ważności wszelkich pozwoleń i licencji koniecznych dla celów prowadzonej działalności oraz wykonywania

i przestrzegania powszechnie obowiązujących przepisów prawa i uregulowań przyjętych w umowie kredytu, 4) zachowania w mocy i skuteczności prawnych zabezpieczeń wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu, 5) ponoszenia wszelkich kosztów związanych z realizacją umowy kredytu, 6) dostarczania Bankowi rocznych sprawozdań finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat po ich sporządzeniu i ponownie po badaniu przez biegłego rewidenta w formie i terminach ustalonych w Ustawie o rachunkowości oraz kwartalnych na koniec I, II, III kwartału kalendarzowego w formie sprawozdania F-01 stosownie do przepisów ustawy o statystyce publicznej w terminie do 25 dni po zakończeniu kwartału kalendarzowego, 7) umożliwienia przedstawicielom Banku prowadzenia inspekcji u Emitenta w zakresie związanym oceną sytuacji gospodarczej, finansowej, realności złożonych prawnych zabezpieczeń oraz dotrzymania warunków umowy kredytowej, 8) niezwłocznego informowania Banku o zakładaniu rachunków oraz zaciąganiu zobowiązań, w tym pozabilansowych, w innych bankach, wszelkich okolicznościach mogących mieć wpływ na sytuację prawną i majątkową Emitenta, 9) przeprowadzania rozliczeń z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej przez rachunek bieżący proporcjonalnie do zaangażowania kredytowego w Banku, nie mniej niż 70 % swoich przychodów przez rachunki prowadzone w Banku, 10) ubezpieczenia swojego majątku i utrzymania go w mocy, 11) uzyskania pisemnej zgody Banku na zaciąganie zobowiązań bilansowych (kredyty, pożyczki, obligacje) i zobowiązań pozabilansowych (gwarancje i poręczenia, opcje walutowe, transakcje terminowe zakupu walut etc.) przekraczających łączną kwotę 500.000,00 złotych, 12) nie zwiększania zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych w Banku PEKAO SA, 13) utrzymywanie wskaźników finansowych na pożądanym przez bank poziomie: stosunek EBITDA/przychody ze sprzedaży będzie większy niż 5%; osiągnięcie sumy kapitałów własnych w wysokości 10 mln PLN w roku 2006 i następnych; zadłużenie netto/kapitałów własnych będzie nie wyższe niż 72%; stosunek EBITDA do Obsługi Zadłużenia będzie nie niższy niż 1,5; 14) przedłożenia umowy cesji praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836, 15) dostarczenia kopii aktualizacji wyceny nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836 dokonanej przez rzeczoznawcę zaakceptowanego przez Bank, 16) zwrotu Bankowi tej części opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, która związana jest z udzielonym przez Bank kredytem, 17) nie deklarowania, ani nie wypłacania bez uprzedniej pisemnej zgody Banku dywidendy w całym 2006 r. i dywidendy przekraczającej 30% zysku netto za rok poprzedni począwszy od 2007 r., 18) otwarcia w Banku specjalnego konta na wpływ środków z tytułu pomocy finansowej na zadanie inwestycyjne pt. „Rozbudowa przetwórnicy ryb „SEKO” o magazyn opakowań oraz surowców pomocniczych bezpośrednio związanych z produkcją i zakup maszyn, urządzeń oraz zakup specjalistycznej maszyny SEALPAC model SP-500, 19) otwarcia w Banku specjalnego konta na wpływ środków z tytułu pomocy finansowej na zadanie inwestycyjne pt. „Budowa wraz z wyposażeniem oczyszczalni ścieków w przetwórnicy ryb SEKO w aspekcie zastosowania technik znacząco redukujących oddziaływanie obiektu na środowisko.” W związku z powyższym kredytem Kredytobiorca poddał się egzekucji bankowej.

Dodatkowo Emitent udzielił w umowie o kredyt Bankowi Zachodniemu WBK pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach prowadzonych w Banku.

W dniu 21 kwietnia 2005 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę o przelew wierzytelności z umowy dotacji ze splatą na rachunek banku. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z zawartej pomiędzy stronami w dniu 21 kwietnia 2005r. umowy o kredyt inwestycyjny nr 1102/026/041/05. Emitent celem zabezpieczenia wierzytelności banku przelał na bank swoją wierzytelność do środków finansowych przyznanych w ramach pomocy z Sektorowego Programu Operacyjnego RYBOLÓSTWO I PRZETWÓRSTWO RYB 2004-2006 w wysokości 1.248.320,00 zł w stosunku do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z tytułu umowy o dofinansowanie projektu nr 00002-61523-OR-1100002/04 (Umowa o dofinansowanie projektu przewiduje udzielenie pomocy finansowej w wysokości 1.248.320,00 zł na realizację projektu „Rozbudowa przetwórnicy ryb Seko o magazyn opakowań oraz surowców pomocniczych bezpośrednio związanych z produkcją i zakup maszyn, urządzeń oraz samochodu dostawczego”).

W dniu 09 lutego 2006 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę o przelew wierzytelności z umowy dotacji ze splatą na rachunek banku. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z zawartej pomiędzy stronami w dniu 21 kwietnia 2005r. umowy o kredyt inwestycyjny nr 1102/026/041/05. Emitent celem zabezpieczenia wierzytelności banku przelał na bank swoją wierzytelność do środków finansowych

przyznanych w ramach pomocy z Sektorowego Programu Operacyjnego RYBOŁÓSTWO I PRZETWÓRSTWO RYB 2004-2006 w wysokości 1.354.004,80 zł w stosunku do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z tytułu umowy o dofinansowanie projektu nr 00029-61523-OR1100017/05 (Umowa o dofinansowanie projektu przewiduje udzielenie pomocy finansowej w wysokości 1.354.004,80 zł na realizację projektu "Budowa wraz z wyposażeniem oczyszczalni ścieków w przetwórni ryb SEKO w aspekcie zastosowania technik znacząco redukujących oddziaływanie obiektu na środowisko").

W dniu 21 kwietnia 2005r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt inwestycyjny nr 1102/026/038/05. Kwota kredytu wyniosła 467.300,00 zł. Zgodnie z umową kredyt przeznaczony jest na refinansowanie kredytu inwestycyjnego w banku PEKAO S.A. przeznaczonego na rozbudowę zakładu w Chojnicach. Kredyt spłacany jest w ratach, płatność ostatniej raty przypada w dniu 31 grudnia 2007r. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1,6 punktu procentowego. Zabezpieczeniem kredytu jest: 1) łączna hipoteka zwykła w wysokości 467.300,00 zł na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej oznaczonej nr KW 33836 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 2) łączna hipoteka kaucyjna do kwoty 40.000,00 zł na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej oznaczonej nr KW 33836 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Dodatkowo wpływy na rachunek bieżący Emitenta stanowią zabezpieczenie kredytu i nie mogą być cedowane na rzecz innych wierzycieli. Ponadto Emitent udzielił w umowie o kredyt Bankowi Zachodniemu WBK pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach prowadzonych w Banku.

W dniu 21 kwietnia 2005r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę o rewolwingowy kredyt obrotowy nr 1102/026/039/05. Kwota kredytu wyniosła 2.500.000,00 zł. Zgodnie z umowa kredyt przeznaczony jest na finansowanie niedoboru kapitału obrotowego. Kredyt spłacany jest w ratach, płatność ostatniej raty przypada w dniu 30 kwietnia 2008r. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1,3 punktu procentowego. Zabezpieczeniem kredytu jest: 1) łączna hipoteka kaucyjna do kwoty 2.700.000,00 zł na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej oznaczonej nr KW 33836 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Dodatkowo wpływy na rachunek bieżący Emitenta stanowią zabezpieczenie kredytu i nie mogą być cedowane na rzecz innych wierzycieli. Ponadto Emitent udzielił w umowie o kredyt Bankowi Zachodniemu WBK pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach prowadzonych w Banku.

W dniu 4 grudnia 2006 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt inwestycyjny nr K0002127. Kwota kredytu wynosi 4.155.000,00 zł. Zgodnie z umową kredyt przeznaczony jest na współfinansowanie zadania inwestycyjnego pt. Rozbudowa zakładu przetwórstwa ryb o magazyny chłodnicze wyrobów gotowych i warzyw wraz z dokami przeładunkowymi oraz częścią socjalną. Kredyt spłacany jest w równych ratach miesięcznych, płatność ostatniej raty przypada w dniu 28 czerwca 2012r. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1,6 punktu procentowego. Zabezpieczeniem kredytu jest: 1) łączna hipoteka zwykła w wysokości 4.155.000,00 zł na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej oznaczonej nr KW 33836 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 2) łączna hipoteka kaucyjna do kwoty 420.000,00 zł na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej oznaczonej nr KW 33836 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) cesja praw z umowy nr 00076-61523-OR1100031/06 z dnia 22 września 2006r. zawartej pomiędzy Emitentem a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, 4) blokada środków na rachunku przeznaczonym na wpływ środków z dotacji wraz z pełnomocnictwem do dysponowania środkami na tym rachunku. Emitent zobowiązał się ponadto do: 1) wykorzystania kredytu zgodnie z jego przeznaczeniem, 2) utrzymywania na rachunku bieżącym lub innych swoich rachunkach prowadzonych w Banku środków pieniężnych w sposób umożliwiający terminowe regulowanie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytu, 3) uzyskania i utrzymywania w okresie obowiązywania umowy kredytu ważności wszelkich pozwoleń i licencji koniecznych dla celów prowadzonej działalności oraz wykonywania i przestrzegania powszechnie obowiązujących przepisów prawa i uregulowań przyjętych w umowie kredytu, 4) zachowania w mocy i skuteczności

prawnych zabezpieczeń wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu, 5) ponoszenia wszelkich kosztów związanych z realizacją umowy kredytu, 6) dostarczania Bankowi deklaracji podatkowych składanych w urzędzie skarbowym oraz rocznych sprawozdań finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat po ich sporządzeniu i ponownie po badaniu przez biegłego rewidenta w formie i terminach ustalonych w Ustawie o rachunkowości oraz kwartalnych na koniec I, II, III kwartału kalendarzowego w formie sprawozdania F-01 stosownie do przepisów ustawy o statystyce publicznej w terminie do 25 dni po zakończeniu kwartału kalendarzowego, 7) umożliwienia przedstawicielom Banku prowadzenia inspekcji u Emitenta w zakresie związanym oceną sytuacji gospodarczej, finansowej, realności złożonych prawnych zabezpieczeń oraz dotrzymania warunków umowy kredytowej, 8) niezwłocznego informowania Banku o zakładaniu rachunków oraz zaciąganiu zobowiązań, w tym pozabilansowych, w innych bankach, wszelkich okolicznościach mogących mieć wpływ na sytuację prawną i majątkową Emitenta, dokonanych zmianach właścicielskich, 9) przeprowadzania rozliczeń z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej przez rachunek bieżący proporcjonalnie do zaangażowania kredytowego w Banku, jednak nie mniej niż 70 %, 10) ubezpieczenia swojego majątku i utrzymania go w mocy, 11) uzyskania pisemnej zgody Banku na zaciąganie zobowiązań bilansowych (kredyty, pożyczki, obligacje) i zobowiązań pozabilansowych (gwarancje i poręczenia, opcje walutowe, transakcje terminowe zakupu walut etc.) przekraczających łączną kwotę 500.000,00 złotych, 12) dostarczenia kopii aktualizacji wyceny nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836 dokonanej przez rzeczoznawcę zaakceptowanego przez Bank, 13) umożliwienia Bankowi refinansowania dwóch kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PEKAO SA Emitentowi, zabezpieczonych hipoteką na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836, 14) nie deklarowania, ani nie wypłacania bez uprzedniej pisemnej zgody Banku dywidendy w 2006 r. za rok poprzedni oraz nie wypłacania więcej niż 30% zysku począwszy od 2007 r. , z tym zastrzeżeniem, że w razie pomyslniej publicznej emisji akcji spółki Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, bank zgodzi się na rezygnację z tego zabezpieczenia, 15) otwarcia w Banku specjalnego konta na wpływ środków z tytułu pomocy finansowej na zadanie inwestycyjne pt. „Rozbudowa zakładu przetwórstwa ryb o magazyny chłodnicze wyrobów gotowych i warzyw wraz z dokami przeladunkowymi oraz częścią socjalną”, 16) nieudzielania pożyczek, niezbywania oraz nieobciążania swego majątku w sposób zagrażający spłacie kredytu, 17) przedstawiania każdego aneksu do umowy dotacji w Banku, 18) w razie nie dojścia do skutku publicznej emisji akcji do dnia 30.04.2007 r.: ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci gwarancji spłaty kredytu przez Spółkę SEKO S.A. oraz hipoteki zwykłej na nieruchomości będącej własnością spółki SEKO S.A. położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836 w wysokości 110% kwoty kredytu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. W razie nieosiągnięcia wystarczającej ceny za akcje: ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci gwarancji spłaty kredytu przez spółkę SEKO S.A. oraz hipoteki zwykłej na nieruchomości będącej własnością spółki SEKO S.A. położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836 w wysokości 110 % różnicy między kwotą kredytu pozostającą do spłaty a środkami uzyskanymi ze sprzedaży akcji serii B, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 19) ubezpieczenia nieruchomości i cesji praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836, 20) utrzymywanie wskaźników finansowych na pożądanym przez Bank poziomie: stosunek EBITDA/przychody ze sprzedaży będzie większy niż 5,7 %; osiągnięcie i utrzymanie sumy kapitałów własnych w wysokości minimum 10 mln PLN w roku 2006 i utrzymania tego poziomu w latach następnych; maksymalny poziom dźwigni finansowej w wysokości 72%; minimalny poziom Wskaźnika Obsługi Zadłużenia nie mniejszy niż 1,5; 21) zwrotu Bankowi tej części opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, która związana jest z udzielonym przez Bank kredytem, W związku z powyższym kredytem Kredytobiorca poddał się egzekucji bankowej.

W dniu 04 grudnia 2006 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę o przelew wierzytelności z umowy dotacji ze spłatą na rachunek banku. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z zawartej pomiędzy stronami w dniu 04 grudnia 2006r. umowy o kredyt inwestycyjny nr K0002127. Emitent celem zabezpieczenia wierzytelności banku przelał na bank swoją wierzytelność do środków finansowych przyznanych w ramach pomocy z Sektorowego Programu Operacyjnego RYBOŁÓSTWO I PRZETWÓRSTWO RYB 2004-2006 w wysokości 1.996.738 zł w stosunku do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z tytułu umowy o dofinansowanie projektu nr 00076-61523-

OR1100031/06 (Umowa o dofinansowanie projektu przewiduje udzielenie pomocy finansowej w wysokości 1.996.738 zł na realizację projektu "Rozbudowa zakładu przetwórstwa ryb o magazyny chłodnicze wyrobów gotowych i warzyw wraz z dokami przeładunkowymi oraz częścią socjalną").

## **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 prospektu emisyjnego**

W dniu 11 października 2006r. Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt inwestycyjny nr K0001956. Kwota kredytu wynosi 5.024.750,00 zł (słownie: pięć milionów dwadzieścia cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych). Zgodnie z umową kredyt przeznaczony jest w całości na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Kredyt Bank S.A. w Warszawie na podstawie umowy o kredyt inwestycyjny o nr. 701010011223 z dnia 25 kwietnia 2006r. przeznaczonego na zakup 249.500 akcji Spółki SEKO S.A. od Pana Kazimierza Mariana Kustry (zadłużenie z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego nr 701010011223 zostało całkowicie spłacone w dniu 25 października 2006r.) Wykorzystana kwota kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1,7 punktu procentowego. Zmiana oprocentowania kredytu następować będzie 27 dnia miesiąca w okresach miesięcznych, przy czym pierwsza zmiana oprocentowania nastąpi w dniu 27.10.2006r. Oprocentowanie kredytu będzie ustalane wg stawki rynkowej wskazanej powyżej określonej dwa dni robocze przed dniem uruchomienia kredytu lub jego pierwszej transzy, a dla kolejnych okresów określonej dwa dni robocze przed dniem zmiany oprocentowania. Bank ma prawo do zmiany oprocentowania kredytu poprzez zmianę ilości punktów procentowych powyżej stawki WIBOR, zwanych marżą, według następujących zasad: a) w przypadku niespełnienia przez Kredytobiorcę warunku umowy polegającego na zobowiązaniu do dostarczania informacji o sytuacji ekonomiczno – finansowej, w terminach, formie i zakresie określonym w umowie, Bank może zwiększyć marżę o 1 punkt procentowy, obniżenie marży do wysokości ustalonej umową nastąpi od pierwszego dnia okresu odsetkowego rozpoczynającego się po ustaniu przyczyny podwyższenia marży, b) w przypadku niespełnienia zobowiązań wskazanych poniżej w pkt 9-19 Bank może zwiększyć marżę o 1,0 punkt procentowy, obniżenie marży do wysokości ustalonej umową nastąpi od pierwszego dnia okresu odsetkowego rozpoczynającego się po ustaniu przyczyny podwyższenia marży. W przypadku niewywiązania się Kredytobiorcy z terminowej spłaty kredytu lub jego raty Kredytobiorca zapłaci Bankowi odsetki od kredytu przeterminowanego w wysokości stawki zmiennej, odpowiadającej trzykrotnej wysokości stopy kredytu lombardowego NBP. Całkowita spłata kredytu została ustalona na dzień 30 kwietnia 2007r. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi: 1. zastaw rejestrowy na 4.500.000 akcjach serii A spółki SEKO Spółka Akcyjna będących w posiadaniu Kredytobiorcy, 2. poręczenie według prawa cywilnego przez udziałowców Kredytobiorcy: Pana Kazimierza Kustra wraz z małżonką Aleksandrą Kustrą, Karolinę Kustrą, Tomasza Kustra wraz z małżonką Danutą Kustrą, Joannę Szymczak wraz z mężem Piotrem Szymczak, 3. blokada środków pieniężnych wraz z pełnomocnictwem do rachunku w Banku przeznaczonym na wpływ środków ze sprzedaży na GPW istniejących akcji serii B Spółki SEKO S.A. posiadanych przez Kredytobiorcę. Wpływy na rachunek bieżący Kredytobiorcy prowadzony przez BZ WBK S.A. I Oddział w Gdyni stanowią zabezpieczenie kredytu i nie mogą być cedowane na rzecz innych wierzycieli. Kredytobiorca udzielił Bankowi pełnomocnictwa do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach prowadzonych w Banku. Ponadto Kredytobiorca zobowiązał się dodatkowo do: 1) wykorzystania kredytu zgodnie z jego przeznaczeniem, 2) utrzymywania na rachunku bieżącym lub innych swoich rachunkach prowadzonych w Banku środków pieniężnych w sposób umożliwiający terminowe regulowanie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytu, 3) uzyskania i utrzymywania w okresie obowiązywania umowy kredytu ważności wszelkich pozwoleń i licencji koniecznych dla celów prowadzonej działalności oraz wykonywania i przestrzegania powszechnie obowiązujących przepisów prawa i uregulowań przyjętych w umowie kredytu, 4) zachowania w mocy i skuteczności prawnych zabezpieczeń wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu, 5) ponoszenia wszelkich kosztów związanych z realizacją umowy kredytu, 6) dostarczania Bankowi gdy Kredytobiorca prowadzi pełne księgi rachunkowe – deklaracji podatkowych składanych w urzędzie skarbowym oraz rocznych sprawozdań finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat po ich sporządzeniu i ponownie po badaniu przez biegłego rewidenta w formie i terminach ustalonych w Ustawie o rachunkowości oraz kwartalnych na koniec I, II, III kwartału kalendarzowego w formie sprawozdania F-01 stosownie do przepisów

ustawy o statystyce publicznej w terminie do 25 dni po zakończeniu kwartału kalendarzowego, 7) umożliwienia przedstawicielom Banku prowadzenia inspekcji u Kredytobiorcy w zakresie związanym oceną sytuacji gospodarczej, finansowej, realności złożonych prawnych zabezpieczeń oraz dotrzymania warunków umowy kredytowej, 8) niezwłocznego informowania Banku o zakładaniu rachunków oraz zaciąganiu zobowiązań, w tym pozabilansowych, w innych bankach, wszelkich okolicznościach mogących mieć wpływ na sytuację prawną i majątkową Kredytobiorcy, dokonanych zmianach właścicielskich, 9) przeprowadzania rozliczeń z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej przez rachunek bieżący w Banku w wysokości 100 % przychodów, 10) ubezpieczenia swojego majątku i utrzymania go w mocy, 11) uzyskania zgody Banku na zaciąganie zobowiązań bilansowych (kredyty, pożyczki, obligacje) i zobowiązań pozabilansowych (gwarancje i poręczenia, opcje walutowe, transakcje terminowe zakupu walut etc.) przekraczających łączną kwotę 100.000,00 złotych, 12) nieudzielania pożyczek, niezbywania oraz nieobciążania swojego majątku w sposób zagrażający spłacie kredytu, 13) w okresie kredytowania utrzymania struktury udziałowców Kredytobiorcy bez zmian, 14) dostarczenia do Banku w ciągu 10 dni roboczych od uruchomienia kredytu potwierdzenia z banku Kredyt Bank S.A. o zniesieniu zastawu rejestrowego na akcjach spółki SEKO S.A. oraz złożenia w Sądzie wniosku o wykreślenie zastawu na rzecz banku Kredyt Bank S.A., 15) doprowadzenia do publicznej emisji akcji SEKO S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz sprzedania akcji serii B za cenę wystarczającą do spłaty niniejszego kredytu do dnia 30.04.2007r.; w razie nie dojścia do skutku publicznej emisji lub nieosiągnięcia wystarczającej ceny za akcje (niewystarczającej do spłaty niniejszego kredytu w Banku) Kredytobiorca będzie zobowiązany do: a) w razie nie dojścia do skutku publicznej emisji akcji: ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci gwarancji spłaty kredytu przez Spółkę SEKO S.A. oraz hipoteki zwykłej na nieruchomości będącej własnością spółki SEKO S.A. położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836 w wysokości 110% kwoty kredytu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, b) w razie nieosiągnięcia wystarczającej ceny za akcje: ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci gwarancji spłaty kredytu przez spółkę SEKO S.A. oraz hipoteki zwykłej na nieruchomości będącej własnością spółki SEKO S.A. położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3 oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836 w wysokości 110 % różnicy między kwotą kredytu pozostającą do spłaty a środkami uzyskanymi ze sprzedaży akcji serii B, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; w razie wystąpienia okoliczności o których mowa powyżej Bank będzie miał prawo zmiany warunków umowy kredytowej, w tym w szczególności terminu spłaty kredytu, 16) umożliwienia Bankowi refinansowania dwóch kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PEKAO SA spółce SEKO S.A. zabezpieczonych hipoteką na nieruchomości położonej w Chojnicach, ul. Zakładowa 3, oznaczonej nr KW 30862 oraz nieruchomości położonej przy ul. Składowej, oznaczonej nr KW 33836, na warunkach akceptowalnych przez obydwie strony najpóźniej do dnia 30.04.2007r., 17) nie deklarowania ani wypłacania żadnej dywidendy, bez uprzedniej pisemnej zgody Banku, 18) otwarcia rachunku w Banku, przeznaczonego na wpływ środków ze sprzedaży na GPW istniejących akcji serii B spółki SEKO S.A. posiadanych przez Kredytobiorcę, 19) zwrotu Bankowi tej części opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, która związana jest z udzielonym kredytem. W związku z powyższym kredytem Kredytobiorca poddał się egzekucji bankowej.

W dniu 13 października 2006r. Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę zastawu rejestrowego na prawach z papierów wartościowych. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny K0001956 z dnia 11 października 2006r. Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ustanowiła zastaw rejestrowy w rozumieniu ustawy z dnia 6 grudnia 1996r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 7.537.125,00 zł (słownie: siedem milionów pięćset trzydzieści siedem tysięcy sto dwadzieścia pięć złotych) na prawach wynikających z papierów wartościowych: 4.500.000 akcji imiennych SEKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Chojnicach (KRS 0000255152) serii A o numerach od 0000001 do 4500000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda.



### **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu**

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

W Prospekcie Emisyjnym wykorzystano informacje pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Wykorzystane w prospekcie informacje pochodzą z następujących źródeł:

- „*Rynek ryb – stan i perspektywy*”, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Państwowy Instytut Badawczy, Kwiecień 2006 r.
- *Wiadomości rybackie*, nr 11-12 (148) • listopad - grudzień 2005, Pismo Morskiego Instytutu Rybackiego w Gdyni
- „*Rynek ryb – stan i perspektywy*”, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Państwowy Instytut Badawczy, Grudzień 2006 r.

### **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta zostaną udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut Emitenta,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005,
- Półroczne informacje finansowe za okres 1.01-30.06.2006 r.,
- Treść uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chojnicach z dnia 20 marca 2006 r.,
- Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki SEKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Chojnicach z dnia 24 października 2006 r. oraz z dnia 17 listopada 2006 r.,
- Prospekt Emisyjny,
- Raport „*Rynek ryb – stan i perspektywy*”, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Państwowy Instytut Badawczy, Kwiecień 2006

### **25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

# ROZDZIAŁ IV

## DOKUMENT OFERTOWY

### 1. Osoby odpowiedzialne

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym wraz z oświadczeniami tych osób zostały podane w pkt 1. Rozdziału III - Dokument Rejestracyjny.

### 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi papierami wartościowymi zostały opisane w pkt 3. Rozdziału III - Czynniki Ryzyka.

### 3. Podstawowe informacje

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

#### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

**Tabela. Kapitalizacja i zadłużenia [tys. zł]**

Wyszczególnienie	31.12.2006*
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>20 964</b>
<b>- w tym zabezpieczone</b>	<b>3 128</b>
1) kredyty krótkoterminowe (hipoteka, wpływy na rachunek bieżący, zastaw rejestrowy na zapasach)	2 015
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy (hipoteki, cesje praw z polis ubezpieczeniowych)	1 113
<b>-w tym niezabezpieczone</b>	<b>17 836</b>
1) zobowiązania z tytułu dostaw	15 957
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	992
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	826
4) zobowiązania pozostałe	55
5) fundusze specjalne	6
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>3 415</b>
<b>- w tym zabezpieczone</b>	<b>3 415</b>

1) Kredyt (hipoteki, cesje praw z polis ubezpieczeniowych)	3 415
2) inne (jeśli występują)	0
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 845</b>
1) kapitał zakładowy	500
2) kapitał zapasowy	9 599
3) kapitał z aktualizacji wyceny	3
4) pozostałe kapitały rezerwowe	0
5) zysk / strata z lat ubiegłych	0
6) zysk / strata netto roku bieżącego	2 743

\* - Dane finansowe na dzień 31.12.2006 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

**Tabela. Zadłużenie netto [tys. zł]**

Wyszczególnienie	31.12.2006 *
A. Środki pieniężne	222
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>222</b>
E. Bieżące należności finansowe	17 003
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2 015
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	1 113
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	17 836
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>20 964</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>3 739</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	3 415
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>	<b>3 415</b>
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>7 154</b>

\* - Dane finansowe na dzień 31.12.2006 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

Na dzień 31.12.2006 r. zadłużenie pośrednie i warunkowe nie występowało.

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Podane niżej osoby prawne zaangażowane w emisję lub Ofertę posiadają interes powiązany z Ofertą:

- Dom Maklerski POLONIA NET SA pełniący funkcję oferującego, ze względu na wynagrodzenie uzależnione od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji akcji, jest zainteresowany uplasowaniem jak największej liczby oferowanych akcji oraz uzyskaniem jak najwyższej ceny za akcję,
- BIEL capital Sp. z o.o. pełniący funkcję doradcy finansowego, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych akcji,
- Kazimierz Kustra, Tomasz Kustra, Joanna Szymczak, Karolina Kustra posiadający za pośrednictwem Złota Rybka Spółka z o.o. akcje Emitenta, są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej akcji,
- wynagrodzenie Doradcy Prawnego (Kucharska i Siudak Radcowie Prawni Spółka Partnerska) oraz Biegłego Rewidenta (Biuro Audytorsko – Rachunkowe T&W Spółka z o.o.) nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

### 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przeprowadzenie Oferty Publicznej nowych akcji jest elementem realizacji strategii rozwojowej Emitenta. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na realizację planów założonych w I etapie strategii rozwojowej, w szczególności związanych z rozwojem zaplecza produkcyjnego oraz sieci dystrybucji. W szczególności środki z emisji zostaną przeznaczone na następujące cele:

Lp.	Inwestycja	Kwota [tys. zł]
1.	Przejęcia przedsiębiorstw z branży rybnej (przetwórstwo surowca bałtyckiego, produkcja konserw rybnych, hurtowy obrót przetworami rybnymi)	12 000
2.	Budowa nowego zakładu produkcyjnego przetwórstwa marynat	11 000
3.	Rozwój sieci sprzedaży i działu handlowego	2 000

1. Jednym z najistotniejszych zadań stojących przed Emitentem w najbliższym czasie jest zapewnienie stabilnych dostaw jednego z głównych surowców, jakim jest śledź bałtycki. Rynek tego surowca charakteryzuje się znaczną sezonowością wynikającą z nierównomiernego rozłożenia połowów w ciągu roku. W związku z tym najniższe ceny śledzia bałtyckiego występują w okresie najwyższych połowów, tj. na przełomie II i III kwartału. W pozostałych okresach dostępność świeżej ryby jest ograniczona i osiąga wyższe ceny. Taka sytuacja zmusza producentów przetworów rybnych do zwiększonych zakupów tego gatunku ryby w tym okresie i ponoszenia kosztów ich przechowywania. Zakup przedsiębiorstwa zajmującego się przetwórstwem śledzia bałtyckiego zapewni Emitentowi stabilne dostawy surowca w ciągu całego roku.

Obecna sprzedaż Emitenta charakteryzuje się znaczną sezonowością. W celu zniwelowania tego zjawiska Emitent zamierza poszerzyć swoją ofertę handlową o inne, poza marynatami, przetwory rybne. W pierwszej kolejności oferta Emitenta ma zostać wzbogacona konserwami rybnymi, ponieważ ich sprzedaż rozkłada się względnie równomiernie w ciągu roku. Cel ten Emitent zamierza zrealizować poprzez przejęcie producenta konserw. Takie rozwiązanie ma więcej zalet niż budowa od podstaw nowego zakładu produkcyjnego, ponieważ pozwala szybko wprowadzić do oferty handlowej nowe produkty oraz przejąć kontrakty z dostawcami i odbiorcami. Z kolei przejmowany podmiot zyska dostęp do sieci sprzedaży Emitenta.

Emitent zamierza również przejąć znaczne udziały w podmiocie zajmującym się hurtowym handlem przetworami rybnymi. Zwiększy to kontrolę nad kanałami dystrybucji, jak również pozwoli na przejęcie marży hurtowej, wynoszącej ok. 1,5%. Ponadto Emitent szacuje, iż przejęcie takiego podmiotu zwiększy sprzedaż produktów SEKO za jego pośrednictwem o około 4 000 tys. zł już w 2007 r.

Emitent wytypował kilka podmiotów, których profile działalności są zgodne z przedstawionymi powyżej. Rozpoczęto już z tymi podmiotami rozmowy dotyczące ewentualnych inwestycji kapitałowych. Rozmowy te znajdują się na różnych etapach zaawansowania. Z jednym podmiotem (nazwa i adres zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie) został podpisany list intencyjny w sprawie ewentualnego przejęcia. Poza wspomnianym listem intencyjnym Emitent nie zawarł żadnych wiążących ustaleń związanych z przejęciami innych podmiotów. Rozmowy z podmiotami (za wyjątkiem podmiotu z którym podpisano list intencyjny) zostały zawieszono do momentu pozyskania środków z Emisji. Po uzyskaniu środków z Emisji Emitent wznowi rozmowy z potencjalnymi kandydatami do przejęć na temat szczegółowych warunków umów zakupu tych przedsiębiorstw. Zarząd Emitenta przewiduje, iż pierwsze inwestycje kapitałowe powinny zostać zrealizowane w I połowie 2007 r. W przypadku nie dojścia do skutku przejęć żadnego z przedsiębiorstw, np. z przyczyn ekonomicznych, Emitent przeznaczy środki z Emisji na rozwój organiczny poprzez rozbudowę własnej sieci dystrybucji oraz rozbudowę własnych zakładów produkcyjnych.

Ze względu na fakt, iż nie zakończono żadnych rozmów, Emitent nie jest w stanie podać dokładnych kwot, które będą przeznaczone na przejęcia poszczególnych podmiotów. Zdaniem Emitenta łączna kwota środków przeznaczonych na przejęcia nie powinna przekroczyć 12 000 tys. zł.

2. Rosnący popyt na produkty Emitenta stwarza potrzebę zwiększenia mocy produkcyjnych. Przy obecnym tempie wzrostu sprzedaży, istniejące zdolności produkcyjne już w 2007 r. będą wykorzystane w 100%. Zarząd Emitenta uważa za konieczne budowę nowego zakładu produkcyjnego, który zwiększy jego zdolności przerobowe o około 50%. Produkcja nowego zakładu będzie systematycznie zwiększana do pełnego wykorzystania jego mocy w 2012 r. Zakład powstanie na terenie działek będących już własnością Emitenta o łącznej powierzchni 12.525 m<sup>2</sup> znajdujących się w bezpośrednim sąsiedztwie dotychczasowego zakładu Emitenta przy ul. Zakładowej w Chojnicach. Powierzchnia projektowanego zakładu w przybliżeniu wynosić będzie 9 tys. m<sup>2</sup>. Obecnie trwają prace projektowe, których zakończenie planowane jest na marzec 2007 roku. Emitent planuje rozpoczęcie prac budowlanych w lipcu 2007 roku oraz uruchomienie produkcji w zakładzie do czerwca 2008 roku. Teren na którym powstanie zakład jest w pełni uzbrojony w media, tj. prąd, woda i kanalizacja.

Emitent zamierza ubiegać się o współfinansowanie budowy nowego zakładu produkcyjnego ze środków pomocowych Unii Europejskiej. Wysokość dofinansowania może sięgnąć 40% kosztów budowy zakładu i zakupu wyposażenia.

Asortyment produktów wytwarzanych w nowych zakładzie będzie taki sam jak w przypadku obecnie funkcjonującego zakładu. Zwiększenie skali produkcji, poza zaspokojeniem rosnącego popytu, przyniesie Emitentowi również inne korzyści. Możliwe będzie negocjowanie większych upustów przy zakupach zwiększonych ilości surowców. Ponadto wskutek zwiększonego wolumenu sprzedaży zmniejszy się udział kosztów stałych w strukturze kosztowej Emitenta, co spowoduje spadek jednostkowego kosztu produkcji i obniży ryzyko spadku rentowności.

3. Emitent zamierza w nadchodzących latach intensywnie rozwijać sieć sprzedaży. W pierwszej kolejności rozbudowywany będzie własny dział sprzedaży. Docelowo ma on liczyć 25 handlowców odpowiedzialnych za poszczególne rejony geograficzne Polski. Tak duży dział handlowy jest niezbędny w celu zapewnienie odpowiedniego wsparcia w zakresie marketingu i sprzedaży, przy szybko rosnącej produkcji związanej z realizacją opisanych powyżej inwestycji zwiększających zdolności produkcyjne Emitenta oraz zakładających przejęcie producenta innego rodzaju wyrobów. Handlowcy będą zajmować się obsługą obecnych i pozyskiwaniem nowych klientów z rynku tradycyjnego hurtu oraz sieci handlowych. Działania handlowe mają zostać zintensyfikowane szczególnie w regionach słabo spenetrowanych przez Spółkę. Handlowcy zostaną wyposażeni w odpowiednio oznakowane samochody osobowe. Emitent przewiduje, że dzięki takim działaniom wzrost sprzedaży za pośrednictwem sieci handlowych w 2007 r. sięgnie około 9%, zaś za pośrednictwem tradycyjnych hurtowni – około 15%. Poza rozbudową działu sprzedaży Emitent zamierza również przeznaczyć środki z Emisji na rozwój detalicznej sieci sprzedaży. Będzie to realizowane poprzez zakup lodówek służących do ekspozycji produktów SEKO oraz rozwój sieci franczyzowej „Złota Rybka”.

W przypadku, gdy wielkość środków pozyskanych z emisji będzie niewystarczająca do realizacji celów Emisji wymienionych w punktach 1 – 3, Emitent nie zamierza rezygnować z żadnego z nich. Będą one współfinansowane z zewnętrznych źródeł (kredyt, leasing). W szczególności dotyczy to inwestycji rzeczowych.

Po przeprowadzeniu Emisji w pierwszej kolejności będą realizowane cele związane z rozwojem sieci sprzedaży i działu handlowego (działania już zostały rozpoczęte) oraz przejściami innych podmiotów (w szczególności podmiotu, z którym podpisano list intencyjny). Do momentu wykorzystania środków z Emisji Emitent zamierza je ulokować na lokatach bankowych, w bonach skarbowych lub innych bezpiecznych instrumentach finansowych.

#### **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu**

##### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- do objęcia 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, spółki SEKO;
- do sprzedaży 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, spółki SEKO, będących własnością spółki Żłota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance.

Na podstawie niniejszego Prospektu zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- nie więcej niż 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) Praw do Akcji Serii C oraz nie więcej niż 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz
- 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii B.

Żłota Rybka Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia Prospektu jest jedynym akcjonariuszem Spółki. Posiada 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) szt. akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda oraz 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda. Akcje Serii A są uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZA Spółki. Akcje Sprzedawane stanowią na dzień zatwierdzenia Prospektu 10% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają do 5,26% głosów na WZA.

##### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

###### **4.2.1. Akcje Serii B**

Akcje Serii B zostały wyemitowane (utworzone) wskutek przekształcenia spółki SEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w SEKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Chojnicach na podstawie Uchwały nr 2 Zgromadzenia Wspólników z dnia 20 marca 2006 r. zgodnie z art. 562 i 563 K.s.h.

###### **4.2.2. Akcje Serii C**

Akcje Serii C zostaną wyemitowane (utworzone) na podstawie Uchwały nr 1 NWZA Spółki z dnia 17 listopada 2006 r. zgodnie z art. 431 § 1 K.s.h., zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta podjętej większością trzech czwartych głosów. Statut Emitenta nie ustanawia surowszych wymogów w zakresie podjęcia uchwały o zmianie statutu i emisji akcji. W stosunku do Akcji Serii C zostało wyłączone prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zgodnie z art. 433 § 2 K.s.h. (subskrypcja otwarta).

### **4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych**

Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela.

W celu dematerializacji Akcji Serii B, przed rozpoczęciem Oferty, Emitent złoży do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Akcje Serii B wydane w formie dokumentu. Firma inwestycyjna utworzy rejestr osób uprawnionych z tych papierów.

Następnie Emitent na podstawie upoważnienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zawartego w Uchwale nr 2 i 3 z dnia 24 października 2006 r. zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA w depozycie papierów wartościowych.

Akcje Serii B, Akcje Serii C oraz PDA będą miały formę zdematerializowaną.

Depozyt akcji będzie prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (zł).

### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw**

#### **4.5.1. Prawo do dywidendy**

Zgodnie w art. 347 § 1 ksh oraz zgodnie ze Statutem Emitenta, Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta oraz zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zysk musi być przeznaczony do wypłaty przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W Statucie Emitenta nie zostały zawarte żadne szczególne regulacje dotyczące sposobu podziału zysku.

#### Data powstania prawa do dywidendy

Art. 348 § 3 KSH stanowi, iż 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, przy czym należy uwzględnić terminy wynikające z Tytułu IV Dział I Szczegółowych Zasad Działania 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.

Statut Emitenta w § 12.1.d. postanawia, że dzień ustalenia praw do dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 kwietnia 2006 roku akcje

Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie za rok obrotowy 2006.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Akcjonariusze Emitenta mogą realizować roszczenie o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat od daty powzięcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji będących nierezydentami

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 oraz ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) pobiera się 19 procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska z zastrzeżeniem, iż stosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie art. 22 ust. 1 oraz ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 procent uzyskanego przychodu, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, z zastrzeżeniem, że stosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia winna zostać określona uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych przez Akcjonariuszy akcji, a jeśli akcje nie są w całości pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie przewiduje innego sposobu podziału zysku. Kwota przeznaczona do podziału pomiędzy Akcjonariuszy nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysków kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Dywidenda może być wypłacana Akcjonariuszom raz do roku po zakończeniu roku obrotowego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom.

Zgodnie z art. 348 § 2 KSH uprawnieni do dywidend za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 ust 2 KSH Statut Emitenta w § 12.1.d upoważnia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do określenia dnia dywidendy, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).

#### **4.5.2. Prawo głosu**

Zgodnie z Statutem Emitent posiada uprzywilejowane akcje imienne oraz nieuprzywilejowane akcje na okaziciela. § 6.2 Statutu Emitenta określa, że uprzywilejowanym akcjom imiennym przysługuje prawo wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Prawo to wygasa z chwilą zbycia przez Akcjonariusza – Założyciela akcji imiennych, za wyjątkiem zbycia uprzywilejowanych akcji imiennych innemu Akcjonariuszowi – Założycielowi. Pozostałe akcje na okaziciela (w tym akcje oferowane) uprawniają do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Art. 412 § 1 KSH stanowi, że Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo



winno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym zgodnie z art. 412 § 3 KSH Członek Zarządu i pracownik Spółki nie może być pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na podstawie art. 413 KSH Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Zgodnie z art. 406 § 2 KSH akcje na okaziciela dają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce, co najmniej na tydzień przed terminem tego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przez zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 9 ust 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym Zgromadzeniu. Art. 11 ust 1 stanowi, że od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawionego przed upływem jego ważności. Na okres ten wystawiający dokona blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Ponadto zgodnie z ust 2 art. 11 w okresie, o którym mowa w ust 1, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego świadectwa jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również, zgodnie z art. 10 ust 7 informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu Akcjonariusza mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 KSH.

#### **4.5.3. Prawo poboru**

Art. 433 § 1 KSH stanowi, że Akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych Akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich Akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Emitenta papierów wartościowych zamiennych na Akcję Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje.

Art. 433 § 2 KSH stanowi, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalania.

#### **4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Statut Emitenta nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagradzania usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwały w trybie art. 392 § 2 KSH przyznającej Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału pomiędzy Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwały w trybie art. 378 § 2 KSH w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również

prawo do określenia udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału pomiędzy Akcjonariuszy.

#### **4.5.5. Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji Spółki**

W ramach likwidacji Spółki likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące Spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na Spółce i upłynnić majątek Spółki jak wynika to z treści art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu pomiędzy Akcjonariuszy. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH dzieli się pomiędzy Akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego Akcjonariusza wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wartość wpłat na kapitał zakładowy Spółki przez danego Akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

#### **4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH Akcje mogą być umarżane w przypadku gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umarżana albo za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody Akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane wcześniej niż raz w roku obrotowym. Zgodnie z § 9.3. Statutu Emitenta umorzenie Akcji może następować z czystego zysku lub poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Tryb i przesłanki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w której powinna być zawarta podstawa prawna umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego Akcjonariuszowi Akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia Akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na Akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczona do podziału pomiędzy Akcjonariuszy. W myśl art. 359 § 2 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o umorzeniu podlega ogłoszeniu.

#### **4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany**

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie może być dokonywana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w tej kwestii. Akcje Serii A są akcjami uprzywilejowanymi, Akcje Serii B są akcjami na okaziciela, a zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 kwietnia 2006 roku Akcje nowej Emisji Serii C są Akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut Emitenta w § 9.2 dopuszcza możliwość emitowania przez Spółkę obligacji zamiennych na akcje w trybie i na zasadach określonych w odnośnej ustawie.

### **4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe**

W dniu 17 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki. Treść powyższej uchwały jest następująca:

**Uchwała Nr 1**

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

**SEKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Chojnicach**

**z dnia 17 listopada 2006 roku**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego SEKO Spółka Akcyjna w Chojnicach w drodze emisji akcji serii C.**

Działając na podstawie § 12 ust. 1) punkt b) Statutu Spółki, uchwała się co następuje:

**§ 1.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SEKO Spółka Akcyjna w Chojnicach postanawia podwyższyć kapitał zakładowy SEKO Spółka Akcyjna w Chojnicach o kwotę maksymalnie 165.000,00 zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych to jest maksymalnie do kwoty 665.000,00 zł (słownie: sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych w drodze emisji akcji maksymalnie do 1.650.000 (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda.

**§ 2.**

W interesie SEKO Spółka Akcyjna w Chojnicach, na podstawie art. 433 § 2 k.s.h. pozbawia się dotychczasowego akcjonariusza w całości prawa poboru akcji serii C. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjmuje do wiadomości opinię Zarządu SEKO Spółka Akcyjna w Chojnicach dotyczącą pozbawienia dotychczasowego akcjonariusza prawa poboru akcji serii C.

**§ 3.**

Akcje serii C zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty i będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

**§ 4.**

Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie od zysku jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2006, to jest począwszy od dnia 1 stycznia 2006 roku.

**§ 5.**

Upoważnia się Zarząd SEKO Spółka Akcyjna w Chojnicach do określenia w drodze uchwały:

- 1) ceny emisyjnej akcji serii C
- 2) szczegółowych warunków subskrypcji akcji serii C poprzez
  - a) określenie terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
  - b) określenie sposobu i terminów opłacenia akcji serii C,

- c) określenie zasad przydziału akcji serii C,
- 3) ustalenia pozostałych zasad dystrybucji akcji serii C.

#### § 6.

W związku z powyższym zmianie ulega treść § 6) Statutu Spółki, który otrzymuje treść:

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 500.000 (pięćset tysięcy) do 665.000 (sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych i dzieli się na od 5.000.000 (pięć milionów) do 6.650.000 (sześć milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda, z czego:*

- a) 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji serii A zostało oznaczone numerami od A 0000001 do A 4500000,*
  - b) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii B zostało oznaczone numerami od B 0000001 do B 0500000.*
  - c) Maksymalnie do 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii C zostało oznaczone numerami od C 0000001 do C 1650000.*
- 2. Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku zbycia akcji uprzywilejowanie wygasa, za wyjątkiem zbycia na rzecz Założycieli Spółki.*
- 3. Akcje serii B i serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.*
- 4. Akcje w Spółce mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela.*
- 5. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza w terminie 14 (czternastu) dni od daty złożenia wniosku przez akcjonariusza.”.*

#### § 7.

Traci moc uchwała nr 4 NWZA SEKO S.A. w Chojnicach z dnia 24 października 2006r.

#### § 8.

Uchwała wchodzi w życie z dniem dokonania wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego.

### **4.7. Przewidywana data nowej emisji papierów wartościowych**

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony w punkcie 5.1.2. Rozdziału IV - Dokument Ofertowy Prospektu.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji Serii C w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C.

### **4.8. Opis ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych**

#### **4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu**

Statut nie zawiera ograniczeń w zakresie przenoszenia Akcji Serii B i Akcji Serii C.

Do przenoszenia akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Spółki stosuje się § 8 Statutu, zgodnie z którym zbycie Akcji Serii A jest uzależnione od uprzedniego zaoferowania ich nabycia innym

akcjonariuszom – właścicielom akcji tej serii na zasadach pierwokupu. W celu wykonania powyższego obowiązku akcjonariusz zamierzający zbyć akcje zobowiązany jest zawiadomić o tym Zarząd Spółki i za jego pośrednictwem złożyć ofertę zbycia akcji w ilościach proporcjonalnych do ilości akcji posiadanych przez akcjonariuszy Serii A z wyłączeniem akcjonariusza zbywającego. Zarząd w terminie 14 dni od dnia wpłynięcia oferty przesyła ją akcjonariuszom Serii A. Akcjonariusze mogą przyjąć ofertę składając odpowiednie oświadczenie na ręce Zarządu w terminie 1 miesiąca od dnia otrzymania oferty. Zarząd zawiadamia zbywającego akcjonariusza w terminie 7 dni od dnia upływu terminu do przyjęcia oferty. Do zbycia udziałów dochodzi z dniem doręczenia zawiadomienia Zarządu akcjonariuszowi zbywającemu. W odniesieniu do akcji, wobec których nie wykonano prawa pierwokupu akcjonariusz jest uprawniony do ich zbycia bez ograniczeń. Akcje, wobec których nie wykonano prawa pierwokupu utracą z dniem zbycia przywiązane do nich przywileje.

#### **4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie**

**Ustawa o ofercie wprowadza szereg ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem papierów wartościowych.**

##### **Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania**

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33%, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
  - b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień o którym mowa powyżej, nie powstają 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.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) 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;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;

4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów lub celu zwiększania tego udziału, o których mowa w pkt 4), akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

#### **Obowiązki dotyczące wezwań**

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 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 %,
- 2) 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, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego poniżej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust.1 pkt 1 lub 2 Ustawy o ofercie, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech 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.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów 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 obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie

w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, 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 obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki, o których mowa w art. 72, 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.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;

2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) 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;

2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;

3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;

4) 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 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);

5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;

6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

1) zdematerializowane:

- a) akcje innej spółki,
- b) kwity depozytowe,
- c) listy zastawne;

2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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 o ofercie .

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki:

1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;

2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązki zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.



Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Wyżej opisane obowiązki, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- b) 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,
- c) 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,
- d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;

2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- a) 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,
- b) 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 zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec

emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) na 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, o których mowa w pkt 5 i 6, obowiązki określone powyżej 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:

a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

d) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;

3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;

3) 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. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu:

1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo

b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa w art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, ustala się:

1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:

a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo

b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - według ich wartości godziwej.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie, 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 odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;

2) 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;

3) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) 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;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1;
- 3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie, podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 lub 2, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

#### **Sankcje administracyjne w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie**

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie, na każdego kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie,
- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,
- 5) 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 o ofercie,
- 6) podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie,
- 7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie,

9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,

10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,

11) wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,

12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

#### **4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;

2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;

2) niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem

w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności 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 może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności 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, w czasie trwania okresu zamkniętego,

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.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 2) 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz 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 oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym 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.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych,

w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

#### **4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Obrót przedsiębiorców, który stanowi przesłankę zgłoszenia, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zamiar koncentracji, zgodnie z art. 12 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oznacza:

- 1) zamiar połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcie - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, dotyczy również:

- 1) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25 % głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników;
- 2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców;
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Definicja przedsiębiorcy dominującego zawarta w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje sytuacje, gdy:

- 1) przedsiębiorca dominujący dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- 3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), lub też wywiera decydujący wpływ na działalność innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), w szczególności na podstawie umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji został wyłączony, w przypadku gdy obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte lub nabyte, lub 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.

Wyłączenia, o którym mowa powyżej nie stosuje się do sytuacji, gdy wyniku koncentracji, powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja.

Poza wyżej omówionym wyłączeniem należy wskazać, iż zgodnie z art. 13 pkt 3-6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji w przypadku:

- 1) koncentracji 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 instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- 2) koncentracji 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;
- 3) koncentracji następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrole jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.
- 4) koncentracji przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 1 tej ustawy;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 2 tej ustawy;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 3 tej ustawy;
- 4) obejmujący lub nabywający akcje albo udziały - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 1 tej ustawy;
- 5) przedsiębiorca, w którego organie zarządzającym lub kontrolnym obejmuje funkcję członka osoba pełniąca już funkcję członka w organie zarządzającym lub kontrolnym innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 2 tej ustawy;
- 6) odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje lub udziały w celu zabezpieczenia wierzytelności - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 3 tej ustawy.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Art. 98 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, iż przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić

koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 97 tej ustawy.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje jej dokonania. Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek spełnienia określonych warunków. Zgodnie z art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, decyzje Prezesa Urzędu wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

W przypadku niedochowania obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu 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 zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w [art. 22](#), lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, o którym mowa w [art. 94 ust. 2](#), podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu 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, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie między innymi nie wykonała wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji albo nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w [art. 12](#) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji; zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy; zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę; odwołanie z funkcji członka organów zarządzających lub kontrolnych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Decyzje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie mogą być wydane po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Zgodnie z art. 100 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niewykonania tych decyzji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

#### **4.9. Wskazania obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

##### **4.9.1. Przymusowy wykup**

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

##### **4.9.2. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego**

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie, na takich samych zasadach jak w przypadku przymusowego wykupu.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta**

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

**4.11. W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła**

Zgodnie z art. 22 ust 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku od osób prawnych, podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19 procent uzyskanych przychodów. W przypadku podmiotów, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podatek ustala się również w wysokości 19 procent przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnego opodatkowania zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1. wypłacającemu 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,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1) jest spółka podlegająca w innym niż w Rzeczypospolitej Polskiej państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 procent udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1, z tym zastrzeżeniem, że bezpośredni udział procentowy spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych ustala się od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku w wysokości nie mniejszej niż 20 procent zaś od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku w wysokości nie mniejszej niż 15 procent,
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach od osób prawnych jest:
  - a) spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
  - b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust 13 ustawy, spółki o której mowa w pkt. 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie o którym mowa powyżej 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 pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziałów (akcji) w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę w wysokości 19 procent przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną, jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat opisanych powyżej należności, są zobowiązane, jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu albo niepopieranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika lub celów podatkowych, uzyskanych od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji) wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółki przekazują kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego

właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podmiotów objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych i przekazują stosowną deklarację (informację).

Na analogicznych zasadach opodatkowano osoby fizyczne uzyskujące dochody z udziału w zyskach osób prawnych, co znajduje swój normatywny wyraz w ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych z dnia 26 lipca 1991 roku.

## 5. Informacje o warunkach oferty

### 5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

#### 5.1.1. Wielkość i warunki oferty

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych jest:

- 1.650.000 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) nowoemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda Spółki SEKO z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy,
- 500.000 (pięćset tysięcy) sprzedawanych akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, Spółki SEKO, będących własnością spółki Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) Akcji Oferowanych, w tym 800.000 (osiemset tysięcy) Akcji Serii C oraz 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii B;

W Transzy Dużych Inwestorów w pierwszej kolejności zostaną wstępnie przydzielone oferowane w tej transzy Akcje Serii C, a następnie, w przypadku gdy popyt zgłaszany przez Inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów nie zostanie zaspokojony poprzez wstępny przydział Akcji Serii C zostaną wstępnie przydzielone oferowane Akcje Serii B proporcjonalnie do popytu zgłaszanego przez Inwestorów.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego faktu, iż Inwestorowi mogą zostać przydzielone zarówno Akcje Serii C jak i Akcje Serii B w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach oraz zasad sprzedaży Akcji Serii B opisano w punkcie 5.2.3 Rozdziału IV Dokument Ofertowy.

Inwestorzy chcący nabyć Akcje Spółki w Transzy Małych lub Dużych Inwestorów będą składać zapisy na Akcje po wybranej przez siebie cenie z Przedziału Cenowego wynoszącego od 13,00 zł do 15,50 zł.

Cena Emisyjna, zawierająca się w Przedziale Cenowym, zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy w obu transzach podczas wstępnego przydziału Akcji, realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena zostanie ustalona zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.3.1. Rozdziału IV - Dokument Ofertowy i będzie jednakowa dla obu transz. Cena Sprzedaży Akcji Serii B będzie równa Cenie Emisyjnej. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### 5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	28 lutego 2007 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	5 marca 2007 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji oraz dokonanie wstępnego przydziału Akcji Serii C za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	6 marca 2007 r.
Dokonanie wstępnego przydziału Akcji Serii B	6 marca 2007 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów	8 marca 2007 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji i przydział Akcji	9 marca 2007 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	9 marca 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień otwarcia Oferty.

W czasie trwania Oferty okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

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

#### Procedura składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów

Zapisy subskrypcyjne Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1 Rozdziału IV - Dokument Ofertowy. Z uwagi na fakt, że wstępny przydział Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

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

Zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w terminach określonych w punkcie 5.1.2. Rozdziału IV Prospektu – Dokument Ofertowy. W ostatnim dniu przyjmowania zapisów zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w godzinach pracy poszczególnych punktów obsługi klientów Członków Konsorcjum nie później jednak niż do godziny 17:00.

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

W szczególności Inwestor bądź jego pełnomocnik dokonujący zapisu w Transzy Małych Inwestorów winien, zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz zapisu na Akcje. Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów:

- 1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym;
- 2) są bezwarunkowe;
- 3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
- 4) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. Rozdziału IV Prospektu – Dokument Ofertowy.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Małych Inwestorów prześlą Oferującemu do godziny 19:00 w dniu poprzedzającym dzień wstępnego przydziału Akcji informacje na temat ilości i wartości przyjętych zapisów w ramach Transzy Małych Inwestorów.

### **Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów**

Zapisy subskrypcyjne Akcji w Transzy Dużych Inwestorów mogą być składane we wskazanych biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1 Rozdziału IV - Dokument Ofertowy. Z uwagi na fakt, że wstępny przydział Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych Inwestora zamierzającego złożyć zapis na Akcje jest prowadzony przez bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych.

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

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

Zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w terminach określonych w punkcie 5.1.2. Rozdziału IV Prospektu – Dokument Ofertowy. W ostatnim dniu przyjmowania zapisów zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w godzinach pracy poszczególnych punktów obsługi klientów Członków Konsorcjum nie później jednak niż do godziny 17:00.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów:

- 1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym;

- 2) muszą zawierać numer faksu, na który zostanie wysłane Wezwanie do opłacenia zapisu Akcji;
- 3) są bezwarunkowe;
- 4) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
- 5) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. Rozdziału IV Prospektu – Dokument Ofertowy.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego faktu, iż Inwestorowi mogą zostać przydzielone zarówno Akcje Serii C jak i Akcje Serii B w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Serii C.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu w sposób opisany w punkcie 5.1.7. części IV Prospektu w terminie do dnia 8 marca 2007 r. w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta bądź Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

W sytuacji gdy liczba Akcji objętych zapisami w Transzy Dużych Inwestorów z ceną równą lub wyższą od ustalonej Ceny Emisyjnej przekroczy liczbę Akcji Serii C oferowanych w ramach tej transzy, tj. 800.000 (osiemset tysięcy) sztuk, Inwestorom składającym zapis w Transzy Dużych Inwestorów zostaną wstępnie przydzielone Akcje Serii B po Cenie Sprzedaży równej Cenie Emisyjnej zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego przyjmujący zapis na Akcje może wymagać od danego Inwestora ustanowienia zabezpieczenia w wysokości niezbędnej do opłacenia składanego przez Inwestora w ramach Transzy Dużych Inwestorów zapisu w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta lub Oferującego. Zabezpieczenie to winno być ustanowione do dnia rozliczenia transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów prześlą Oferującemu do godziny 19:00 w dniu poprzedzającym dzień wstępnego przydziału Akcji zestawienie Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów.

### **Działanie przez pełnomocnika**

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie.



W przypadku gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. Dane mocodawcy w takim przypadku potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego - pełnomocnika.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

### **5.1.3. Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona**

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub o jej przeprowadzeniu w innym terminie.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii C a Wprowadzający od oferty Akcji Sprzedawanych podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji jeśli uznają takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta lub Wprowadzającego.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii C a Wprowadzający od oferty Akcji Sprzedawanych po rozpoczęciu subskrypcji Akcji, najpóźniej do dnia przydziału jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmiany poszczególnych terminów Oferty na zasadach opisanych w punkcie 5.1.2. Rozdziału IV – Dokument Ofertowy.

#### **5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom**

Wstępny przydział Akcji w obu transzach zostanie zrealizowany w taki sposób, że:

- Inwestorom składającym zapisy na Akcje po cenie wyższej od wyznaczonej Ceny Emisyjnej wstępnie przydzielone zostaną Akcje w liczbie na jaką składali zapis;
- Inwestorom składającym zapis z limitem ceny równym wyznaczonej Cenie Emisyjnej zostaną wstępnie przydzielone Akcje w liczbie na jaką składali zapis, w proporcjonalnej części lub nie zostaną wstępnie przydzielone w ogóle;
- Inwestorom składającym zapis na Akcje z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej nie zostaną wstępnie przydzielone Akcji w ogóle.

W przypadku gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną wstępnie przydzielone lub wstępnie przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu wstępnego przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Zwrot nastąpi:

- poprzez odblokowanie środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisu na Akcje na rachunku Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis niezwłocznie jeżeli Emitent odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.3. części IV Prospektu.
- w pozostałych przypadkach, w ciągu 10 dni roboczych od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku poprzez przelew na rachunek Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, Emitent wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ostatnim dniu notowań PDA.

#### **5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu**

##### **Transza Małych Inwestorów**

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 100 (sto) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk.

W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych, każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych zapisów subskrypcyjnych. W kontekście ograniczenia maksymalnej wielkości zapisów zapisy takie traktuje się oddzielnie.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego. Łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora złożonymi w ramach Transzy Małych Inwestorów w jednym podmiocie maklerskim - Członku Konsorcjum nie może przekraczać liczby 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę Akcji mniejszą niż 100 (sto) sztuk będzie uznawany za nieważny. Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora złożone w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum) opiewający na liczbę Akcji większą niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk, będzie traktowany jako zapis na 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Akcji.

### **Transza Dużych Inwestorów**

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 50.001 (pięćdziesiąt tysięcy jeden) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równa liczbie Akcji oferowanych w ramach tej transzy.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego. Łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora w ramach Transzy Dużych Inwestorów nie może przekraczać liczby 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) sztuk.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę Akcji mniejszą niż 50.001 (pięćdziesiąt tysięcy jeden) sztuka będzie uznawany za nieważny. Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora) opiewający na liczbę Akcji większą niż 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) sztuk, będzie traktowany jako zapis 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) sztuk Akcji.

#### **5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania.

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

Inwestor będzie związany złożonym zapisem do czasu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji albo do dnia ogłoszenia informacji o niedojściu Oferty do skutku.

#### **5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe**

##### **Transza Małych Inwestorów**

Ze względu na fakt, iż wstępny przydział Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji oraz ceny wskazanej w treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego Członka Konsorcjum. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje.

W przypadku gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną wstępnie przydzielone lub wstępnie przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu wstępnego przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji wstępnie przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji, powiększona o prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z rachunku danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem KDPW.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA dla Akcji Serii C do obrotu na GPW na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii C zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii C w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA dla Akcji Serii C.

### **Transza Dużych Inwestorów**

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu w sposób opisany poniżej w terminie do dnia 8 marca 2007 r. w odpowiedzi na wezwanie Emitenta bądź Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Opłacenie zapisu następuje w odpowiedzi na przekazane Wezwanie do opłacenia zapisu. Wezwania zostaną skierowane do Inwestorów, którym wstępnie przydzielono Akcje (wskazanych w Liście Wstępnego Przydziału).

Wezwania do Opłacenia Zapisów będą zawierały:

- 1) liczbę Akcji, na jaką został złożony zapis;
- 2) wstępnie przydzieloną liczbę Akcji z wyróżnieniem Akcji Serii C i Akcji Serii B;
- 3) Cenę Emisyjną Akcji (Cenę Sprzedaży);
- 4) łączną kwotę środków pieniężnych, która podlega wpłacie w związku z wstępnie przydzielonymi Akcjami;
- 5) nazwę i numer rachunku podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów, na który należy dokonać wpłaty;
- 6) termin płatności, rozumiany jako ostateczny dzień i godzinę uznania rachunku, o którym mowa w podpunkcie 5) z tytułu wpłaty dokonanej przez Inwestora.

Wpłaty muszą być dokonane zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Wpłata na Akcje objęte zapisem w Transzy Dużych Inwestorów musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby w terminie płatności wskazanym w Wezwaniu do opłacenia zapisu wpłynęła na rachunek podmiotu, w którym składany był zapis. W przypadku Inwestorów, których rachunki prowadzone są przez bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, środki w pełnej wysokości powinny zostać postawione do dyspozycji na rachunku Inwestora w tym banku zgodnie z zasadami rozliczeń klientów banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych;
- 2) Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji wskazanej w Liście Wstępnego Przydziału powiększoną o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego podmiotu przyjmującego zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu. Dokonanie wpłaty na Akcje w niepełnej wysokości w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu w całości.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem KDPW. Środki pieniężne tytułem zapłaty za wstępnie przydzielone Inwestorom w Transzy Dużych Inwestorów Akcje Serii B biura maklerskie Członkowie Konsorcjum przekażą w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji bezpośrednio na wskazany rachunek Oferującego.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA dla Akcji Serii C do obrotu na GPW na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii C zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii C w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA dla Akcji Serii C.

Przydzielone Inwestorom składającym zapisy w ramach Transzy Dużych Inwestorów Akcje Serii B zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu Akcji Serii B do obrotu na GPW.

#### **5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji, informację o tym fakcie Emitent przekaże w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału i przydziale Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału i przydział Akcji nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2. Rozdziału IV – Dokument Ofertowy.

Spółka przekaże informację o niedojściu Oferty Akcji do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

#### **5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane**

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji zostało wyłączone §2 Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 17 listopada 2006 r.

### **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

#### **5.2.1. Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Małych Inwestorów są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów są:

- 1) osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- 2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w przypadku złożenia jednego łącznego zapisu na Akcje w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

### **5.2.2. zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty**

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że dotychczasowy akcjonariusz, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji, aczkolwiek nie wykluczają oni takiej możliwości.

Żadna z tych osób nie zamierza obejmować ponad 5% Akcji.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:**

#### **a) Podział oferty na transze**

Akcje są oferowane w dwóch następujących transzach:

- 1) Transzy Małych Inwestorów;
- 2) Transza Dużych Inwestorów.

Liczba Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów wynosi 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy).

Liczba Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów wynosi 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) w tym: 800.000 (osiemset tysięcy) Akcji Serii C oraz 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii B.

Emitent zastrzegł sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach opisanych poniżej. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach w jednej z transz może nie zostać przydzielona żadna Akcja Serii C lub mogą zostać przydzielone wszystkie oferowane Akcje Serii C. Akcje Serii B nie będą podlegać przesunięciom i mogą zostać przydzielone wyłącznie w Transzy Dużych Inwestorów.

#### **b) Zmiany wielkości transz**

Emitent nie będzie dokonywał przesunięć pomiędzy transzami w sytuacji gdy przy Cenie Emisyjnej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 5.3.1. Rozdziału IV – Dokument Ofertowy Prospektu zostaną wstępnie przydzielone wszystkie Akcje Serii C i Akcje Serii B oferowane w każdej z transz.

W sytuacji gdy przy ustalonej Cenie Emisyjnej nie zostaną wstępnie przydzielone wszystkie Akcje Serii C i Akcje Serii B oferowane w każdej z transz Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu oferowanych Akcji pomiędzy transzami. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem, wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Emitent nie będzie równoważył popytu w poszczególnych transzach. Przesunięciu podlegać będą Akcje Serii C. W wyjątkowym przypadku przesunięcie liczby Akcji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć wszystkich Akcji Serii C oferowanych w danej transzy.

Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Informacja o przesunięciach nie wynikających z kryteriów i zasad przesunięć pomiędzy transzami opisanymi powyżej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu.

#### **c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach**

Nie istnieje specjalna transza dla pracowników Emitenta.

Wstępny przydział Akcji w Transzy Małych Inwestorów zostanie przeprowadzony za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Wstępny przydział Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzony za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Wstępny przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia kupna Akcji wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu wstępnego przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcji Serii C.

Realizacja zleceń i wstępny przydział Akcji za pośrednictwem systemu informatycznego GPW zostanie przeprowadzona w taki sposób, że:

- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny wyższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji zostaną zrealizowane w całości;
- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny równym wyznaczonej Cenie Emisyjnej Akcji zostaną zrealizowane w całości, w proporcjonalnych częściach lub nie zostaną zrealizowane w ogóle;
- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji nie zostaną zrealizowane.

W przypadku gdy popyt zgłaszany przez Inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów nie zostanie zaspokojony poprzez wstępny przydział Akcji Serii C Inwestorom składającym zapisy w Transzy Dużych Inwestorów zostaną wstępnie przydzielone oferowane Akcje Serii B. Akcje Serii B zostaną wstępnie przydzielone za pośrednictwem Oferującego zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. Przy wstępnym przydziale Akcji Serii B brane będą pod uwagę zlecenia z ceną nie niższą niż Cena Emisyjna w części niezaspokojonej poprzez wstępny przydział Akcji Serii C. Wstępny przydział Akcji Serii B nastąpi po Cenie Sprzedaży równej Cenie Emisyjnej.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego faktu, że Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje Serii C lub Akcje Serii B w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Serii C.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje Serii C i Akcje Serii B w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Emitent zastrzega sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta, Inwestorów, którzy zdaniem Zarządu mogliby jako akcjonariusze wywierać negatywny wpływ na dalszą działalność Spółki lub Inwestorów, w przypadku których Emitent będzie miał jakiegokolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu wstępnego przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) wstępnie przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

#### **d) Preferencje przy przydziale**

Emitent nie przewiduje preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów.

#### **e) Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego**

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji danemu Inwestorowi na zasadach opisanych w punkcie 5.2.3. c Rozdziału IV – Dokument Ofertowy.

**f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy Inwestorów indywidualnych**

Nie występuje.

**g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia**

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie 5.1.2. Rozdziału IV – Dokument Ofertowy.

**h) Zapisy wielokrotne**

Szczegółowe informacje dotyczące zapisów wielokrotnych zawarto w punkcie 5.1.5. Rozdziału IV – Dokument Ofertowy.

**5.2.4. Procedura zawiadomiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych**

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów składających zapis w Transzy Małych Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji.

Informację dotyczącą przydziału Akcji wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w sposób w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu i w którym posiada rachunek papierów wartościowych.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 KSH zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w punktach obsługi klientów Członków Konsorcjum.

Inwestorzy składający zapis w Transzy Dużych Inwestorów otrzymają za pośrednictwem Członka Konsorcjum, w którym składali zapis subskrypcyjny Wezwanie do opłacenia zapisu, w którym będzie znajdować się informacja m.in. o liczbie wstępnie przydzielonych Inwestorowi Akcji.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

**5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

**a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość**

Nie przewiduje się opcji nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

**b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.



**c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

### **5.3. Cena**

#### **5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe**

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 13,00 zł do 15,50 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy na Akcje w obu transzach podczas wstępnego przydziału Akcji Serii C realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ustalona Cena Emisyjna będzie jednakowa dla obu transz. Cena Sprzedaży Akcji Serii B będzie równa Cenie Emisyjnej.

Cena Emisyjna będzie ustalona z zachowaniem zasady maksymalizacji łącznych wpływów z emisji Akcji Serii C i sprzedaży Akcji serii B. Oznacza to, że Cena Emisyjna może być określona na poziomie, który nie będzie zapewniać objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji.

Cena zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy subskrybujący Akcje będą ponosić koszty prowizji w wysokości określonej indywidualnie dla danego Inwestora przez dom maklerski przyjmujący dany zapis subskrypcyjny. Z subskrypcją Akcji a także z ich nabyciem nie są związane inne koszty ani podatki.

#### **5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie**

Cena Emisyjna zostanie ustalona zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.3.1 Rozdziału IV – Dokument Ofertowy. Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

#### **5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru**

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone na mocy §2 Uchwały nr 1 NWZA z dnia 17 listopada 2006 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

**„OPINIA ZARZĄDU  
SEKO Spółka Akcyjna  
w Chojnicach**

*w sprawie wyłączenia prawa poboru emisji akcji serii C oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji.*

*Działając zgodnie z art. 433§2 k.s.h., Zarząd Spółki wydaje pozytywną opinię co do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C. Wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki z uwagi na to, że Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym. Celem tych działań jest pozyskanie przez Spółkę, w drodze publicznej oferty emisji akcji serii C, środków finansowych niezbędnych dla dalszego dynamicznego rozwoju Spółki. Rozwój ten uzależniony jest bezpośrednio od pozyskania przez Spółkę środków*

na inwestycje zarówno w rozwój produkcji jak też inwestycje kapitałowe, w celu poprawienia pozycji rynkowej Spółki.

Zarząd nie wskazuje proponowanej ceny emisyjnej akcji i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu udzielenie upoważnienia Zarządowi Spółki do określenia w drodze uchwały ceny emisyjnej akcji serii C, szczegółowych warunków subskrypcji akcji serii C poprzez określenie terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, określenie sposobów i terminu opłacenia akcji serii C, określenie zasad przydziału akcji serii C i ustalenia pozostałych zasad dystrybucji akcji serii C.”

Przedział Cenowy i sposób wyznaczenia Ceny Emisyjnej wskazane zostały w punkcie 5.3.1 Rozdziału IV Dokument Ofertowy.

#### **5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jedynym akcjonariuszem Spółki jest Złota Rybka Sp. z o.o.

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały w ciągu ostatniego roku papierów wartościowych Emitenta. Osoby te nie dysponują również specjalnymi prawami nabycia papierów wartościowych Emitenta w przyszłości.

W związku z powyższym nie występują i nie mogą wystąpić rozbieżności pomiędzy ceną Akcji Oferowanych w ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć w przyszłości.

### **5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

#### **5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty**

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Lista Punktów Obsługi Klienta domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje została zamieszczona w Załączniku nr 2 do Prospektu. Wykaz ten będzie również dostępny na stronie internetowej Spółki [www.rybki-seko.pl](http://www.rybki-seko.pl).

Informacje o poszerzeniu Konsorcjum Dystrybucyjnego o nowe podmioty będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

#### **5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

#### **5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty**

Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień Prospektu emisja nie jest nieobjęta gwarancją.

NWZA Spółki nie udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną.

Plasowania emisji Akcji Spółki podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Na dzień Prospektu emisja nie jest nieobjęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego przewidzianego z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wyniesie ok. 500 tys. zł.

Szacunkowe całkowite koszty Oferty przedstawiono w punkcie 8. Rozdziału IV – Dokument Ofertowy.

#### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nie dotyczy. Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub o subemisję inwestycyjną.

## **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

### **6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA dla Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii B oraz PDA a następnie Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym będącym Rynkiem Oficjalnych Notowań Giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii C Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o dopuszczenie a następnie równoczesne wprowadzenie Akcji Serii B oraz PDA do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest by obrót na GPW Akcjami Serii B oraz PDA rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie po przydziale Akcji.

W ocenie Spółki po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego na Rynku Oficjalnych Notowań Giełdowych.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii C w następstwie ich asymilacji w KDPW z akcjami już notowanymi. Akcje zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż zgodnie ze Stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczególnych warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych istnieje możliwość, iż Zarząd GPW opóźni wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu do momentu rejestracji emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Serii B.

W związku z powyższym Inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Serii B powinni brać pod uwagę ryzyko ograniczenia płynności tych akcji w przypadku podjęcia przez Zarząd GPW decyzji o opóźnieniu wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu. Płynność tych akcji będzie ograniczona czasu rejestracji emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Serii B.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami Serii C na GPW rozpocznie się w I kwartale 2007 r. lub na początku II kwartału 2007 r.

**6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Nie dotyczy. Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

**6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą**

Nie dotyczy. Takie operacje nie mają miejsca.

**6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży**

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

**6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą**

Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.1. *Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie***

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.2. *Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne***

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.3. *Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji***

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

**6.5.4. *Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących, cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku***

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

## 7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

### 7.1. Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży

Właścicielem Akcji Sprzedawanych jest Spółka Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance ul. Jarzębinowa 32, 83-010 Straszyn.

#### Powiązania osobowe między Emitentem a Wprowadzającym:

Tomasz Kustra	Wspólnik oraz Prezes Zarządu Spółki Złota Rybka Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu SEKO;
Kazimierz Kustra	Wspólnik Spółki Złota Rybka Sp. z o.o., Prezes Zarządu SEKO;
Joanna Szymczak	Wspólnik Spółki Złota Rybka Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu SEKO;
Karolina Kustra	Wspólnik Spółki Złota Rybka Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej SEKO;
Aleksandra Kustra	Członek Rady Nadzorczej Spółki Złota Rybka Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej SEKO;
Danuta Kustra	Członek Rady Nadzorczej Spółki Złota Rybka Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej SEKO;
Piotr Szymczak	Członek Rady Nadzorczej Spółki Złota Rybka Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej SEKO;

#### Powiązania kapitałowe między Emitentem a Wprowadzającym:

Kapitał zakładowy Spółki SEKO wynosi 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) szt. akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda oraz 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, Spółki SEKO. Na dzień Prospektu wszystkie akcje Spółki SEKO są własnością Spółki Złota Rybka Sp. z o.o.

### 7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance oferuje do sprzedaży 500.000 (pięćset tysięcy) szt. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10gr (dziesięć groszy) każda, spółki SEKO.

### 7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

## 8. Koszty emisji lub oferty

### 8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii C po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) wyniosą około 24.410 tys. zł (dwadzieścia cztery miliony czterysta dziesięć tysięcy złotych).

**Tabela: Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C [w tys. zł]**

Wyszczególnienie	Koszty w tys. zł
Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	1.000,00
Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	100,00
Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	-
Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty	65,00
Razem szacunkowe koszty emisji Akcji	1.165,00

Źródło: Emitent

Powyższe zestawienie nie obejmuje kosztów ponoszonych przez Wprowadzającego.

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

## 9. Rozwodnienie

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

W wyniku Emisji Akcji Serii C oraz sprzedaży przez dotychczasowego akcjonariusza Akcji Serii B dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy.

**Tabela. Rozwodnienie akcji w wyniku przydzielenia Akcji Serii C oraz sprzedaży Akcji Serii B w maksymalnej ilości 1 650 000 sztuk**

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji	
	Ilość	Procent	Ilość	Procent
<i>Dotychczasowi akcjonariusze</i>				
Akcje serii A	4 500 000	90,00%	4 500 000	67,67%
Akcje serii B	500 000	10,00%	-	-
Akcje Serii C	-	-	-	-
<i>Nowi akcjonariusze*</i>				
Akcje serii B	-	-	500 000	7,52%
Akcje Serii C	-	-	1 650 000	24,81%
<i>Razem</i>	<i>5 000 000</i>	<i>100,00%</i>	<i>6 650 000</i>	<i>100,00%</i>

\* obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie akcje zostaną objęte przez inwestorów oraz wszystkie Akcje Serii B zostaną sprzedane nowym akcjonariuszom.

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o.

### 9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty

Oferta Akcji Serii C nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. W przypadku, gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach publicznej oferty Akcje (Podmiotem Oferującym) jest Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie. Dom Maklerski POLONIA NET SA jest również odpowiedzialny za doradztwo w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Oferty Publicznej, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia.

BIEL capital Sp. z o.o. pełni rolę doradcy finansowego.

### 10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport, lub za zgodą odpowiedniego organu, jego skrót

W Rozdziale IV - Dokument Ofertowy nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Informacje dotyczące takich informacji wykorzystanych w innych rozdziałach Prospektu zostały przedstawione w punkcie 23. Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny.

### 10.3. W przypadku zamieszczenia w Dokumencie Ofertowym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie Emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdzała tę część Dokumentu Ofertowego.

W Rozdziale IV - Dokument Ofertowy nie zamieszczono oświadczenia, ani raportu osoby określonej jako ekspert. Informacje dotyczące takich oświadczeń lub raportów wykorzystanych w innych rozdziałach Prospektu zostały przedstawione w punkcie 23. Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny.

### 10.4. W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto, należy wskazać źródła tych informacji

W Rozdziale IV - Dokument Ofertowy nie zamieszczono żadnych informacji pochodzących od osób trzecich. Informacje dotyczące zamieszczenia takich informacji w innych rozdziałach Prospektu zostały przedstawione w punkcie 23. Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny.

## 11. Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie

Akcje Oferowane lub Akcje	500 000 Akcji Serii B oraz 1 650 000 Akcji Serii C oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Sprzedawane, Akcje Serii B	500 000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 10 groszy każda, oferowane w drodze publicznej oferty sprzedaży na zasadach określonych w Prospekcie
Akcje Serii C	Akcje Serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda, wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SEKO Spółka Akcyjna z dnia 17 listopada 2006 r. oferowane w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w Prospekcie
Cena Sprzedaży	Cena ostateczna ustalona dla Akcji Sprzedawanych, po której inwestorzy będą nabywać Akcje Serii B.
Cena Emisyjna	Cena ostateczna ustalona dla emisji Akcji Serii C, po której inwestorzy będą obejmować Akcje
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, SEKO	SEKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Chojnicach, ul. Zakładowa 3
EUR, euro	Waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
HACCP	System Zapewnienia Jakości Zdrowotnej
IERiGŻ – PIB	Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Państwowy Instytut Badawczy w Warszawie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Konsorcjum, Konsorcjum Dystrybucyjne	Domy maklerskie, które na podstawie umowy z domem maklerskim pełniącym funkcję oferującego, są uprawnione do przyjmowania zapisów/zleceń na papiery wartościowe podczas oferty publicznej przeprowadzanej na rynku pierwotnym.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MIR	Morski Instytut Rybacki w Gdyni
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NOK, korona norweska	Jednostka monetarna Norwegii
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy



Oferta Publiczna, Oferta	Oferta sprzedaży 500 000 Akcji Serii B oraz Oferta 1 650 000 Akcji Serii C Emitenta, o której mowa w art. 431 par. 2 pkt 2 ksh (subskrypcja otwarta)
Oferujący	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215
PDA, Prawa do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii C, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Poz.	Pozycja
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Przedział cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą zapisy na Akcje Oferowane
RUP	Rejonowy Urząd Pracy
UE	Unia Europejska
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta



## Załącznik nr 2: Punkty Obsługi Klientów Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego

1. Punkty Obsługi Klientów Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, przyjmujących zapisy w Transzy Małych Inwestorów

### Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. (oferujący)

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM POLONIA NET S.A.	Kraków	31-019	ul. Floriańska 55*
2.	DM POLONIA NET S.A.	Warszawa	00-363	ul. Nowy Świat 54/56

\* od dnia 26 lutego 2007 roku działalność POK zostanie przeniesiona na ul. Szpitalną 40

### Punkty Obsługi Klientów Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BDM S.A.	Bielsko-Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 27
2.	BDM S.A.	Katowice	40-096	ul. 3-go Maja 23
3.	BDM S.A.	Kraków	31-013	Plac Szczepański 5
4.	BDM S.A.	Wrocław	50-061	Plac Solny 13
5.	BDM S.A.	Warszawa	04-359	ul. Garibaldiiego 4/10
6.	BDM S.A.	Bytom	41-902	Ul. Rycerska 11
7.	BDM S.A.	Cieszyn	43-400	Ul. Górna 24
8.	BDM S.A.	Dąbrowa Górnicza	41-300	Ul. 3-go Maja 11
9.	BDM S.A.	Jastrzębie Zdrój	44-335	Ul. Warszawska 1
10.	BDM S.A.	Kęty	32-650	Ul. Sobieskiego 16
11.	BDM S.A.	Lubin	59-300	Rynek 23
12.	BDM S.A.	Tarnów	33-100	Ul. Krakowska 11a
13.	BDM S.A.	Tychy	43-100	Aleja Jana Pawła II 20
14.	BDM S.A.	Żary	68-200	Ul. Wyszyńskiego 1

### Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego BISE S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BM BISE S.A.	Radom	26-600	ul. Żeromskiego 75
2.	BM BISE S.A.	Gdynia	81-357	ul. 3-go Maja 14
3.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Kopernika 8
4.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Radomska 43
5.	BM BISE S.A.	Lublin	20-121	Pl. Zamkowy 8
6.	BM BISE S.A.	Rybnik	44-200	Pl. Rynek 13
7.	BM BISE S.A.	Poznań	61-770	ul. Paderewskiego 7
8.	BM BISE S.A.	Wrocław	50-050	ul. Kościuszki 14
9.	BM BISE S.A.	Łaziska Górne	43-170	ul. Wyzwolenia 30
10.	BM BISE S.A.	Połaniec	28-230	ul. Czarnieckiego 12
11.	BM BISE S.A.	Zamość	22-400	ul. Solna 2
12.	BM BISE S.A.	Gostyń	63-800	Rynek 6

13.	BM BISE S.A.	Rawicz	63-900	Rynek 16
14.	BM BISE S.A.	Syców	56-500	ul. Mickiewicza 1
15.	BM BISE S.A.	Kępno	63-600	ul. Ratuszowa 3
16.	BM BISE S.A.	Jawor	59-400	Rynek 1
17.	BM BISE S.A.	Wałbrzych	58-300	ul. Wysockiego 10
18.	BM BISE S.A.	I Wrocław	51-118	ul. Żmigrodzka 11AB
19.	BM BISE S.A.	IV Wrocław	51-421	ul. Krzywoustego 107
20.	BM BISE S.A.	Nowa Ruda	57-400	ul. Podjazdowa 11
21.	BM BISE S.A.	I O/Łódź	93-578	ul. Wróblewskiego 18
22.	BM BISE S.A.	I O/Łódź Filia Nr 1	91-341	ul. Św. Teresy 100
23.	BM BISE S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 50
24.	BM BISE S.A.	Chełmża	87-140	ul. Bydgoska 7
25.	BM BISE S.A.	Toruń	87-100	ul. Skarbka 7/9
26.	BM BISE S.A.	Serock	05-140	ul. Kościuszki 15
27.	BM BISE S.A.	Piaseczno	05-500	ul. Kościuszki 8
28.	BM BISE S.A.	Bronisze	05-850	ul. Poznańska 98
29.	BM BISE S.A.	Grójec	05-600	ul. Mogielnicka 32
30.	BM BISE S.A.	I Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 22
31.	BM BISE S.A.	II Warszawa	04-501	ul. Płowiecka 85
32.	BM BISE S.A.	III Warszawa	00-184	ul. Dubois 5a
33.	BM BISE S.A.	V Warszawa	00-175	ul. Jana Pawła II 80
34.	BM BISE S.A.	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 30
35.	BM BISE S.A.	Krobia	63-840	Rynek 9
36.	BM BISE S.A.	Miejska Górka	63-910	ul. Rawicka 42
37.	BM BISE S.A.	Bydgoszcz	85-070	ul. Marsz. Focha 12
38.	BM BISE S.A.	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6A
39.	BM BISE S.A.	Gdańsk	80-557	Marynarki Polskiej 130
40.	BM BISE S.A.	Grudziądz	86-300	Skłodowskiej – Curie 6
41.	BM BISE S.A.	Mikołów	43-190	ul. Karpeckiego 3

**Punkty Przyjmowania Zleceń Biura Maklerskiego BPH S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1	PPZ BM Banku BPH S.A.	Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7
2	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bielsk Podlaski	17-100	ul. Adama Mickiewicza 53
3	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. R. Dmowskiego 16
4	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9
5	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34
6	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chojnice	89-600	ul. Stary Rynek 11-13
7	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20
8	PPZ BM Banku BPH S.A.	Dębica	39-200	ul. Tadeusza Kościuszki 6
9	PPZ BM Banku BPH S.A.	Gdańsk	80-237	ul. Jana Uphagena 27

10	PPZ BM Banku BPH S.A.	Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5
11	PPZ BM Banku BPH S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2
12	PPZ BM Banku BPH S.A.	Katowice	40-161	Al. Wojciecha Korfańtego 56
13	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kędzierzyn Koźle	47-220	Al. Jana Pawła II 7
14	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kielce	25-519	Al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4
15	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kołobrzeg	78-100	ul. Ppor. Edmunda Łopuskiego 6
16	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	30-955	ul. Józefińska 18
17	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25
18	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	31-072	ul. Starowiślna 2
19	PPZ BM Banku BPH S.A.	Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1
20	PPZ BM Banku BPH S.A.	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72
21	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4
22	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	Al. Tadeusza Kościuszki 63
23	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	ul. Pilota Stanisława Wigury 21
24	PPZ BM Banku BPH S.A.	Mława	06-500	ul. Joachima Lelewela 6
25	PPZ BM Banku BPH S.A.	Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6
26	PPZ BM Banku BPH S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26
27	PPZ BM Banku BPH S.A.	Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49
28	PPZ BM Banku BPH S.A.	Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11
29	PPZ BM Banku BPH S.A.	Opole	45-018	Pl. Wolności 3
30	PPZ BM Banku BPH S.A.	Ostrołęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
31	PPZ BM Banku BPH S.A.	Oświęcim	32-600	ul. Władysława Jagiełły 12
32	PPZ BM Banku BPH S.A.	Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10
33	PPZ BM Banku BPH S.A.	Poznań	61-738	Pl. Wolności 18
34	PPZ BM Banku BPH S.A.	Pruszków	05-800	Al. Wojska Polskiego 23
35	PPZ BM Banku BPH S.A.	Radom	26-600	ul. Tadeusza Kościuszki 2
36	PPZ BM Banku BPH S.A.	Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8
37	PPZ BM Banku BPH S.A.	Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7
38	PPZ BM Banku BPH S.A.	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3
39	PPZ BM Banku BPH S.A.	Szczecin	70-233	Pl. Zwycięstwa 1
40	PPZ BM Banku BPH S.A.	Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10
41	PPZ BM Banku BPH S.A.	Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9
42	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-513	ul. Nowogrodzka 11
43	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25

44	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-374	Al. Jerozolimskie 2
45	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-987	ul. ks.I. Kłopotowskiego 15
46	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50
47	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-060	ul. Królewska 27
48	PPZ BM Banku BPH S.A.	Włocławek	87-800	ul. Reja 7/9
49	PPZ BM Banku BPH S.A.	Wrocław	50-950	ul. Rуска 51
50	PPZ BM Banku BPH S.A.	Zabrze	41-800	Pl. Warszawski 9
51	PPZ BM Banku BPH S.A.	Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a
52	PPZ BM Banku BPH S.A.	Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46

**Oddziały Biura Maklerskiego Banku BGŻ S.A.**

Lp.	Nazwa Oddziału	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Białystok	15-950	ul. Suraska 3 a
2.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Ciechanów	06-400	ul. 17-go Stycznia 60
3.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Dzierżoniów	58-200	ul. Rzeźnicza 2
4.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Elk	19-300	ul. Armii Krajowej 24
5.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Walczaka 3
6.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 34
7.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Kielce	25-518	ul. Sienkiewicza 47
8.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Kołobrzeg	78-100	Plac Ratuszowy 5a/1
9.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Konin	62-510	ul. Św. M. Kolbe 3
10.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Kraków	31-154	ul. Pawia 5
11.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Lublin	20-027	ul. 1-go Maja 16 a
12.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Łomża	18-400	ul. Dworna 12
13.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Międzyrzecz	66-300	ul. Poznańska 6
14.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Nawojowska 4
15.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Olsztyn	10-950	al. Piłsudskiego 11/17
16.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Opole	45-057	ul. Rynek 24/25
17.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Ostrołęka	07-400	ul. Gorbatowa 9
18.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Płock	09-402	ul. 1-go Maja 7 d
19.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Poznań	61-742	ul. Piekary 17
20.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Przemyśl	37-700	ul. Kamienny Most 6
21.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Radom	26-600	ul. Traugutta 29
22.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Rzeszów	35-030	ul. Jagiellońska 9
23.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Siedlce	08-110	ul. Joselewicza 3
24.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Sieradz	98-200	ul. Sarańska 5
25.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Szczecin	70-217	ul. Jagiellońska 97
26.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Tarnobrzeg	39-400	ul. Wyspiańskiego 5
27.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Tarnów	33-100	ul. Lwowska 72/96 c

28.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Warszawa	00-108	ul. Zielna 41/43
29.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Warszawa	00-503	ul. Żurawia 6/12
30.	Oddział BM Banku BGŻ S.A.	Zamość	22-400	ul. Piłsudskiego 27 a

**Punkty Obsługi Klientów CA IB Securities S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	CA IB Securities S.A.	Warszawa	00-113	Ul. Emilii Plater 53

**Punkty Obsługi Klientów DB Securities S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DB Securities S.A.	Warszawa	00-609	Al. Armii Ludowej 26 (budynek Fokus)

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	Centrala DM BOŚ S.A.	Warszawa	00-517	ul. Marszałkowska 78/80
2.	DM BOŚ S.A.	Bielsko – Biąła	43-300	ul. Cyniarska 36
3.	DM BOŚ S.A.	Katowice	40-048	ul. Kościuszki 43
4.	DM BOŚ S.A.	Kielce	25-518	ul. Warszawska 31
5.	DM BOŚ S.A.	Wrocław	50-107	ul. Sukiennice 6
6.	DM BOŚ S.A.	Gdańsk	80-824	ul. Podwałe Przedmiejskie30
7.	DM BOŚ S.A.	Rybnik	44-200	ul. Hallera 6
8.	DM BOŚ S.A.	Częstochowa	42-200	ul. Al. Najświętszej Marii Panny 2
9.	DM BOŚ S.A.	Koszalin	75-950	ul. 1 Maja 18/9
10.	DM BOŚ S.A.	Kraków	31-110	ul. J. Piłsudskiego 23
11.	DM BOŚ S.A.	Poznań	60-523	ul. Dąbrowskiego 75/14
12.	DM BOŚ S.A.	Bydgoszcz	85-029	ul. Bernardyńska 13
13.	DM BOŚ S.A.	Białystok	15-282	ul. Piękna 1
14.	DM BOŚ S.A.	Leszno	64-100	ul. Leszczyńskich 52
15.	DM BOŚ S.A.	Olsztyn	10-003	ul. Pieniężnego 15
16.	DM BOŚ S.A.	Łomża	18-400	ul. Sienkiewicza 10

**Punkty Przyjmowania Zleceń Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1	DI BRE Banku S.A.	Bielsko-Biała	43-304	Pl. Wolności 7
2	DI BRE Banku S.A.	Bydgoszcz	85-109	ul. Grodzka 17
3	DI BRE Banku S.A.	Gdańsk	80-819	ul. Okopowa 7
4	DI BRE Banku S.A.	Gdynia	81-370	ul. Skwer Kościuszki 13
5	DI BRE Banku S.A.	Katowice	40-092	ul. Powstańców 43
6	DI BRE Banku S.A.	Kraków	31-064	ul. Augustiańska 15
7	DI BRE Banku S.A.	Lublin	20-954	ul. Krakowskie Przedmieście 6
8	DI BRE Banku S.A.	Łódź	90-063	ul. Piotrkowska 148/150

9	DI BRE Banku S.A.	Olsztyn	10-578	ul. Piłsudskiego 44 A
10	DI BRE Banku S.A.	Poznań	60-967	ul. Półwiejska 42
11	DI BRE Banku S.A.	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6
12	DI BRE Banku S.A.	Szczecin	70-551	ul. Żołnierza Polskiego 1B
13	DI BRE Banku S.A.	Warszawa	00-684	ul. Wspólna 47/49
14	DI BRE Banku S.A.	Wrocław	50-010	ul. Podwale 63

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM AmerBrokers SA	Warszawa	02-017	Al. Jerozolimskie 123a, Millennium Plaza, X piętro

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A.**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM Banku Handlowego	Warszawa	00-067	ul. Traugutta 7/9

**Punkty Obsługi Klientów Dom Maklerski BZ WBK SA**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM BZ WBK S.A.	Bolesławiec	59-700	ul. Sądowa 6
2.	DM BZ WBK S.A.	Bydgoszcz	85-090	ul. Powstańców Wlkp. 26
3.	DM BZ WBK S.A.	Chorzów	41-500	ul. Katowicka 72
4.	DM BZ WBK S.A.	Dzierżonów	58-200	ul. Mickiewicza 4
5.	DM BZ WBK S.A.	Gdańsk	80-765	ul. Długie Ogrody 10
6.	DM BZ WBK S.A.	Gdynia	81-366	ul. 10 Lutego 11
7.	DM BZ WBK S.A.	Głogów	67-200	ul. Obrońców Pokoju 12
8.	DM BZ WBK S.A.	Gniezno	62-200	ul. Sienkiewicza 17
9.	DM BZ WBK S.A.	Gorzów Wlkp	66-400	ul. Pionierów 8
10.	DM BZ WBK S.A.	Gostyń	63-800	ul. Bojanowskiego 22
11.	DM BZ WBK S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Grodzka 5/7
12.	DM BZ WBK S.A.	Jarocin	63-200	ul. Kilińskiego 2 a
13.	DM BZ WBK S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Jasna 14
14.	DM BZ WBK S.A.	Kalisz	62-800	ul. Parczewskiego 9 a
15.	DM BZ WBK S.A.	Katowice	40-174	ul. Katowicka 61
16.	DM BZ WBK S.A.	Kędzierzyn-Koźle	47-200	ul. Żeromskiego 5
17.	DM BZ WBK S.A.	Kępno	63-600	ul. Kościuszki 6
18.	DM BZ WBK S.A.	Kielce	25-950	ul. Wspólna 2
19.	DM BZ WBK S.A.	Kłodzko	57-300	ul. Kościuszki 7
20.	DM BZ WBK S.A.	Konin	62-510	ul. Energetyka 6 a
21.	DM BZ WBK S.A.	Legnica	59-220	ul. Gwarna 4 a
22.	DM BZ WBK S.A.	Leszno	64-100	ul. Słowiańska 33
23.	DM BZ WBK S.A.	Lubin	59-300	ul. Odrodzenia 5
24.	DM BZ WBK S.A.	Łódź	90-368	ul. Piłsudskiego 3
25.	DM BZ WBK S.A.	Nowa Sól	67-100	ul. Moniuszki 9



26.	DM BZ WBK S.A.	Nowy Tomyśl	64-300	ul. Poznańska 13
27.	DM BZ WBK S.A.	Opole	45-057	ul. Ozimska 6
28.	DM BZ WBK S.A.	Ostrów Wlkp.	63-400	Pl. Bankowy 1
29.	DM BZ WBK S.A.	Piła	64-920	ul. Sikorskiego 81
30.	DM BZ WBK S.A.	Płock	09-402	ul. Kolegialna 21
31.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	61-832	ul. Szkolna 5
32.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	60-967	Pl. Wolności 16
33.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	60-967	ul. Św. Marcin 81
34.	DM BZ WBK S.A.	Słubice	69-100	ul. Kościuszki 2
35.	DM BZ WBK S.A.	Świebodzin	66-200	ul. Głogowska 8
36.	DM BZ WBK S.A.	Toruń	87-100	ul. Krasieńskiego 2
37.	DM BZ WBK S.A.	Tychy	43-100	ul. Bałuckiego 4
38.	DM BZ WBK S.A.	Wałbrzych	58-300	ul. Chrobrego 7
39.	DM BZ WBK S.A.	Warszawa	01-949	ul. Kasprzowicza 132
40.	DM BZ WBK S.A.	Warszawa	00-854	Atrium Tower Al. Jana Pawła II 23
41.	DM BZ WBK S.A.	Wrocław	50-950	Pl. Kościuszki 7/8
42.	DM BZ WBK S.A.	Wrocław	50-950	Rynek 9/11
43.	DM BZ WBK S.A.	Września	62-300	ul. Warszawska 17
44.	DM BZ WBK S.A.	Wschowa	67-400	ul. Niepodległości 3 a
45.	DM BZ WBK S.A.	Zgorzelec	59-900	ul. Wolności 10-11
46.	DM BZ WBK S.A.	Zielona Góra	65-950	ul. Bankowa 5

**Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego PKO BP**

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM PKO BP	Warszawa	02-515	ul. Puławska 15
2.	DM PKO BP	Warszawa	02-515	ul. Puławska 15
3.	DM PKO BP	Warszawa	00-010	ul. Sienkiewicza 12/14
4.	DM PKO BP	Belchatów	97-400	ul. Wojska Polskiego 65
5.	DM PKO BP	Białystok	15-426	ul. Rynek Kościuszki 16
6.	DM PKO BP	Bydgoszcz	85-005	ul. Gdańska 21
7.	DM PKO BP	Dębica	39-200	ul. Piłsudskiego 2
8.	DM PKO BP	Elbląg	82-300	ul. 1 Maja 1
9.	DM PKO BP	Gdańsk	80-958	ul. Okopowa 3
10.	DM PKO BP	Gdynia	81-354	ul. Wójta Radtkego 53
11.	DM PKO BP	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Jagielly 3
12.	DM PKO BP	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 19
13.	DM PKO BP	Katowice	40-009	ul. Warszawska 7
14.	DM PKO BP	Koszalin	75-841	ul. Jana Pawła II 23/25
15.	DM PKO BP	Kraków	30-942	ul. Wielopole 19/21
16.	DM PKO BP	Kraków	31-934	oś. Centrum E13
17.	DM PKO BP	Kutno	99-300	pl. Wolności 8/9
18.	DM PKO BP	Legnica	59-220	pl. Klasztorny 1
19.	DM PKO BP	Lublin	20-002	ul. Krakowskie Przedmieście 14
20.	DM PKO BP	Łódź	90-447	ul. Piotrkowska 173

21.	DM PKO BP	Olsztyn	10-508	ul. Mickiewicza 21/23
22.	DM PKO BP	Opole	45-064	ul. Damrota 1/2a
23.	DM PKO BP	Poznań	61-772	ul. Stary Rynek 44
24.	DM PKO BP	Płock	09-400	ul. Tumska 20a
25.	DM PKO BP	Puławy	24-100	ul. Partyzantów 3
26.	DM PKO BP	Racibórz	47-400	ul. Pracy 21
27.	DM PKO BP	Rybnik	44-200	ul. J. F. Białych 3
28.	DM PKO BP	Rzeszów	35-329	ul. 3 Maja 23
29.	DM PKO BP	Słupsk	76-200	ul. 11 Listopada 2
30.	DM PKO BP	Sosnowiec	41-200	ul. Kilińskiego 20
31.	DM PKO BP	Suwałki	16-400	ul. Noniewicza 89
32.	DM PKO BP	Szczecin	70-404	Al. Niepodległości 40
33.	DM PKO BP	Toruń	87-100	ul. Szeroka 16
34.	DM PKO BP	Wałbrzych	58-300	ul. Rynek 23
35.	DM PKO BP	Wrocław	50-102	ul. Rynek 33

**Punkty Obsługi Klientów ING Securities S.A.**

Lp.	Firma	Miasto	Kod	Ulica
1.	POK ING Securities S.A.	Belchatów	97-400	Wojska Polskiego 73
2.	POK ING Securities S.A.	Bielsko-Biała	43-301	Pl. Chrobrego 1
3.	POK ING Securities S.A.	Częstochowa	42-200	Al. N.M.P. 34
4.	POK ING Securities S.A.	Gliwice	44-101	Górnym Wałom 14
5.	POK ING Securities S.A.	Katowice	40-086	Sokolska 34
6.	POK ING Securities S.A.	Kielce	25-953	Staszica 3
7.	POK ING Securities S.A.	Opole	45-061	Katowicka 55
8.	POK ING Securities S.A.	Rybnik	44-201	Wieniawskiego 3
9.	POK ING Securities S.A.	Skierniewice	96-100	Mszczonowska 33/35
10.	POK ING Securities S.A.	Sosnowiec	41-200	Małachowskiego 7
11.	POK ING Securities S.A.	Tarnowskie G.	42-600	Sobieskiego 3
12.	POK ING Securities S.A.	Warszawa	00-499	Pl. Trzech Krzyży 10/14
13.	POK ING Securities S.A.	Wodzisław Śl.	44-301	Kubsza 27
14.	POK ING Securities S.A.	Wrocław	50-121	Szewska 72
15.	POK ING Securities S.A.	Zawiercie	42-400	Lecena 6
16.	Agent ING Securities	Białystok	15-950	Branickiego 17 B
17.	Agent ING Securities	Bydgoszcz	85-029	Bernardyńska 16
18.	Punkt Przyjmowania Zleceń W BM NORDEA	Warszawa	00-854	Al. Jana Pawła II 25

**2. Lista Biur Maklerskich, Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, przyjmujących zapisy w Transzy Dużych Inwestorów:**

1. Dom Maklerski POLONIA NET S.A.
2. Beskidzki Dom Maklerski S.A.
3. Biuro Maklerskie BISE S.A.

4. Biuro Maklerskie BPH S.A.
5. Biuro Maklerskie Banku BGŻ S.A.
6. CA IB Securities S.A.
7. DB Securities S.A.
8. Dom Maklerski AmerBrokers S.A.
9. Dom Maklerski BOŚ S.A.
10. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
11. Dom Maklerski BZ WBK S.A.
12. Dom Maklerski PKO BP

Adresy Punktów Obsługi Klientów powyższych Członków Konsorcjum przyjmujących zapisy na akcje Spółki SEKO S.A. w Transzy Dużych Inwestorów wymienione zostały powyżej w pkt 1 Załącznika nr 2.