

**SEKO S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**SEKO S.A.**

**W 2015 R.**

**CHOJNICE, DNIA 14 MARCA 2016 R.**

## **SPIS TREŚCI**

|                                                                                                                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2015 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....           | 4  |
| 2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....                                    | 5  |
| 3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA .....                                                               | 5  |
| 4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA .....                                                                                                                 | 8  |
| 5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .....                                                                                                   | 9  |
| 6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH .....                                                                                                              | 9  |
| 7. INSTRUMENTY FINANSOWE .....                                                                                                                            | 9  |
| 8. ZATRUDNIENIE .....                                                                                                                                     | 10 |
| 9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ ....             | 10 |
| 10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH .....                                                                                       | 11 |
| 11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI .....                                                                                           | 12 |
| 12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH, W TYM UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI .....                                                     | 15 |
| 13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE ..                                                                                  | 15 |
| 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                                             | 15 |
| 15. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI .....                                                                                                             | 16 |
| 16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI .....                                                    | 16 |
| 17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM ....                                                                                    | 17 |
| 18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .....                                        | 17 |
| 19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....                                                                                                          | 17 |
| 20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....                                                                                            | 23 |
| 21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄgniĘTY WYNIK .....                                                                                 | 23 |
| 22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI ..... | 23 |
| 23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM ....                                                                                     | 23 |
| 24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI .....                                                                                       | 24 |

---

|                                                                                                                                          |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....</b>                                                 | <b>24</b> |
| <b>26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....</b>                    | <b>24</b> |
| <b>27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY .....</b> | <b>26</b> |
| <b>28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>                                                                           | <b>26</b> |
| <b>29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>                                             | <b>26</b> |
| <b>30. INFORMACJA NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI CHARYTATYWNEJ I SPONSORINGOWEJ ..</b>                                                            | <b>27</b> |
| <b>31. RAPORT NA TEMAT POLITYKI WYNAGRODZEŃ .....</b>                                                                                    | <b>27</b> |
| <b>32. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2015 R.....</b>                | <b>29</b> |

## **1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2015 roku oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W dniu 24 marca 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania walnemu zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2014 w wysokości 0,32 zł (słownie: trzydzieści dwa grosze) na jedną akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy wynosiła 2 128 tys. zł, co stanowiło 46,37% zysku netto Spółki osiągniętego w 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 maja 2015 r., podejmując uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2014, przeznaczyło na wypłatę dywidendy kwotę rekomendowaną przez Zarząd. Stopa dywidendy w dniu podjęcia uchwały o jej wypłacie kształtował się na poziomie 5,4%. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 1 lipca 2015 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 15 lipca 2015 r.

Działalność operacyjna Spółki w omawianym okresie sprawozdawczym koncentrowała się na pozyskaniu nowych odbiorców, zarówno krajowych i zagranicznych i zwiększaniu sprzedaży do dotychczasowych odbiorców. Działania w obszarze sprzedaży zmierzały również na podniesieniu efektywności działu handlowego.

Prowadzono również intensywne działania związane z opracowaniem receptur nowych produktów i wprowadzaniu ich na rynek. Do sprzedaży wprowadzono w 2015 r. nową linię produktów sterylizowanych, bez dodatku konserwantów, pod nazwą „Jedyna taka”, a także serię przekąsek pod nazwą „Mini rybka”. Do oferty dołączono również różne rodzaje filetów śledziowych na tackach. W efekcie sprzedaż w ujęciu ilościowym zwiększyła się o blisko 14%, zaś przychody ze sprzedaży ogółem zwiększyły się o 8,5% (zaś przychody ze sprzedaży produktów – o 13,4%).

Spółka prowadziła również działania marketingowe i promocyjne, których celem było zwiększenie sprzedaży oraz zwiększenie rozpoznawalności marki SEKO zarówno na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych.

W marcu 2015 r. w Starogardzie Gdańskim został otworzony sklep firmowy SEKO, który oferuje szeroki asortyment wyrobów Spółki, a także ryby świeże i mrożone.

W dniu 16 lutego 2015 r. Sąd Okręgowy w Gdyni Wydział I Cywilny oddalił w całości powództwo Dariusza Bobińskiego oraz Waldemara Wilandta przeciwko SEKO S.A. oraz spółce Złota Rybka Sp. z o.o. (podmiotowi dominującemu wobec SEKO S.A.) o solidarną zapłatę kary umownej w wysokości 10 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 25 lipca 2012 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu. Dochodzona w postępowaniu kwota stanowiła karę umowną z tytułu rzekomego niewykonania przez SEKO S.A. i spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 r., o której Spółka informował w raporcie bieżącym nr 5/2012 z dnia 22 lutego 2012 r. W dniu 24 listopada 2015 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku wydał kolejny wyrok w przedmiotowej sprawie (w związku z apelacją wniesioną przez powodów), w którym w całości podtrzymał orzeczenie Sądu Okręgowego w Gdańsku, a tym samym prawomocnie oddalił roszczenie powodów względem SEKO S.A. oraz spółki Złota Rybka Sp. z o.o. Od wyroku wydanego przez Sąd Apelacyjny powodom przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego. Termin złożenia kasacji upływa z końcem marca 2016 r.

W omawianym okresie Spółka otrzymała dotację z Urzędu Pracy w wysokości 141 tys. zł na szkolenia pracowników.

W dniu 18 grudnia 2015 r. Spółka podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umowę o dofinansowanie. Dotacja w kwocie 969 tys. zł została przyznana Spółce w związku z modernizacją zakładu przetwórcy ryb, której celem był wzrost potencjału przetwórczego produktów rybnych i obrotu tymi produktami. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie otrzymała wskazanej wyżej kwoty.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami, nie wystąpiły inne, które miałyby istotny wpływ na działalność Spółki w 2015 r. oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

## **2. Omówienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki**

W ocenie Zarządu Spółki sytuację finansową Spółki można określić jako dobrą. W 2015 roku przychody ze sprzedaży zwiększyły się o ponad 8% i przekroczyły 141 mln zł. Zwiększył się również zysk netto, który wyniósł ponad 5 mln zł.

Płynność Spółki utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie. Kredyt długoterminowy zaciągnięty przez Spółkę w 2013 r. zapewnia stabilizację w obszarze źródeł finansowania bieżącej działalności. Działalność operacyjna Spółki w 2015 r. wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości blisko 9 mln zł, które ze znaczną nadwyżką pokryły ujemne przepływy pieniężne w segmencie działalności inwestycyjnej i finansowej.

Pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki miała również restrykcyjna polityka zarządzania majątkiem obrotowym, w szczególności zapasami.

W 2015 r. wystąpiły wzrosty cen surowców produkcyjnych (w szczególności surowca rybnego), które miały istotny wpływ na koszty produkcji. Zwiększyły się również koszty wynagrodzeń ponoszonych przez Spółkę. Kurs euro, które jest dla Spółki główną walutą w rozliczeniową transakcjach zagranicznych, ulegał w 2015 r. istotnym zmianom. Po spadku w pierwszych miesiącach roku, od kwietnia do końca roku obserwowane były wzrosty kursu EUR/PLN, które miały wpływ na koszty produkcji (ze względu na fakt, iż większość surowca rybnego jest przez Spółkę importowana). W 2015 r. wartość zakupów surowców rozliczanych w walutach obcych sięgnęła poziomu 7,4 mln EUR oraz 0,2 mln USD.

W 2015 r. Spółka prowadziła działania inwestycyjne, które koncentrowały się na modernizacji istniejącego parku maszynowego oraz jego rozbudowie pod kątem poszerzenia oferty Spółki o nowe produkty i zwiększenia jakości oferowanych produktów. Inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz źródeł zewnętrznych (leasing oraz pożyczki).

Szczegółowe informacje na temat sytuacji finansowej Spółki, dynamiki zmian poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz wyliczenie wskaźników obrazujących sytuację finansową Spółki zamieszczono w punkcie 19 niniejszego Sprawozdania.

W 2016 r. Spółka zamierza w dalszym ciągu rozwijać się w sposób organiczny i koncentrować się na zwiększeniu przychodów ze sprzedaży oraz rentowności prowadzonej działalności. Spółka zamierza sukcesywnie wprowadzać na rynek nowe produkty odpowiadające zmieniającym się potrzebom klientów. Spółka planuje również w dalszym ciągu intensywnie rozwijać sprzedaż na rynkach zagranicznych. Zarząd Spółki pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju Spółki w najbliższych latach.

## **3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa**

### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju**

Działalność Spółki oraz jej wyniki finansowe są w znacznym stopniu uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski będącej dla Spółki głównym rynkiem zbytu, a w szczególności takich czynników jak poziom inflacji, poziom stóp procentowych, tempo wzrostu PKB, poziom wydatków konsumpcyjnych.

Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce może negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój, poziom przychodów i sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z systemem podatkowym i prawnym w Polsce**

Działalność Spółki reguluje szereg przepisów prawnych m.in. z zakresu podatków, ubezpieczeń społecznych, czy ochrony środowiska. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się rozwiązania prawne i podatkowe, które będą wymagały ponoszenia przez Spółkę dodatkowych kosztów. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, w szczególności na wielkość osiągniętych zysków.

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

Spółka prowadzi działalność na szeroko rozumianym rynku przetworów rybnych. Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Lisner Sp. z o.o., Graal S.A., SuperFish S.A., Wilbo S.A., Frosta Sp. z o.o. oraz Contimax S.A. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych podmiotów zajmujących się produkcją marynat, mrożonek oraz konserw rybnych. Ewentualne nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce oraz na rynkach zagranicznych**

Działalność Spółki, podobnie jak większości podmiotów gospodarczych, jest w dużym stopniu uzależniona od panującej koniunktury gospodarczej. Ewentualne pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce oraz na innych rynkach, na które są dostarczane produkty Spółki, może spowodować spadek popytu na wyroby oferowane przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko związane ze zmianą cen surowców produkcyjnych oraz cen energii**

Największym składnikiem kosztów produkcji Spółki są koszty zużycia materiałów i energii.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi w produkcji są ryby świeże i mrożone, olej oraz warzywa. W 2015 r. Spółka odnotowała wzrosty cen surowca rybnego, które miały istotny wpływ na koszty produkcji. Nie można również wykluczyć dalszych wzrostów cen w przyszłości. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Istotnym elementem kosztów działalności operacyjnej Spółki są również koszty zużycia energii, w szczególności gazu ziemnego, energii elektrycznej oraz pary wodnej. Inwestycje rzeczowe zrealizowane przez Spółkę w ostatnich latach znacząco obniżyły energochłonność procesów produkcyjnych, jednak ewentualne wzrosty cen energii w przyszłości mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z dostawami surowca**

Część surowca wykorzystywanego przez Spółkę w procesie produkcji jest sprowadzana z zagranicy (m.in. z Norwegii, Islandii, Danii) i jest dostarczana do Polski transportem morskim. Znaczna odległość może spowodować zakłócenia w terminowości dostaw wynikające np. z niekorzystnych warunków pogodowych, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na płynność procesów produkcyjnych.

### **Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych**

Znaczna część kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę jest oprocentowana w oparciu o rynkowe stopy WIBOR. Stopy procentowe utrzymują się obecnie na bardzo niskim poziomie, jednak ich ewentualny wzrost może spowodować zwiększenie obciążeń finansowych Spółki z tytułu obsługi zadłużenia, co może mieć niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z wielkością spożycia ryb w Polsce**

Spożycie ryb w Polsce utrzymuje się od dłuższego czasu na stabilnym, ale relatywnie niskim w porównaniu do wielu innych europejskich krajów, poziomie.



Ewentualny spadek spożycia ryb w Polsce (na przykład na skutek wzrostu cen ryb i związanego z tym pogorszenia relacji cen ryb i przetworów rybnych oraz mięsa) może negatywnie odbić się na działalności Spółki, poziomie przychodów ze sprzedaży i wynikach finansowych Spółki.

### **Ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych**

Znaczna część surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji, a w szczególności ryby świeże i mrożone, są nabywane od dostawców zagranicznych, zaś walutą rozliczeniową w tych transakcjach jest przede wszystkim euro. Również część przychodów ze sprzedaży jest realizowana przez Spółkę na rynkach zagranicznych. W związku z tym działalność Spółki jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych.

Ewentualne silne osłabienie złotego wobec euro może spowodować wzrost kosztu surowców wyrażonego w polskiej walucie, a tym negatywnie wpłynąć na wysokość marż osiąganych przez Spółkę. Negatywny wpływ osłabienia złotego na wyniki finansowe Spółki może być w pewnym stopniu ograniczany przez przychody ze sprzedaży osiągane na rynkach zagranicznych i również rozliczane w euro (w 2015 r. koszty zakupów surowca rozliczanych w walutach obcych sięgnęły 7,4 mln EUR oraz 0,2 mln USD przy przychodach walutowych na poziomie 2,7 mln EUR).

### **Ryzyko związane ze strukturą rynku handlowego w Polsce**

Na rynku handlu detalicznego w Polsce dominującą rolę odgrywają sieci handlowe: hiper- i supermarkety, dyskonty, a także sieci sklepów o mniejszych powierzchniach handlowych. Podmioty te, w szczególności najwięksi gracze na rynku, dysponują dużą siłą przetargową i wywierają na dostawców silną presję na utrzymywanie niskich cen dostarczanych produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Presja ta może być szczególnie odczuwalna w okresach wzrostu ceny surowców.

Aktualne plany wprowadzenia podatku od handlu wielkopowierzchniowego mogą spowodować zwiększenie presji na producentów na obniżenie cen, tak aby ewentualne wprowadzenie podatku nie spowodowało wzrostu cen w sklepach.

### **Ryzyko związane z procesem produkcji**

Z produkcją żywności związany jest szereg specyficznych wymogów i przepisów dotyczących higieny przy procesach produkcyjnych oraz oznaczenia produktów żywnościowych. Spółka spełnia wszelkie wymagania w tym zakresie, czego dowodem są posiadane certyfikaty. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych wymogów, których spełnienie będzie wymagać poniesienia przez Spółkę dalszych nakładów finansowych, co może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową.

### **Ryzyko związane z sezonowością produkcji i sprzedaży przetworów rybnych**

Działalność Spółki charakteryzuje się sezonowością typową dla branży przetwórstwa rybnego. Najwyższe przychody ze sprzedaży są realizowane w IV kwartale roku, co wynika ze zwiększonego zapotrzebowania na przetwory rybne w okresie przedświątecznych oraz większej konsumpcji przetworów rybnych w miesiącach jesienno-zimowych. Niższa sprzedaż jest realizowana w I kwartale roku. Z kolei najniższe przychody są realizowane w II oraz III kwartale, kiedy to, ze względu na wyższe temperatury powietrza, popyt na przetwory rybne ulega osłabieniu (poziom przychodów w I i II kwartale każdego roku jest również w pewnym stopniu uzależniony od terminu świąt Wielkanocnych, które wypadają w jednym lub drugim kwartale).

W związku z powyższym w okresie od września do grudnia Spółka realizuje największe zamówienia, co wiąże się z koniecznością zapewnienia wyższego poziomu kapitału obrotowego w tym okresie.

### **Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek**

Spółka systematycznie wprowadza na rynek nowe produkty. Każdorazowe przygotowanie nowego produktu wymaga poniesienia określonych nakładów związanych z opracowaniem receptur technologicznych, jak również z badaniami preferencji konsumentów. Mimo dołożenia wszelkich

starań do wskazanych wyżej prac, istnieje ryzyko iż część nowych produktów nie odniesie sukcesu rynkowego, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

## **CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

### **Ryzyko związane niedotrzymaniem norm jakościowych produkcji**

Proces produkcyjny w zakładzie Spółki jest poddawany szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. Spółka posiada wdrożony Zintegrowany System Zarządzania Jakością, a także certyfikaty jakości (IFS Food Standard oraz BRC Food Standard), które są gwarancją produkcji na najwyższym poziomie. Mimo najwyższych środków ostrożności i kontroli nie można wykluczyć, iż zakład produkcyjny Spółki opuści produkt, który nie będzie spełniał norm jakościowych.

W celu ochrony przed finansowymi skutkami takiej sytuacji Emitent posiada polisę chroniącą go od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wprowadzenia do obrotu produktu stwarzającego zagrożenie dla klientów. Ewentualne wypuszczenie na rynek produktów niespełniających norm jakościowych mogłoby mieć jednak niekorzystny wpływ na wizerunek i reputację Emitenta. To z kolei mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom zamówień ze strony klientów, a tym samym sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Emitenta.

### **Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym**

Emitent prowadzi działalność produkcyjną, która wiąże się z ryzykiem wystąpienia awarii przemysłowej. W historii dotychczasowej działalności nie wystąpiły awarie, które wiązałyby się ze znacznymi stratami lub w istotny sposób zakłóciłyby działalność Emitenta. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia takiego zdarzenia w przyszłości.

Ewentualna awaria przemysłowa mogłaby zakłócić proces produkcyjny i utrudnić lub uniemożliwić Emitentowi wywiązanie się z zawartych umów. Opóźnienia w realizacji umów lub ich nierealizowanie mogłoby narazić Emitenta na utratę klientów, co z kolei mogłoby mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Emitenta.

Spółka poniosła w ostatnich latach bardzo duże nakłady inwestycyjne (dokonano m.in. rozbudowy zakładu produkcyjnego i wyposażono go w najnowocześniejsze maszyny i urządzenia), których celem było m.in. zwiększenie wydajności i niezawodności posiadanego parku maszynowego. Dlatego zdaniem Zarządu, ryzyko wystąpienia znacznej awarii, która ograniczyłaby możliwości produkcyjne, jest znikome.

### **Ryzyka związane z umowami handlowymi z odbiorcami**

Spółka jest stroną wielu umów handlowych, w których jest zobowiązana do zapewnienia określonych dostaw do klientów. W przypadku niedotrzymania warunków umowy (np. w zakresie terminowości, ilości, czy jakości dostaw) Spółka może być obciążona karami przewidzianymi w umowie, co może mieć niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe.

## **4. Działalność badawczo – rozwojowa**

W 2015 r., podobnie jak w poprzednich latach, Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

Rezultatem prowadzonych prac było wprowadzenie do oferty produktowej Spółki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nowej linii produktów sterylizowanych w słoikach, bez dodatku konserwantów, pod nazwą „Jedyna taka”, która obejmuje 6 różnych produktów. Na rynek wprowadzono również serię przekąsek pod nazwą „Mini rybka”, która obejmuje trzy produkty



w opakowaniach 50 g. Są to produkty bez konserwantów i substancji słodzących. W ofercie Spółki pojawiły się również różne rodzaje filetów śledziowych na tackach.

## **5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych**

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Spółka nie nabywała akcji własnych.

## **6. Informacja o posiadanych oddziałach**

Spółka nie posiada oddziałów.

## **7. Instrumenty finansowe**

W 2015 r. Spółka korzystała z instrumentów finansowych typu forward w celu zabezpieczenia kursu euro na spłatę zobowiązań w tej walucie. Kontrakty były zawierane na okresy do 30 dni, wyłącznie w związku z obsługą bieżących zobowiązań Spółki w euro. Spółka korzystała również z instrumentów typu swap. Korzystamy również z kredytu w Pekao trzy walutowego, moim zdaniem jest to też forma zabezpieczenia przeczekania wysokiego kursu.

Spółka nie posiada sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Decyzje o stosowaniu instrumentów zabezpieczających planowane transakcje jest podejmowana na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki i jej otoczenia.

Spółka stosuje również naturalny hedging, tj. wpływy w euro osiągane ze sprzedaży eksportowej są przeznaczane na spłatę zobowiązań w tej samej walucie wynikających z zakupów surowców od zagranicznych dostawców.

### **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych, utraty płynności**

Cechą charakterystyczną branży rybnej jest sezonowość polegająca na tym, iż największe przychody ze sprzedaży są osiągane w czwartym kwartale każdego roku. W okresie poprzedzającym okres największej sprzedaży Spółka musi angażować większe środki obrotowe w zakupy surowców do produkcji. Sprawia to, iż okresowo Spółka posiada zwiększone zapotrzebowanie na gotówkę i musi w większym stopniu korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności kredytów obrotowych i w rachunkach bieżących.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z działalnością operacyjną Spółki i przejawia się tym, że któryś z kontrahentów Spółki nie ureguje swoich zobowiązań. Stosowany przez Spółkę terminy płatności w większości przypadków kształtują się około 30 dni z wyjątkiem sieci handlowych, dla których terminy płatności są umownie wydłużone.

W przypadku wystąpienia utraty wartości należności, Spółka obejmuje je stosownym odpisem aktualizującym.

### **Ryzyko zmiany cen**

Spółka nie wykorzystuje w sposób istotny pochodnych instrumentów finansowych, nie posiada też instrumentów wycenianych w wartościach godziwych i w związku z tym nie występuje znaczące ryzyko zmiany cen.

## 8. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka zatrudniała 500 osoby. W porównaniu z końcem 2014 r. poziom zatrudnienia obniżył się o 3 osoby.

**Tabela. Stan zatrudnienia Spółki**

| Stan na dzień:     | Liczba pracowników |
|--------------------|--------------------|
| 31 grudnia 2015 r. | 500                |
| 31 grudnia 2014 r. | 503                |
| 31 grudnia 2013 r. | 452                |

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, podobnie jak w poprzednich latach, zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce na koniec 2015 r. to pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną.

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

| Stan na dzień:     | Pracownicy produkcyjni | Pracownicy administracyjni |
|--------------------|------------------------|----------------------------|
| 31 grudnia 2015 r. | 416                    | 84                         |
| 31 grudnia 2014 r. | 415                    | 88                         |
| 31 grudnia 2013 r. | 365                    | 87                         |

Większość pracowników Spółki jest związana z podstawową działalnością, tj. przetwórstwem ryb.

**Tabela. Struktura zatrudnienia wg wykonywanej działalności**

| Stan na dzień:     | Przetwórstwo ryb | Stacja paliw |
|--------------------|------------------|--------------|
| 31 grudnia 2015 r. | 488              | 12           |
| 31 grudnia 2014 r. | 491              | 12           |
| 31 grudnia 2013 r. | 440              | 12           |

## 9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka nie jest obecnie stroną postępowań sądowych, arbitrażowych i administracyjnych, których wartość jednostkowa lub łączna stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W dniu 16 lutego 2015 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku Wydział I Cywilny w całości oddalił powództwo Dariusza Bobińskiego i Waldemara Wilandta przeciwko SEKO S.A. oraz spółce Złota Rybka Sp. z o.o., w którym powodowie domagali się solidarnej zapłaty kwoty 10 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 25 lipca 2012 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu. Dochodzona w postępowaniu kwota stanowiła karę umowną z tytułu rzekomego niewykonania przez Emitenta i spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 r.

W dniu 12 czerwca 2015 r. do Spółki została doręczona apelacja Waldemara Wilandta oraz Dariusza Bobińskiego od powyższego wyroku. We wniesionej apelacji wyrok sądu został zaskarżony w całości.

W dniu 24 listopada 2015 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku wydał wyrok w przedmiotowej sprawie, w którym w całości podtrzymał orzeczenie Sądu Okręgowego w Gdańsku, a tym samym prawomocnie oddalił roszczenie powodów względem SEKO S.A. oraz spółki Złota Rybka Sp. z o.o. Od wyroku wydanego przez Sąd Apelacyjny powodom przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego. Termin złożenia skargi kasacyjnej upływa z końcem marca 2016 r.

## 10. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

SEKO S.A. jest jednym z największych producentów przetworów rybnych w Polsce. Produkty są przygotowywane w zakładzie w Chojnicach, który jest najnowocześniejszym tego typu przedsiębiorstwem w Polsce i zarazem jednym z większych w Europie. Asortyment wyrobów produkowanych przez Spółkę obejmuje w szczególności:

- marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijające w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płaty bismarck, śledzie marynowane, krajanki w zalewach olejowych i octowych, wyroby w kremach),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmazeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach),
- mrożonki,
- konserwy (w opakowaniach typu alupak oraz tradycyjnych opakowaniach metalowych).

Spółka prowadzi również stację paliw (w oparciu o umowę franczyzową ze Statoil Fuel & Retail Polska sp. z o.o.), wyposażoną w myjnię samoobsługową, w związku z czym osiąga przychody ze sprzedaży paliw płynnych oraz innych produktów i usług oferowanych w tego typu miejscach.

W 2015 r. w największym stopniu w ujęciu wartościowym zwiększyły się przychody Spółki ze sprzedaży produktów. W znaczącym stopniu zwiększyły się również przychody ze sprzedaży materiałów. Z kolei obniżeniu uległy przychody ze sprzedaży usług, a także przychody ze sprzedaży towarów.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży**

| Przychody ze sprzedaży ogółem,<br>w tym:                                                             | 2015           |               | 2014           |               | Dynamika 2015 /<br>2014 (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|
|                                                                                                      | (tys. zł)      | (%)           | (tys. zł)      | (%)           |                             |
| Produkty (marynaty, wyroby garmazeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy) | 125 629        | 88,9%         | 110 656        | 84,9%         | 113,5%                      |
| Towary (wyroby rybne)                                                                                | 1 815          | 1,3%          | 2 045          | 1,6%          | 88,7%                       |
| Towary (paliwa)                                                                                      | 11 504         | 8,1%          | 16 174         | 12,4%         | 71,1%                       |
| Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)                                               | 1 938          | 1,4%          | 949            | 0,7%          | 204,2%                      |
| Usługi                                                                                               | 417            | 0,3%          | 460            | 0,4%          | 90,7%                       |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>                                                                  | <b>141 303</b> | <b>100,0%</b> | <b>130 284</b> | <b>100,0%</b> | <b>108,5%</b>               |

Spółka sprzedaje wyroby przede wszystkim pod marką „SEKO”, a także pod markami własnymi odbiorców.

Spółka oferuje pod marką „SEKO” około 130 różnych wyrobów w opakowaniach szklanych, plastikowych, metalowych (konserwy) oraz w opakowaniach typu alupak o gramaturze od 50 g (przekąski „Mini rybka”) do 5 kg (duże opakowania różnych wyrobów przeznaczone dla handlu detalicznego do sprzedaży luzem). Łącznie w ofercie Spółki znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Spółka systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe produkty, które zastępują produkty najslabiej sprzedające się. Receptury nowych produktów są opracowywane przez dział technologiczny Spółki. Ponadto asortyment oferowany przez Spółkę, jest również analizowany pod kątem popytu ze strony klientów na poszczególne wielkości opakowań. Generalnie na rynku można zaobserwować tendencję do oferowania produktów o zmniejszonej gramaturze, a odpowiedzią Spółki na te zmiany jest wprowadzenie do oferty m.in. serii przekąsek o nazwie „Mini rybka”.

Główną grupą asortymentową w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki w 2015 r. pozostawały marynaty rybne.

W 2015 r. sprzedaż wyrobów Spółki zwiększyła się również w ujęciu ilościowym i przekroczyła poziom 14 tys. ton.

**Tabela. Sprzedaż produktów Emitenta w ujęciu ilościowym (w tonach)**

| Wyszczególnienie                                                                                     | 2015   | 2014   | Dynamika 2015 / 2014 (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------------------|
| Produkty (marynaty, wyroby garmazeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy) | 14 073 | 12 370 | 113,8%                   |

W strukturze przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w 2015 r. dominowały przychody osiągnięte z prowadzonej stacji paliw. Stanowiły one nieco ponad 75% całkowitych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Pozostałą część stanowiły przychody ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego, opakowań oraz przetworów rybnych zakupionych w celu dalszej odsprzedaży. Spadek przychodów ze sprzedaży na stacji paliw wynikał przede wszystkim ze spadku cen paliw, który miał miejsce w omawianym roku obrotowym, a także ze wzrostu konkurencji w sąsiedztwie.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów**

| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym                 | 2015          |               | 2014          |               | Dynamika 2015 / 2014 (%) |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|
|                                                                    | (tys. zł)     | (%)           | (tys. zł)     | (%)           |                          |
| Stacja paliw                                                       | 11 504        | 75,4%         | 16 174        | 84,4%         | 71,1%                    |
| Pozostałe (surowiec rybnym, opakowania, towary innych producentów) | 3 753         | 24,6%         | 2 994         | 15,6%         | 125,3%                   |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>15 257</b> | <b>100,0%</b> | <b>19 168</b> | <b>100,0%</b> | <b>79,6%</b>             |

## 11. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Głównym rynkiem zbytu dla Spółki, od początku jej działalności, jest Polska. Przychody ze sprzedaży na krajowym rynku wyniosły w 2015 r. 126 149 tys. zł, co stanowiło 89,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do roku 2014 nastąpił wzrost tych przychodów o blisko 9%.

Przychody ze sprzedaży zagranicznej w 2015 r. wzrosły o ponad 5% w stosunku do poprzedniego

roku i osiągnęły poziom 15 154 tys. zł.

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

| Wyszczególnienie                    | 2015           |               | 2014           |               | Dynamika<br>2015 / 2014 (%) |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|
|                                     | (tys. zł)      | (%)           | (tys. zł)      | (%)           |                             |
| Sprzedaż krajowa                    | 126 149        | 89,3%         | 115 865        | 88,9%         | 108,9%                      |
| Sprzedaż zagraniczna                | 15 154         | 10,7%         | 14 419         | 11,1%         | 105,1%                      |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>141 303</b> | <b>100,0%</b> | <b>130 284</b> | <b>100,0%</b> | <b>108,5%</b>               |

Podobnie jak w ubiegłym roku, największą grupą klientów Spółki, pod względem realizowanych obrotów, były w 2015 r. krajowe sieci handlowe (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe, sieci sklepów małopowierzchniowych). Spółka sprzedaje produkty pod marką „SEKO” do większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Kaufland, Carrefour, Auchan, Mila, Polomarket. Poza tym Spółka dostarcza do niektórych sieci sklepów wyroby sprzedawane pod markami własnymi tych sieci (tego typu współpraca jest prowadzona m.in. z takimi sieciami sprzedaży jak Biedronka, Netto, Kaufland, Auchan oraz, w mniejszym stopniu, Lidl).

Przychody ze sprzedaży do sieci handlowych stanowiły w 2015 r. 46% całkowitych przychodów ze sprzedaży krajowej. W porównaniu do poprzedniego roku zwiększyły się o ponad 14%. Zarząd Spółki ocenia, iż ze względu na strukturę handlu detalicznego w Polsce, znaczenie tego kanału dystrybucji jest obecnie i będzie w przyszłości bardzo duże.

Drugą, pod względem wartości obrotów, grupą odbiorców Spółki byli odbiorcy hurtowi zaopatrujący następnie mniejsze sklepy, a często również mniejsze sieci handlowe. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wzrosły w 2015 r. o 15% w stosunku do roku poprzedniego i osiągnęły wartość 50 436 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży bezpośredniej do placówek detalicznej zwiększyły się w 2015 r. o prawie 20% i wyniosły 6 225 tys. zł. Sprzedaż ta jest obsługiwana z hurtowni Spółki zlokalizowanej w Straszynie i obejmuje obszar Trójmiasta i okolic.

Stacja paliw prowadzona przez Spółkę, odnotowała w 2015 r. spadek przychodów ze sprzedaży sięgający blisko 30%. Było to spowodowane spadkiem cen detalicznych paliw, a także wzrostem konkurencji w sąsiedztwie.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w 2015 r. były sieci handlowe.

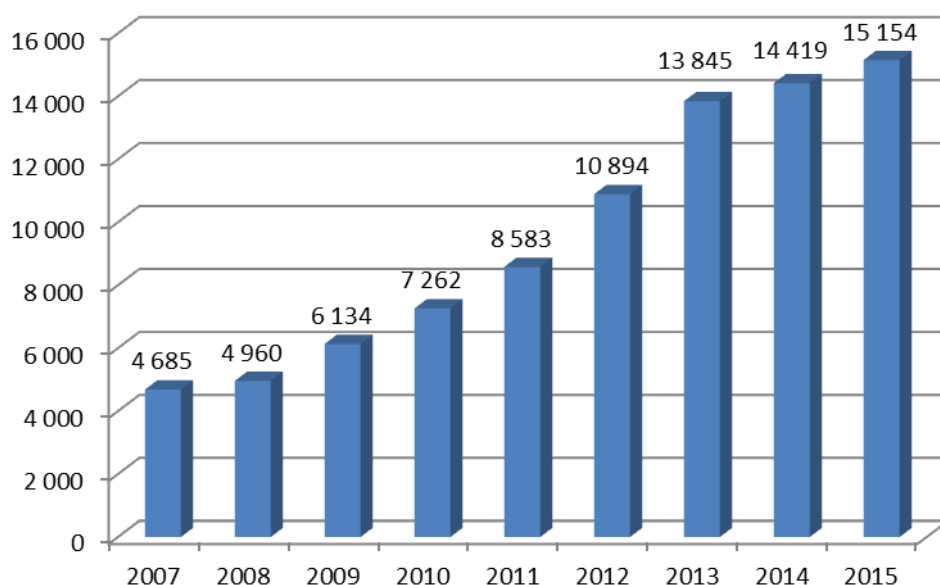
W 2015 r. obroty ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. (właściciel sieci sklepów Biedronka) stanowiły 11,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. Nie występują formalne powiązania między tą spółką a SEKO S.A.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców**

| Rodzaj odbiorcy                              | 2015           |               | 2014           |               | Dynamika 2015<br>/ 2014 (%) |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|
|                                              | (tys. zł)      | (%)           | (tys. zł)      | (%)           |                             |
| Sieci handlowe                               | 57 972         | 46,0%         | 50 612         | 43,7%         | 114,5%                      |
| Odbiorcy hurtowi                             | 50 436         | 40,0%         | 43 860         | 37,8%         | 115,0%                      |
| Odbiorcy indywidualni - stacja paliw         | 11 516         | 9,1%          | 16 183         | 14,0%         | 71,2%                       |
| Punkty i sklepy detaliczne                   | 6 226          | 4,9%          | 5 210          | 4,5%          | 119,5%                      |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży krajowej</b> | <b>126 149</b> | <b>100,0%</b> | <b>115 865</b> | <b>100,0%</b> | <b>108,9%</b>               |

W związku z faktem, iż spożycie ryb na krajowym rynku nie ulega od lat istotnym zmianom, jednym z priorytetów Spółki cały czas pozostaje rozwój sprzedaży zagranicznej. W ostatnich latach przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne systematycznie się zwiększają. W 2015 r. Spółka również odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Nieznacznie zmniejszył się za to udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej w całkowitych przychodach ze sprzedaży, co było związane z faktem, iż przychody krajowe zwiększyły się w większym stopniu.

**Wykres. Przychody ze sprzedaży zagranicznej (w tys. zł).**



Faktyczna wartość produktów Spółki, które trafiły za granicę jest nieco wyższa niż wskazana na powyższym wykresie, ponieważ część sprzedaży zagranicznej jest realizowana za pośrednictwem polskich pośredników.

Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla produktów Spółki, podobnie jak w poprzednich latach, były w 2015 r. Czechy, Niemcy, Francja, Słowacja i Wielka Brytania. W ujęciu wartościowym w największym stopniu zwiększyły się przychody ze sprzedaży w Czechach, w Niemczech oraz w Rumunii.

**Tabela. Struktura przychodów sprzedaży eksportowej**

| Kraj                 | 2015          |               | 2014          |               | Dynamika 2015 / 2014 (%) |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|
|                      | (tys. zł)     | (%)           | (tys. zł)     | (%)           |                          |
| Czechy               | 4 511         | 29,8%         | 4 013         | 27,8%         | 112,4%                   |
| Niemcy               | 4 314         | 28,5%         | 3 850         | 26,7%         | 112,0%                   |
| Francja              | 1 661         | 10,9%         | 2 158         | 15,0%         | 77,0%                    |
| Słowacja             | 1 524         | 10,0%         | 1 555         | 10,8%         | 98,0%                    |
| Wielka Brytania      | 1 274         | 8,4%          | 1 207         | 8,4%          | 105,5%                   |
| Rumunia              | 1 087         | 7,2%          | 762           | 5,3%          | 142,6%                   |
| Pozostałe            | 783           | 5,2%          | 874           | 6,0%          | 89,6%                    |
| <b>Razem eksport</b> | <b>15 154</b> | <b>100,0%</b> | <b>14 419</b> | <b>100,0%</b> | <b>105,1%</b>            |



Podstawowym surowcem wykorzystywanym w produkcji są śledzie świeże i mrożone. Część jest zakupywana od polskich dostawców, a część importowana, przede wszystkim z Norwegii, Islandii, Danii oraz Niemiec. Dostawy pozostałych surowców produkcyjnych (m.in. warzywa, olej, przyprawy, opakowania) są realizowane przez krajowych dostawców.

Obroty z żadnym dostawcą nie przekraczały w 2015 r. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

W ocenie Zarządu nie występuje uzależnienie Spółki od żadnego z dostawców i odbiorców.

## **12. Informacje o zawartych znaczących umowach, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami**

Spółka posiada umowy z sieciami handlowymi (zawierające zasady realizowania zamówień oraz ustalania cen), jednak Emitent nie identyfikuje żadnych z tych umów z osobną jako znaczącej, ponieważ ewentualna utrata którejkolwiek z nich nie miałaby istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki.

Spółka jest również stroną umów kredytowych wymienionych w punkcie 15.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o żadnych umowach pomiędzy akcjonariuszami.

## **13. Powiązania organizacyjne i kapitałowe SEKO S.A. Główne inwestycje**

Podmiotem dominującym w stosunku do SEKO S.A. jest Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Straszynie, która posiada 4 150 038 akcji serii A SEKO S.A. (dających prawo do takiej samej ilości głosów), które stanowią 62,41% kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

SEKO S.A. nie posiada akcji ani udziałów w innych podmiotach.

W 2015 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

## **14. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W 2015 r. Spółka przeprowadzała transakcje ze spółką Złota Rybka Sp. z o.o., podmiotem dominującym wobec SEKO S.A. Były to transakcje zawierane na warunkach rynkowych.

Łączna wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Sp. z o.o. w 2015 r. wyniosła 136 tys. zł, z czego kwota 1 tys. zł dotyczyła najmu pomieszczeń, zaś kwota 135 tys. zł – refaktury kosztów prawnych.

## 15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki

Na 31 grudnia 2015 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 15 515 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 10 984 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 4 531 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała następujące kredyty i pożyczki:

**Tabela. Zestawienie kredytów i pożyczek SEKO S.A.**

| Lp | Nazwa jednostki udzielającej kredytu | Rodzaj kredytu / pożyczki | Termin spłaty | Wartość w tys. zł na 31.12.2015 r. (do spłaty) | Warunki oprocentowania                 |
|----|--------------------------------------|---------------------------|---------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 1  | PKO BP S.A.                          | inwestycyjny              | 3.04.2028 r.  | 11 489                                         | Wibor 3M + marża banku                 |
| 2  | Bank Pekao S.A.                      | w rachunku bieżącym       | 31.07.2018 r. | 3 429                                          | Wibor 1M + marża banku                 |
| 3  | PKO Leasing S.A.                     | pożyczka                  | 31.07.2019 r. | 331                                            | Wibor 1M + marża banku                 |
| 4  | ING Finance Sp. z o.o.               | pożyczka                  | 31.03.2019 r. | 266                                            | Stała stopa referencyjna + marża banku |
|    | <b>Razem:</b>                        |                           |               | <b>15 515</b>                                  |                                        |

W dniu 29 lipca 2015 r. Spółka zawarła aneks do umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Bank Pekao S.A.) o wielocelowy limit kredytowy. Zgodnie z aneksem okres udostępniania limitu kredytowego został przedłużony do dnia 31 lipca 2018 r.

W dniu 3 grudnia 2015 r. Spółka zawarła z PKO Leasing SA umowę pożyczki w kwocie 135 tys. zł na zrefinansowanie kosztów zakupu maszyn i urządzeń. Do daty zakończenia roku obrotowego objętego niniejszym sprawozdaniem, pożyczka nie została uruchomiona.

Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych (w tym o ustanowionych zabezpieczeniach) zamieszczono w notach nr 19 i 20 Sprawozdania Finansowego.

## 16. Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach z uwzględnieniem terminu ich wymagalności

W 2015 r. spółka SEKO S.A. nie udzielała pożyczek, poręczeń ani gwarancji innym podmiotom. Spółka nie otrzymała również poręczeń lub gwarancji.

## 17. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

## 18. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2015 r.

## 19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

### Analiza bilansu

Suma bilansowa Spółki na koniec 2015 r. miała wartość 108 558 tys. zł i była o 2,5% wyższa niż na koniec poprzedniego roku obrotowego. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2015 r. osiągnęły wartość 57 459 tys. zł (spadek w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 1,0%), zaś aktywa obrotowe – 51 099 tys. zł (wzrost o 6,7%).

Główną pozycją aktywów trwałych były rzeczowe aktywa trwałe, które na koniec grudnia 2015 r. miały wartość 56 977 tys. zł. W trakcie omawianego roku obrotowego nastąpił spadek wartości tej pozycji bilansu o 499 tys. zł. Wartość wydatków na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w 2015 r. była niższa niż wartość odpisów umorzeniowych w tym okresie. Wartości niematerialne i prawne oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe nie miały istotnego wpływu na poziom aktywów trwałych na koniec 2015 r.

Z kolei główną pozycją aktywów obrotowych Spółki na koniec 2015 r. były należności krótkoterminowe o wartości 25 283 tys. zł, które były wyższe o ponad 7% w porównaniu z końcem 2014 r. Z podanej kwoty 24 197 tys. zł przypadało na należności z tytułu dostaw i usług, zaś 1 064 tys. zł na należności z tytułu podatków. Drugą pod względem wartości pozycją aktywów obrotowych były inwestycje krótkoterminowe (16 140 tys. zł), których wartość w ciągu 2015 r. zwiększyła się o 663 tys. zł. Na pozycję tę w całości złożyły się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Wartość zapasów Spółki w trakcie 2015 r. wzrosła o 883 tys. zł i na koniec roku wyniosła 9 485 tys. zł.

**Tabela. Aktywa Spółki**

| AKTYWA                                       | 31.12.2015         |               | 31.12.2014         |               | Dynamika (%)  |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
|                                              | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) |               |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                      | <b>57 459</b>      | <b>52,9%</b>  | <b>58 019</b>      | <b>54,8%</b>  | <b>99,0%</b>  |
| I. Wartości niematerialne i prawne           | 78                 | 0,1%          | 81                 | 0,1%          | 96,3%         |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                   | 56 977             | 52,5%         | 57 476             | 54,3%         | 99,1%         |
| III. Należności długoterminowe               | 5                  | 0,0%          | 5                  | 0,0%          | 100,0%        |
| IV. Inwestycje długoterminowe                | 0                  | 0,0%          | -                  | -             | -             |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 399                | 0,3%          | 457                | 0,4%          | 87,3%         |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                    | <b>51 099</b>      | <b>47,1%</b>  | <b>47 894</b>      | <b>45,2%</b>  | <b>106,7%</b> |
| I. Zapasy                                    | 9 485              | 8,7%          | 8 602              | 8,1%          | 110,3%        |
| II. Należności                               | 25 283             | 23,3%         | 23 595             | 22,3%         | 107,2%        |

| AKTYWA                                         | 31.12.2015         |               | 31.12.2014         |               | Dynamika (%)  |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
|                                                | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) |               |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                | 16 140             | 14,9%         | 15 477             | 14,6%         | 104,3%        |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 191                | 0,2%          | 220                | 0,2%          | 86,8%         |
| <b>Aktywa razem</b>                            | <b>108 558</b>     | <b>100,0%</b> | <b>105 913</b>     | <b>100,0%</b> | <b>102,5%</b> |

Kapitał własny Spółki w 2015 r. zwiększył się o 5,5% i na koniec grudnia osiągnął poziom 57 163 tys. zł. W dniu 13 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podziale zysku netto za 2014 r. Zysk w wysokości 4 589 tys. zł został przeznaczony na:

- zwiększenie kapitału zapasowego – 2 461 tys. zł,
- wypłatę dywidendy – 2 128 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2015 r. miały wartość 51 395 tys. zł i były niższe o 0,5% niż na koniec poprzedniego roku. Kwota rezerw na zobowiązania osiągnęła poziom 1 258 tys. zł, co oznacza spadek w ciągu roku o blisko 14%. Było to związane przede wszystkim z rozwiązaniem rezerwy w wysokości 200 tys. zł utworzonej na koszty obsługi prawnej (rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyła się w tym okresie o 62 tys. zł, zaś rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne – obniżyła o 56 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe obniżyły się w ciągu 2015 r. o 914 tys. zł. Główną pozycją tych zobowiązań na koniec 2015 r. był kredyt inwestycyjny w Banku PKO BP, który był w ciągu roku systematycznie spłacany. Mniejsze kwoty zobowiązań długoterminowych przypadły na długoterminową część pożyczek zaciągniętych w 2014 r. w celu sfinansowania zakupu maszyn i urządzeń oraz długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się w trakcie 2015 r. o 1 867 tys. zł. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zwiększyły się w ciągu omawianego okresu o 53 tys. zł i na koniec roku osiągnęły poziom 4 531 tys. zł, z czego główną kwotą było zobowiązanie zaciągnięte w ramach limitu kredytowego wielocelowego (3 429 tys. zł) oraz część długoterminowego kredytu inwestycyjnego przypadająca do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec 2015 r. miały wartość 21 528 tys. zł (wzrost w ciągu roku o 1 667 tys. zł). Inne pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy w 2015 r. istotnym zmianom. Rozliczenia międzyokresowe, na które w całości składały się przychody przyszłych okresów związane z otrzymanymi dotacjami, obniżyły się o 1 006 tys. zł, na skutek częściowego księgowego rozliczenia tychże dotacji.

#### **Tabela. Pasywa Spółki**

| PASywa                                                     | 31.12.2015         |               | 31.12.2014         |               | Dynamika (%)  |
|------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
|                                                            | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) |               |
| <b>A. Kapitał własny</b>                                   | <b>57 163</b>      | <b>52,7%</b>  | <b>54 271</b>      | <b>51,2%</b>  | <b>105,3%</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                            | 665                | 0,6%          | 665                | 0,6%          | 100,0%        |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | 0                  | 0,0%          | -                  | -             | -             |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)              | 0                  | 0,0%          | -                  | -             | -             |
| IV. Kapitał (fundusz) zapasowy                             | 51 477             | 47,4%         | 47 017             | 44,4%         | 109,5%        |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                 | 0                  | 0,0%          | -                  | -             | -             |

| PASYWA                                                             | 31.12.2015         |               | 31.12.2014         |               | Dynamika (%)  |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
|                                                                    | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) | Wartości (tys. zł) | Struktura (%) |               |
| VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                        | 0                  | 0,0%          | 2 000              | 1,9%          | 0,0%          |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                 | 0                  | 0,0%          | -                  | -             | -             |
| VIII. Zysk (strata) netto                                          | 5 021              | 4,7%          | 4 589              | 4,3%          | 109,4%        |
| IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0                  | 0,0%          | -                  | -             | -             |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                   | <b>51 395</b>      | <b>47,3%</b>  | <b>51 638</b>      | <b>48,8%</b>  | <b>99,5%</b>  |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                         | 1 258              | 1,1%          | 1 452              | 1,4%          | 86,6%         |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                    | 11 800             | 10,9%         | 12 714             | 12,0%         | 92,8%         |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                  | 28 319             | 26,1%         | 26 452             | 25,0%         | 107,1%        |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                     | 10 018             | 9,2%          | 11 024             | 10,4%         | 90,9%         |
| <b>Pasywa razem</b>                                                | <b>108 558</b>     | <b>100,0%</b> | <b>105 913</b>     | <b>100,0%</b> | <b>102,5%</b> |

### Analiza rachunku zysków i strat

W 2015 r. przychody Spółki ze sprzedaży wzrosły o 8,5% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły w analizowanym okresie o 13,4%, co było przede wszystkim efektem wzrostu sprzedaży w ujęciu ilościowym na rynku krajowym. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obniżyły się o 20,4%, co było związane ze spadkiem przychodów ze sprzedaży paliw na stacji paliw prowadzonej przez Spółkę. Spadek ten wynikał z kolei z obniżki rynkowych cen paliw płynnych oraz wzrostu konkurencji w okolicy stacji paliw prowadzonej przez Spółkę.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły w 2015 r. w tempie nieznacznie wyższym niż przychody ze sprzedaży. Wzrost kosztów produkcji w omawianym okresie wynikał przede wszystkim z rosnących cen surowca rybnego oraz innych surowców. Wpływ na rosnące koszty ponoszone przez Spółkę miał również wzrost wynagrodzeń dla pracowników, który był pochodną zmian sytuacji na rynku pracy oraz zmiany regulacji prawnych.

Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w 2015 r. poziom 24 143 tys. zł i był o 5,8% wyższy niż w poprzednim roku.

Koszty sprzedaży zwiększyły się w 2015 r. o 9,8%. Szczególnie duży wzrost tej kategorii kosztów odnotowano w I półroczu analizowanego okresu, kiedy to zwiększyły się o 17,7% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W największym stopniu zwiększyły się koszty transportu towarów do klientów, koszty usług obcych związanych z logistyką, marketingiem i reklamą oraz wynagrodzenia wraz z narzutami. Wyższy poziom wynagrodzeń był związany ze zwiększeniem zatrudnienia w tym obszarze działalności Spółki. Wzrost tej grupy kosztów był spowodowany podjętymi działaniami, których celem było wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki, a także zwiększenie przychodów ze sprzedaży. W II półroczu 2015 r. tempo wzrostu kosztów sprzedaży uległo znacznemu obniżeniu. Podjęte przez Spółkę działania prosprzedażowe zaowocowały dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży produktów, w szczególności w II półroczu. Pozytywny wpływ na wynik ze sprzedaży miały korekty w polityce handlowej wprowadzone przez Spółkę w III kwartale, których efektem była poprawa osiągniętej marży na sprzedaży, a także wprowadzenie, z dniem 1 października, zmian w cennikach wyrobów.

Koszty ogólnego zarządu w 2015 r. zwiększały się w niższym tempie niż przychody ze sprzedaży ogółem.

W sumie w 2015 r. Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 5 413 tys. zł, co oznacza spadek

o 5,0% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Główną pozycją kosztów w ujęciu rodzajowym był koszt zużycia materiałów i energii, który stanowił 67,7% kosztów ogółem (w roku poprzednim wskaźnik ten kształtował się na poziomie 65,9%). Inne istotne pozycje kosztów to wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami (łącznie 17,0% kosztów ogółem), usługi obce (10,4%) oraz amortyzacja (4,0%). W ujęciu rok do roku koszt zużycia materiałów zwiększył się o 16,9% koszty wynagrodzeń z narzutami – o 10,8%, koszty usług obcych – o 5,6%, zaś amortyzacja – o 2,2%.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w 2015 r. przyniosła zysk w wysokości 876 tys. zł (przy zysku na poziomie 351 tys. zł w roku poprzednim). Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 56 tys. zł, dotacje w wysokości 1 213 tys. zł oraz inne przychody operacyjne o wartości 269 tys. zł, w których głównymi pozycjami były rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy w kwocie 130 tys. zł oraz uzyskane odszkodowania i kary w wysokości 117 tys. zł. Z kolei głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych była aktualizacja wartości należności w kwocie 239 tys. zł oraz inne koszty operacyjne w wysokości 423 tys. zł, na które złożyły się przede wszystkim likwidacje wyrobów gotowych, półproduktów i materiałów w łącznej kwocie 251 tys. zł oraz likwidacja szkody z ubezpieczenia w kwocie 101 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej Spółki w 2015 r. wyniósł 6 289 tys. zł i był o 449 tys. zł (7,7%) wyższy niż w 2014 r.

W obszarze działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 68 tys. zł (w ubiegłym roku strata w tym segmencie działalności wyniosła 147 tys. zł). Na przychody finansowe w wysokości 514 tys. zł złożyły się w największym stopniu uzyskane odsetki (od lokat, a także od kontrahentów), jak również nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad różnicami ujemnymi oraz zysk z wyceny kredytu. Z kolei na koszty finansowe w kwocie 582 tys. zł w całości złożyły się odsetki, przede wszystkim od kredytów, pożyczek i umów leasingowych. Zmniejszenie kosztów finansowych o ponad 20% w porównaniu do poprzedniego roku to efekt niższych kosztów obsługi zadłużenia oprocentowanego, który wynikał przede wszystkim ze spadku rynkowych stóp procentowych do rekordowo niskich poziomów.

Zysk z działalności gospodarczej w 2015 r. miał taki sam poziom jak zysk brutto i wyniósł 6 221 tys. zł (przy zysku na poziomie 5 693 tys. zł w roku poprzednim).

Zysk brutto został pomniejszony o podatek dochodowy w wysokości 1 200 tys. zł. Ostatecznie zysk netto w 2015 r. wyniósł 5 021 tys. zł i był o 9,4% wyższy niż w roku poprzednim.

**Tabela. Rachunek zysków i strat Spółki (tys. zł)**

| POZYCJA                                                    | 2015    | 2014    | Dynamika (%) |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|--------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług | 141 303 | 130 284 | 108,5%       |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów     | 117 160 | 107 473 | 109,0%       |
| III. Zysk / strata brutto na sprzedaży                     | 24 143  | 22 811  | 105,8%       |
| IV. Koszty sprzedaży                                       | 14 066  | 12 815  | 109,8%       |
| V. Koszty ogólnego zarządu                                 | 4 664   | 4 507   | 103,5%       |
| VI. Zysk (strata) ze sprzedaży                             | 5 413   | 5 489   | 98,6%        |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne                        | 1 538   | 1 578   | 97,5%        |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne                          | 662     | 1 227   | 54,0%        |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej               | 6 289   | 5 840   | 107,7%       |
| X. Przychody finansowe                                     | 514     | 583     | 88,2%        |



| POZYCJA                                                            | 2015  | 2014  | Dynamika (%) |
|--------------------------------------------------------------------|-------|-------|--------------|
| XI. Koszty finansowe                                               | 582   | 730   | 79,7%        |
| XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej                     | 6 221 | 5 693 | 109,3%       |
| XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                 | -     | -     | -            |
| XIV. Zysk (strata) brutto                                          | 6 221 | 5 693 | 109,3%       |
| XV. Podatek dochodowy                                              | 1 200 | 1 104 | 108,7%       |
| XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | -     | -     | -            |
| XVII. Zysk (strata) netto                                          | 5 021 | 4 589 | 109,4%       |

### Analiza wskaźnikowa

W 2015 r. nastąpiło niewielkie pogorszenie rentowności sprzedaży Spółki. Przyczyną był, omówiony wcześniej, wzrost kosztów produkcji, w szczególności surowców oraz wynagrodzeń, a także kosztów sprzedaży, które zwiększały się w analizowanym okresie w szybszym tempie niż przychody ze sprzedaży.

Rentowność EBITDA nieznacznie się obniżyła w porównaniu z poprzednim rokiem. Z kolei rentowność operacyjna nie uległa istotnym zmianom, zaś rentowność netto nieznacznie się zwiększyła. Wskaźniki ROA oraz ROE zwiększyły się o 0,3 punktu procentowego każdy, w porównaniu do roku 2014, co wynikało ze wzrostu zysku netto w większym stopniu niż zwiększyła się wartość aktywów ogółem oraz wartość kapitału własnego.

Bardziej szczegółowe przyczyny zmiany wyników finansowych Spółki zostały wskazane we wcześniejszej części Sprawozdania.

### Tabela. Wskaźniki rentowności

| Wskaźniki rentowności                  | Definicja                                                                          | 2015 | 2014 |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Rentowność sprzedaży                   | Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży                                         | 3,8% | 4,2% |
| Rentowność EBITDA                      | Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży | 8,0% | 8,2% |
| Rentowność operacyjna                  | Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży                           | 4,5% | 4,5% |
| Rentowność netto                       | Zysk netto / Przychody ze sprzedaży                                                | 3,6% | 3,5% |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA)           | Zysk netto / Aktywa na koniec okresu                                               | 4,6% | 4,3% |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) | Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu                                       | 8,8% | 8,5% |

Wskaźniki płynności Spółki na koniec 2015 r. kształtowały się na wysokim poziomie, bardzo zbliżonym do wartości wskaźników z końca poprzedniego roku. Spółka utrzymywała wysoki poziom środków pieniężnych. Działalność operacyjna Spółki w 2015 r. wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na poziomie blisko 9 mln zł, które z nadwyżką pokryły ujemne przepływy finansowe związane z działalnością inwestycyjną i finansową. Wydatki Spółki w obszarze działalności inwestycyjnej związane z były z zakupami rzeczowych aktywów trwałych, zaś w obszarze działalności finansowej –

z wypłatą dywidendy, spłatą kredytów i pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz odsetek od zobowiązań oprocentowanych.

**Tabela. Wskaźniki płynności.**

| Wskaźniki płynności | Definicja                                                                                              | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Płynność bieżąca    | Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe                                                         | 1,80       | 1,81       |
| Płynność szybka     | (Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe | 1,46       | 1,48       |
| Płynność gotówkowa  | Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe                                              | 0,57       | 0,59       |

Wskaźniki rotacji ukształtowały się na koniec 2015 r. praktycznie na tym samym poziomie jak na koniec roku poprzedniego. Nieznacznie wydłużył się tylko okres obrotu zapasami. Sytuacja ta jest rezultatem stabilnej polityki zarządzania majątkiem obrotowym.

**Tabela. Wskaźniki rotacji.**

| Wskaźniki rotacji                                          | Definicja                                                                                                                         | 2015 | 2014 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Okres obrotu zapasami (w dniach)                           | Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie                                                           | 25   | 24   |
| Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług (w dniach) | Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie                               | 63   | 63   |
| Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie | 67   | 67   |

Wskaźniki zadłużenia Spółki na koniec 2015 r. kształtowały się na niemal identycznym poziomie jak na koniec 2014 r. Nieznacznie obniżyła się wartość wskaźnika zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnika zadłużenia długoterminowego. Było to efektem stabilizacji polityki Spółki w zakresie źródeł finansowania i struktury zadłużenia.

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia.**

| Wskaźniki zadłużenia                  | Definicja                                              | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia          | Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa         | 0,37       | 0,37       |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny | 0,70       | 0,72       |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego  | Zobowiązania długoterminowe / Aktywa                   | 0,11       | 0,12       |

## **20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Spółka od wielu lat prowadzi inwestycje, których celem jest poprawa konkurencyjności oraz wzrost wartości Spółki. W latach 2010 – 2015 wartość zrealizowanych inwestycji rzeczowych przekroczyła 51 mln zł. Efektem było znaczące zwiększenie możliwości produkcyjnych, a także unowocześnienie i zwiększenie automatyzacji niemal wszystkich procesów produkcyjnych.

Głównym celem inwestycji zaplanowanych przez Spółkę na 2016 r. jest poprawa bieżącego funkcjonowania zakładu produkcyjnego. Zakładany cel będzie realizowany poprzez modernizację wybranych posiadanych maszyn i urządzeń, a także ewentualne zakupy nowych maszyn i urządzeń.

Planowane źródła finansowania inwestycji to środki własne oraz obce (kredyt, pożyczki lub leasing).

W ocenie Zarządu, Spółka dysponuje odpowiednimi zasobami, zarówno finansowymi, jak i osobowymi, do przeprowadzenia zaplanowanych inwestycji.

## **21. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik**

Istotne czynniki i nietypowe zdarzenia wpływające pozytywnie na wynik finansowy w 2015 r. to:

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- wprowadzenie nowych cenników produktów Spółki od IV kwartału,
- ścisła kontrola kosztów produkcyjnych,
- rozwiązanie rezerwy utworzonej na koszty obsługi prawnej w kwocie 200 tys. zł, które powiększyło pozostałe przychody operacyjne,
- znacząco niższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych niż w roku 2014 r. (spadek o 565 tys. zł wynikający przede wszystkim z mniejszych kosztów związanych z likwidacją wyrobów gotowych, półproduktów, towarów i materiałów),
- zmniejszenie kosztów obsługi zadłużenia oprocentowanego związany ze spadkiem rynkowych stóp procentowych,

Istotne czynniki, które miały negatywny wpływ na wynik finansowy w 2015 r.:

- wzrost cen surowców, w szczególności surowca rybnego,
- wzrost wynagrodzeń i narzutów na wynagrodzenia o ponad 11% w porównaniu do roku poprzedniego.

W ocenie Zarządu Spółki na wynik finansowy osiągnięty w 2015 r. nie miały wpływu nietypowe zdarzenia.

## **22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności**

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki zamieszczono w punkcie 3 niniejszego Sprawozdania, zaś perspektywy rozwoju działalności Spółki zostały wskazane w punkcie 2.

## **23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem**

W 2015 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

## 24. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umów o pracę z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowy te nie przewidują żadnych rekompensat dla członków Zarządu w przypadku ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Członkowie Rady Nadzorczej nie mają zawartych żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby jakiegokolwiek odszkodowania w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

## 25. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących

### **Osoby zarządzające**

Członkowie Zarządu Spółki otrzymali w 2015 r. wynagrodzenie w następującej wysokości:

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu    | 225 tys. Zł |
| Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu   | 157 tys. Zł |
| Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu | 230 tys. Zł |

### **Osoby nadzorujące**

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2015 r. wynagrodzenie w następującej wysokości:

|                   |            |
|-------------------|------------|
| Aleksandra Kustra | 24 tys. Zł |
| Danuta Kustra     | 24 tys. Zł |
| Karolina Kustra   | 24 tys. Zł |
| Bogdan Nogalski   | 24 tys. Zł |
| Piotr Szymczak    | 24 tys. Zł |
| Michał Hamadyk    | 24 tys. Zł |
| Robert Sochacki   | 12 tys. Zł |
| Radosław Rejman   | 15 tys. Zł |

## 26. Liczba i wartość nominalna akcji SEKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu SEKO S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji SEKO S.A. lub uprawnień do nich przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące Spółki przedstawia się następująco:

### **Zarząd Spółki**

Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 91 010 akcji SEKO S.A., co stanowi 1,37% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo Kazimierz Kustra posiada 2 000 udziałów o wartości nominalnej 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o.,

podmiocie dominującym wobec Spółki, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 4 150 038 akcji SEKO S.A. dających udział na poziomie 62,41% w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiada akcje Spółki dające mu udział na poziomie 34,06% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

Tomasz Kustra, Wiceprezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 87 841 akcji SEKO S.A., co stanowi 1,32% kapitału zakładowego i głosów na WZ Spółki. Dodatkowo Tomasz Kustra posiada 555 udziałów o wartości nominalnej 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., dające mu udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W związku z powyższym Tomasz Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające mu udział na poziomie 9,45% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu posiada bezpośrednio 94 541 akcji SEKO S.A. co stanowi 1,42% kapitału zakładowego i głosów na WZ Spółki. Dodatkowo Joanna Szymczak posiada 555 udziałów o wartości nominalnej 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W związku z powyższym Joanna Szymczak w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 9,45% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

#### **Rada Nadzorcza Spółki**

Aleksandra Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Aleksandra Kustra jest żoną Kazimierza Kustry, Prezesa Zarządu Spółki. Akcje spółki SEKO S.A. oraz udziały w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, posiadane przez Kazimierza Kustrę są objęte małżeńską wspólnością ustawową.

Danuta Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Danuta Kustra jest żoną Tomasza Kustry, Wiceprezesa Zarządu Spółki. Akcje spółki SEKO S.A. oraz udziały Tomasza Kustry w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, są objęte małżeńską wspólnością ustawową.

Piotr Szymczak, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Piotr Szymczak jest mężem Joanny Szymczak, Wiceprezes Zarządu Spółki. Akcje spółki SEKO S.A. oraz udziały Joanny Szymczak w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, są objęte małżeńską wspólnością ustawową.

Karolina Goliszewska - Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki posiada bezpośrednio 94 319 akcji SEKO S.A. co stanowi 1,42% kapitału zakładowego i głosów na WZ Spółki. Dodatkowo Karolina Kustra posiada 555 udziałów o łącznej wartości nominalnej równej 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, które dają jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Karolina Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 9,45% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski, Radosław Rejman oraz Michał Hamadyk nie posiadają w sposób bezpośredni, bądź pośredni akcji SEKO S.A.

## **27. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy.

## **28. System kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

## **29. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 19 czerwca 2015 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015 r. oraz przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. ze spółką Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia wskazanych wyżej prac.

Wynagrodzenie spółki Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wynosi:

- z tytułu badania sprawozdania finansowego: za 2015 r. – 20,5 tys. zł,
- z tytułu innych usług poświadczających: z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r – 13,0 tys. zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego – nie wystąpiło
- z tytułu pozostałych usług – nie wystąpiło.

Podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r. oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. była również spółka Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie spółki Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. wyniosło:

- z tytułu badania sprawozdania finansowego: za 2014 r. – 20,5 tys. zł,
- z tytułu innych usług poświadczających: z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r – 16,0 tys. zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego – nie wystąpiło
- z tytułu pozostałych usług – nie wystąpiło.



### **30. Informacja na temat działalności charytatywnej i sponsoringowej**

Od wielu lat Spółka prowadzi działalność charytatywną, której podstawowym elementem były darowizny produktów żywnościowych na rzecz lokalnych organizacji prowadzących działalność charytatywną. Spółka wspiera w ten sposób osoby potrzebujące z obszaru, na którym ma swoją siedzibę i z którego wywodzi się zdecydowana większość pracowników Spółki.

Od wielu lat spółka SEKO S.A. jest również sponsorem klubu piłkarskiego MKS Chojniczanka, który występuje obecnie w I lidze piłkarskiej. Celem tej działalności jest wspieranie lokalnego sportu, w tym także wśród dzieci i młodzieży.

W 2014 i 2015 r. Spółka była wyłącznym partnerem Marszu Śledzia. Marsz Śledzia to odbywający się od 2002 r. marsz pieszy o długości ok. 10 km, w którym bierze udział jedynie 100 uczestników. Trasa marszu biegnie po Rybitwiej Mielźnie na Zatoce Puckiej. Celem imprezy jest propagowanie aktywnych form wypoczynku oraz atrakcji turystycznych tego regionu.

Wsparcie Marszu Śledzia to zwrócenie uwagi opinii społecznej na ten niecodzienny wyczyn, a jednocześnie propagowanie jedzenia produktów rybnych. Uczestnicy i sympatycy marszu mają okazję jeść śledzie podczas przejścia przez Zatokę, a także degustować produkty na starcie i na mecie.

### **31. Raport na temat polityki wynagrodzeń**

#### **Ogólna informacja na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń**

Polityka wynagrodzeń Spółki wynika z funkcjonującej praktyki i nie została spisana w formie wewnętrznej regulacji. Ogólnym celem systemu wynagrodzeń w Spółce jest wspieranie Spółki w jej rozwoju oraz realizacji strategii, jak również zaspokajanie potrzeb pracowników, z uwzględnieniem sytuacji finansowej Spółki.

Wynagrodzenia dla poszczególnych osób są ustalane przez organy Spółki (Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd).

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej są ustalane przez Walne Zgromadzenie Spółki. Wynagrodzenie jest jednoskładnikowe i nie jest uzależnione od wyników Spółki. Kwota wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej nie stanowi istotnego obciążenia dla Spółki. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ujawniane w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą. Wynagrodzenia członków Zarządu jest utrzymywane na rozsądnym poziomie w stosunku do skali działalności Spółki mierzonej poziomem przychodów ze sprzedaży. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie członków Zarządu jest ujawniane w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Zasady wynagrodzenia pozostałych pracowników Spółki są ustalane przez Zarząd Spółki.

Wynagrodzenie pracowników pełniących funkcje kierownicze składa się z części stałej i części zmiennej (premii). Część zmienna jest uzależniona od wyników w obszarze, za który jest odpowiedzialny dany pracownik (np. w dziale handlowym: od wzrostu sprzedaży i poziomu marży, w dziale produkcji: od wydajności, itp.) lub ma charakter uznaniowy.

Pracownikom przysługuje również świadczenie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, które obejmuje w szczególności bony towarowe do wykorzystania w sieciach handlowych wydawane z okazji Świąt Bożego Narodzenia.

Informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się wyłącznie z części stałej.

**Tabela. Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki w 2015 r. w podziale na część stałą i zmienną**

|                                      | Część stała | Część zmienna | Wynagrodzenie ogółem |
|--------------------------------------|-------------|---------------|----------------------|
| Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu    | 225 tys. zł | -             | 225 tys. zł          |
| Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu   | 157 tys. zł | -             | 157 tys. zł          |
| Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu | 230 tys. zł | -             | 230 tys. zł          |

Umowy o pracę zawarte przez członków Zarządu ze Spółką nie przewidują żadnych odpraw lub innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

SEKO S.A. nie stanowi grupy kapitałowej.

**Informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,**

Członkowie Zarządu oraz kluczowi menedżerowie mogą korzystać z telefonów służbowych do rozmów prywatnych na terenie Polski. Ponadto osoby dysponujące samochodami służbowymi mogą z nich korzystać poza godzinami pracy, pod warunkiem pokrycia kosztów zużytego paliwa.

**Informacja o istotnych zmianach, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub o ich braku**

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń.

**Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.**

W ocenie Zarządu Spółki funkcjonująca w Spółce polityka wynagrodzeń zapewnia stabilne funkcjonowanie przedsiębiorstwa. Zarząd Spółki monitoruje sytuację na lokalnym rynku pracy, tak aby oferowane wynagrodzenia były konkurencyjne i Spółka była atrakcyjnym pracodawcą. Realizowana polityka wynagrodzeń zapewnia też właściwą realizację celów Spółki w szczególności jej długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

## **32. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2015 r.**

### **A. Wskazanie:**

- zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub
- zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
- wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego.

W 2015 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst zasad jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem [https://www.gpw.pl/dobre\\_praktyki\\_spolek\\_regulacje](https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje).

Spółka nie stosowała praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r. Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016, których tekst jest dostępny na stronie GPW również pod wskazanym wyżej adresem.

### **B. W zakresie w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie odstąpiła od stosowania tych zasad z wyjątkiem następujących zasad:

#### **Zasady nr 5 Część I:**

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Polityka wynagrodzeń członków organów Spółki i kluczowych menadżerów nie jest formalnie spisana w formie regulacji wewnętrznych, lecz wynika z funkcjonującej praktyki. Jest to, w dużej mierze, efektem aktualnej struktury akcjonariatu.

Wynagrodzenia w Spółce są określane w umowach o pracę zawieranych przez Spółkę z pracownikami, w tym z osobami pełniącymi funkcje zarządcze i kierownicze. Wysokość wynagrodzeń jest uzależniona od zajmowanego stanowiska i zakresu obowiązków.

Ustalanie zasad wynagradzania członków rady nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki.

W związku z powyższym, w ocenie Spółki, nie było konieczne wprowadzanie szczególnej polityki wynagrodzeń uwzględniającej wszystkie wytyczne ze wskazanych wyżej zaleceń Komisji Europejskiej.

#### **Zasady nr 12 Części I:**

**„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”**

Powyższa zasada nie była stosowana w przypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyły się w 2015 r.

Statut Spółki nie dopuszcza udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

W ocenie Spółki, zarówno dotychczasowy przebieg walnych zgromadzeń SEKO S.A., jak również brak zapytań dotyczących tej kwestii ze strony akcjonariuszy, nie wskazują obecnie na potrzebę umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji. W ocenie Spółki obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają akcjonariuszom wykonywanie pełnych praw z posiadanych akcji. Ponadto stosowanie tej zasady wiązałoby się dla Spółki ze znacznymi kosztami (m.in. związanymi z zapewnieniem bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej) oraz ryzykiem zakłócenia prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad walnych zgromadzeń.

#### **Zasady nr 1, ppkt 7) Części II:**

**„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:”**

**Ppkt. 7) „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”**

Zasada nie była stosowana, ponieważ Spółka nie prowadzi szczegółowego zapisu przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń, zawierającego wszystkie wypowiedzi i pytania. Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczane w protokole sporządzonym przez notariusza. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki, do protokołu, pod warunkami określonymi w tym Regulaminie, mogą być również wprowadzone wnioski i oświadczenia uczestników. W ocenie Spółki stosowane zasady zapewniają przejrzysty przebieg Walnych Zgromadzeń.

#### **Zasady nr 1, ppkt 9a) Części II:**

**„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:”**

**Ppkt 9a) „zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”**

Zasada nie była stosowana w przypadku Walnych Zgromadzeń Spółki, które miały miejsce w 2015 r.

Spółka nie rejestrowała w 2015 r. obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo, ani nie planuje rejestracji Walnych Zgromadzeń w przyszłości.

Przebieg Walnych Zgromadzeń Spółki jest dokumentowany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Treść uchwał podjętych na Walnych Zgromadzeniach jest przekazywana przez Spółkę w formie raportów bieżących, a także zamieszczana na jej stronie internetowej. W ocenie Spółki przyjęte zasady zapewniają wystarczającą przejrzystość Walnych Zgromadzeń i chronią prawa wszystkich akcjonariuszy.

## **Zasady nr 2. Części II:**

**„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”**

Spółka zrezygnowała z prowadzenia strony internetowej w wersji angielskiej w pełnym zakresie wskazanym w części II pkt 1 Dobrych Praktyk ze względu na koszty z tym związane oraz niewielkie zainteresowanie wersją angielską strony internetowej wynikające ze struktury akcjonariatu. Spółka prowadzi wersję angielską strony internetowej zawierającą wybrane informacje o Spółce.

## **Zasady nr 10 Części IV:**

**„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:**

**1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,**

**2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”**

Powyższa zasada nie była stosowana w przypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyły się w 2015 r.

Statut Spółki nie dopuszcza udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

W ocenie Spółki, zarówno dotychczasowy przebieg walnych zgromadzeń SEKO S.A., jak również brak zapytań dotyczących tej kwestii ze strony akcjonariuszy, nie wskazują obecnie na potrzebę umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji. W ocenie Spółki obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają akcjonariuszom wykonywanie pełnych praw z posiadanych akcji. Ponadto stosowanie tej zasady wiązałoby się dla Spółki ze znacznymi kosztami (m.in. związanymi z zapewnieniem bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej) oraz ryzykiem zakłócenia prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad walnych zgromadzeń.

## **C. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Spółka nie posiada sformalizowanego systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Dane na potrzeby sprawozdań finansowych oraz same sprawozdania są przygotowywane przez dział księgowości Spółki. Do zadań działu księgowości należy przygotowanie i weryfikacja danych źródłowych oraz ich prawidłowe ujęcie w księgach rachunkowych Spółki. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za finanse Spółki. Gotowe sprawozdanie finansowe jest zatwierdzane przez Głównego Księgowego Spółki. Tak zatwierdzone sprawozdanie jest następnie akceptowane przez Zarząd Spółki.

Dodatkowym argumentem przemawiającym na rzecz tezy o braku konieczności istnienia w Spółce systemu zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest to, iż ze względu na niewielką liczbę osób (cztery osoby) biorących udział w jego sporządzeniu i posiadających dostęp do danych finansowych, na podstawie których sprawozdanie finansowe jest sporządzane, ryzyko ujawnienia tych danych jest znikome. Tym bardziej, że wszystkie te osoby zostały pouczone przez Spółkę o karnych i administracyjnych konsekwencjach związanych z bezprawnym ujawnieniem lub wykorzystaniem informacji poufnych, jak również nieodpowiednim zabezpieczeniem takich informacji oraz są wpisane na właściwą listę. Zarząd prezentuje pogląd, że tak ukształtowana praktyka sporządzania sprawozdań finansowych jest wystarczająca do zachowania poufności danych finansowych na podstawie których sprawozdanie finansowe jest sporządzane.

**D. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania raportu rocznego SA-R za 2015 następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji na WZ Spółki:

| Akcjonariusz                                     | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji (tys. PLN) | Udział w kapitale (%) | Liczba głosów | Udział w głosach (%) |
|--------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| Złota Rybka Sp. z o.o.                           | 4 150 038    | 415,0                              | 62,41%                | 4 150 000     | 62,41%               |
| Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Opera TFI | 1 043 188    | 104,3                              | 15,69%                | 1 043 188     | 15,69%               |
| PKO BP Bankowy OFE                               | 414 028      | 41,4                               | 6,23%                 | 414 028       | 6,23%                |

Wspólnikami spółki Złota Rybka Sp. z o.o. są

- Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu Spółki, który posiada 2 000 udziałów o wartości nominalnej 100 000,00 zł, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników
- Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu Spółki, który posiada 555 udziałów o wartości nominalnej 27 750,00 zł, dające mu udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników
- Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu Spółki, która posiada 555 udziałów o wartości nominalnej 27 750,00 zł, dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników
- Karolina Kustra – Członek Rady Nadzorczej, która posiada 555 udziałów o wartości nominalnej 27 750,00 zł, dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników

**E. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Żaden z akcjonariuszy nie posiada papierów wartościowych Spółki dających specjalne uprawnienia kontrolne. W Spółce nie istnieją akcje uprzywilejowane.

**F. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**



Nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części ani do liczby głosów, ani ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu, ani inne zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

#### **G. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Nie występują ograniczenia odnośnie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

#### **H. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zasady działania Zarządu reguluje Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu dostępny jest na stronie internetowej Spółki. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji przysługuje walnemu zgromadzeniu.

#### **I. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.**

Zasady dotyczące zmiany Statutu Spółki reguluje Kodeks spółek handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

#### **J. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwały w sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji w przepisach prawa oraz w sprawach określonych poniżej:

- a) zatwierdzanie kierunków rozwoju Spółki oraz wieloletnich programów jej działalności,
- b) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- c) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu oraz sprawozdania Rady Nadzorczej,
- d) podejmowanie uchwał w przedmiocie podziału zysku i pokrycia strat, ustalenie dnia dywidendy oraz ustalenie terminu wypłaty dywidendy,
- e) udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- f) emisja obligacji zamiennych na akcje,

- g) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie zasad ich wynagradzania,
- h) zmiany Statutu Spółki, w tym zmiany wysokości kapitału zakładowego,
- i) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- j) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

**K. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów**

Na dzień 1 stycznia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. w skład Zarządu Spółki wchodził: Kazimierz Kustra jako Prezes Zarządu oraz Tomasz Kustra i Joanna Szymczak jako Wiceprezesi Zarządu. W trakcie 2015 r. nie były dokonywane żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Zasady działania Zarządu reguluje Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził: Bogdan Nogalski (jako Przewodniczący RN), Michał Hamadyk (jako Wiceprzewodniczący RN), Karolina Kustra (jako Sekretarz RN), Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak i Robert Sochacki. W dniu 6 maja 2015 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Roberta Sochackiego z funkcji członka Rady Nadzorczej (z upływem dnia 6 maja 2015 r.). Z kolei w dniu 8 lipca 2015 r. Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Radosława Rejmana. Tym samym na dzień 31 grudnia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby: Bogdan Nogalski (jako Przewodniczący RN), Michał Hamadyk (jako Wiceprzewodniczący RN), Karolina Kustra (jako Sekretarz RN), Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak i Radosław Rejman.

Zasady działania Rady Nadzorczej reguluje Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

W ramach Rady Nadzorczej w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, w skład którego w 2015 r. wchodził Bogdan Nogalski, Robert Sochacki (do dnia złożenia rezygnacji z funkcji w Radzie Nadzorczej) Karolina Kustra oraz Radosław Rejman (od dnia 1 października 2015 r.). Komitet działa stosując Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Chojnice, dnia 14 marca 2016 r.

| Imię i nazwisko  | Funkcja            | Podpis |
|------------------|--------------------|--------|
| Kazimierz Kustra | Prezes Zarządu     |        |
| Tomasz Kustra    | Wiceprezes Zarządu |        |
| Joanna Szymczak  | Wiceprezes Zarządu |        |