

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
SEKO S.A.
W 2008 R.**



CHOJNICE – MARZEC 2009 R.

SPIS TREŚCI

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2008 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	6
3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA.....	6
4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA.....	7
5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	8
6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH.....	8
7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	8
8. ZATRUDNIENIE.....	8
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	8
10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH.....	8
11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.....	10
12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....	12
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A.....	12
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	13
15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	13
16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....	14
17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM.....	14
18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	14
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	14
20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	18
21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	18
22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	19
23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM.....	19
24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	19

25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	20
26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	20
<i>Zarząd Spółki.....</i>	<i>20</i>
<i>Rada Nadzorcza Spółki.....</i>	<i>21</i>
27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY.....	21
28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	21
29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	21
30. RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2008.....	23

1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2008 roku oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 11 stycznia 2008 r. Spółka zawarła przyrzeczoną umowy sprzedaży nieruchomości, na mocy której SEKO S.A. nabyło prawo własności nieruchomości objętej księgą wieczystą KW nr GD1G/00116611/5 prowadzonej przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ, oznaczonej działkami nr 210/1 obszaru 0,1731 ha i nr 211/1 obszaru 0,3239 ha (umowa przedwstępna umowy sprzedaży przedmiotowej nieruchomości została zawarta 18 lipca 2007 r.). Cena nieruchomości wyniosła 2 100 tys. zł. Na terenie działek powstało centrum logistyczne, które jest wykorzystywane do magazynowania produktów oraz dystrybucji produktów SEKO S.A. na terenie województwa pomorskiego. W to miejsce przeniesiony został również dział księgowości. Ponadto w styczniu 2009 r. na nieruchomości została uruchomiona stacja benzynowa (prowadzona na podstawie umowy franczyzowej ze Statoil Poland Sp. z o.o.), która obsługuje klientów indywidualnych. Handel paliwami płynnymi przyczyni się do wzrostu obrotów Spółki, jak również zmniejszy także saldo nadpłaty podatku VAT.

W styczniu 2008 r. nastąpiło oddanie do użytku nowej części zakładu produkcyjnego, co przyniosło korzyści wynikające z usprawnienia pracy pracowników, właściwego zagospodarowania części magazynowych, usprawnienia załadunków i rozładunków.

Ponadto w I kwartale 2008 r. Spółka zaczęła współpracować z całą siecią Real.

W dniu 25 marca 2008 r. na konto Spółki wpłynęło dofinansowanie w kwocie 864 tys. zł. w związku zawartą 22 stycznia 2007 między Spółką a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umową o dofinansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na zakupie maszyn i sześciu samochodów dostawczych do zakładu przetwórstwa ryb. Celem projektu była poprawa jakości sprzedawanych przetworów rybnych.

W dniu 14 maja 2008 r. na konto Spółki wpłynęła dotacja w wysokości 1 997 tys. zł. Umowę o dofinansowanie projektu polegającego na rozbudowie zakładu przetwórstwa ryb o magazyny chłodnicze wyrobów gotowych i warzyw wraz z dokami przeładunkowymi oraz częścią socjalną, Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w dniu 22 września 2006 r. Projekt został przez Spółkę w całości zrealizowany do końca pierwszej połowy grudnia 2007.

Również w dniu 14 maja 2008 r. na konto spółki POLRYB Sp. z o.o., podmiotu zależnego od Emitenta, wpłynęła dotacja w wysokości 813 690,20 zł. Umowę o dofinansowanie projektu polegającego na modernizacji linii produkcyjnej oraz budowie oczyszczalni ścieków dla istniejącego Zakładu Przetwórstwa Ryb spółka POLRYB Sp. z o.o. podpisała z ARiMR w dniu 17 sierpnia 2006 r. Projekt został w całości zrealizowany przez POLRYB sp. z o.o. w drugiej połowie października 2007.

W dniu 22 października 2008 r. na konto Spółki wpłynęła dotacja w wysokości 1 211,4 tys. zł. Umowę o dofinansowanie projektu polegającego na zakupie maszyn i urządzeń do zakładu przetwórstwa ryb oraz pięciu samochodów specjalistycznych Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w dniu 19 października 2007 r. Projekt został przez Spółkę w całości zrealizowany do 30 czerwca 2008 r.

Wszystkie dotacje zostały udzielone Spółce w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004 - 2006" oraz Uzupełnienia tego Programu w zakresie priorytetu "Ochrona i rozwój zasobów wodnych, chów i hodowla ryb, rybackie urządzenia portowe, przetwórstwo i rynek rybny, rybołówstwo śródlądowe"; działania "Przetwórstwo i rynek rybny"; operacji "Modernizacja istniejących zakładów przetwórczych bez zwiększenia zdolności produkcyjnych".

Wykorzystując wolne środki pieniężne Spółka dokonała w 2008 r. przedterminowej spłaty części kredytów inwestycyjnych. Wpłynęło to na ograniczenie ryzyka finansowego prowadzonej działalności oraz obniżyło koszty finansowe.

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

W 2008 r. spółka SEKO osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 111 717 tys. zł i były wyższe o 20,1% od przychodów osiągniętych w 2007 r. Przychody ze sprzedaży w I półroczu wyniosły 49 044 tys. zł, zaś w II półroczu – 62 673 tys. zł. Spółka osiągnęła zysk na wszystkich poziomach działalności. Zysk netto w 2008 r. wyniósł 2 675 tys. zł i był niższy o 41,2% niż w 2007 r. Do spadku zysku przyczyniła się trudna sytuacja na rynku, wzrost kosztów surowców wykorzystywanych w produkcji, wzrost wynagrodzeń oraz niekorzystne wydarzenia na światowym rynku finansowym, które następnie przełożyły się na inne sektory gospodarki. Efektem tych zdarzeń było m.in. gwałtowne osłabienie polskiej waluty, które spowodowało wzrost cen surowca rybnego importowanego przez Spółkę.

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 18.

Mimo trudnej sytuacji na rynku Zarząd Spółki ocenia sytuację Spółki jako bezpieczną i stabilną. Ponadto po spłacie kredytów inwestycyjnych posiada dużą zdolność kredytową. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka nie była również stroną kontraktu walutowego typu opcyjnego, forward lub futures.

Spółka posiada jeszcze część środków finansowych pozyskanych z emisji akcji serii C. Poprawia to pozycję przetargową w kontaktach z dostawcami surowców. Dzięki skróceniu terminu płatności (lub przedpłacie) możliwe jest uzyskanie bardzo dobrych warunków zakupowych, co korzystnie wpływa na wyniki Spółki.

W 2009 roku będą kontynuowane prace związane z rozbudową nowego zakładu produkcyjnego. Spółka zamierza ubiegać się o dofinansowanie tej inwestycji ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007 – 2013”. Termin rozpoczęcia inwestycji jest uzależnione od rozpatrzenia wniosku i podpisania ewentualnej umowy o przyznaniu dotacji z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. W ramach wspomnianego programu operacyjnego istnieje możliwość uzyskania dotacji w wysokości do 60% kosztów kwalifikowanych inwestycji.

W 2009 r. Spółka zamierza rozwijać się przede wszystkim organicznie i umacniać swoją pozycję na rynku krajowym i zagranicznym.

3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna kraju

Działalność Spółki jest w znacznym stopniu uzależniona od występujących w Polsce czynników makroekonomicznych, takich jak inflacja, poziom stóp procentowych, tempo wzrostu PKB. Mimo trudnej sytuacji gospodarczej na całym świecie obecną sytuację gospodarczą Polski w dalszym ciągu określa się jako stosunkowo dobrą. Zmiany na rynku następują jednak obecnie wyjątkowo dynamicznie i nie można wykluczyć dalszego pogorszenia koniunktury gospodarczej w najbliższej przyszłości. Ewentualne niekorzystne zmiany w sytuacji gospodarczej Polski mogą negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój i sytuację finansową Spółki.

System podatkowy i prawny w Polsce

System prawny i podatkowy ulega ciągłym zmianom. Działalność Spółki regulują również specyficzne regulacje dotyczące produkcji żywności. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się rozwiązania prawne, które będą miały niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Działalność firm konkurencyjnych

Spółka działa na rynku marynat rybnych, który charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Największymi konkurentami Spółki są firmy Uniq Lisner Sp. z o.o., który należy do międzynarodowego koncernu spożywczego, Graal SA posiadający w swojej grupie kapitałowej spółki zajmujące się produkcją marynat rybnych i innych wyrobów wytwarzanych przez Spółkę (Koral Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., SuperFish S.A. oraz Gaster Sp. z o.o.) oraz Contimax. Nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Poziom konsumpcji krajowej

Wielkość sprzedaży Spółki zależy w głównej mierze od poziomu konsumpcji krajowej. Obecne pogorszenie sytuacji gospodarczej kraju może spowodować w najbliższej przyszłości obniżenie poziomu konsumpcji, co w konsekwencji może wpłynąć niekorzystnie na poziom przychodów ze sprzedaży Spółki.

Pozyskanie surowca produkcyjnego

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę jest śledź atlantycki i śledź bałtycki. W związku z limitami połowowymi oraz biologią morza nie można wykluczyć wystąpienia okresowych wzrostów cen tego surowca w przyszłości. Wpływ na pozyskanie surowca importowanego ma również poziom kursów walutowych. Po dłuższym okresie systematycznego umacniania się polskiej waluty, w drugim półroczu 2008 r. nastąpiło jej gwałtowne osłabienie, które było kontynuowane w pierwszych miesiącach 2009 r. Osłabienie złotówki powoduje wzrost cen importowanego surowca, a tym samym przekłada się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Proces dystrybucji

Głównym kanałem dystrybucji produktów Spółki są sieci handlowe działające na terenie Polski. W 2008 r. ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki przekroczył 50%. W najbliższych latach można oczekiwać dalszego wzrostu znaczenia tego typu placówek w handlu detalicznym produktami spożywczymi. Współpraca z sieciami handlowymi wiąże się z koniecznością ponoszenia przez producenta różnego rodzaju opłat na ich rzecz. Nie można więc wykluczyć, że wzmacniające swoją pozycję sieci handlowe będą dążyć do uzyskiwania kosztem producentów coraz lepszych warunków zakupowych.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Proces produkcji

Z produkcją żywności związany jest szereg różnego rodzaju wymogów i przepisów dotyczących higieny. Spółka od lat spełniała i spełnia wszelkie wymagania w tym zakresie, czego dowodem są posiadane certyfikaty. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych wymogów, których spełnienie będzie wymagać poniesienia dalszych nakładów finansowych.

4. Działalność badawczo – rozwojowa

Podobnie jak w poprzednich latach, w 2008 r. Spółka prowadziła prace badawcze w ograniczonym zakresie. Ich celem było opracowywanie receptur nowych produktów oraz modyfikowanie już istniejących receptur i procesów.

5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Spółka nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

6. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe

W 2008 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych zabezpieczających przez zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych.

8. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka zatrudniała 583 osoby, tj. o ponad 7% więcej niż na koniec 2007 r. oraz o blisko 23% więcej niż na koniec 2006 r. Wzrost zatrudnienia w Spółce jest spowodowany dynamicznym zwiększeniem skali działalności Spółki w ostatnich latach.

Tabela. Stan zatrudnienia Emitenta

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2006 r.	475
31 grudnia 2007 r.	544
31 grudnia 2008 r.	583

Zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce osób to pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną.

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników fizycznych i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2006 r.	414	61
31 grudnia 2007 r.	470	74
31 grudnia 2008 r.	499	84

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

W 2008 r. Emitent nie był stroną istotnych postępowań, tj. takich których pojedyncza lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego i organem administracji publicznej.

10. Informacje o podstawowych produktach, towarach

Spółka SEKO S.A. specjalizuje się w produkcji przetworów rybnych. Asortyment wyrobów produkowanych przez Spółkę obejmuje w szczególności:

- marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijające w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płaty bismarck),

- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach).

Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły w 2008 r. 99,5% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei 0,5% przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego oraz przetworów rybnych zakupionych w celu dalszej odsprzedaży.

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

Kategorie przychodów	2008		2007		Dynamika 2008 / 2007 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów	111 150	99,5%	92 621	99,6%	120,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	567	0,5%	373	0,4%	152,0%
Razem przychody ze sprzedaży	111 717	100,0%	92 994	100,0%	120,1%

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

Spółka oferuje ponad 80 różnych produktów w opakowaniach szklanych i plastikowych, o gramaturze od 120 g do 25 kg. Łącznie w ofercie Spółki znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Główną grupą asortymentową oferowaną przez SEKO S.A. są marynaty rybne. Przychody ze sprzedaży marynat stanowiły w 2008 r. 67,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W stosunku do roku poprzedniego sprzedaż tej grupy produktów zwiększyła się o ponad 20%. Kolejną pozycją asortymentową pod względem przychodów ze sprzedaży są garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach i ryby w galaretach). W zakończonym roku przychody ze sprzedaży tych produktów stanowiły 16,2% całkowitych przychodów i zwiększyły się w stosunku do roku 2007 o 31,2%.

Analizując strukturę wartościową sprzedaży, należy zwrócić uwagę na wzrost przychodów ze sprzedaży niemal wszystkich grup asortymentowych. Spadek wystąpił tylko w przypadku ryb solonych (o blisko 15%).

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę wartościową i ilościową sprzedaży Spółki:

Tabela. Struktura sprzedaży produktów (bez usług) Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. zł)

Grupy produktów	2008		2007		Dynamika 2008 / 2007 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	74 377	67,3%	61 836	67,0%	120,3%
Garmażeryjne wyroby rybne	17 859	16,2%	13 613	14,8%	131,2%
Ryby solone	5 958	5,4%	6 934	7,5%	85,9%
Sałatki rybne i jarzynowe	9 888	8,9%	8 517	9,2%	116,1%
Pasty rybne	2 443	2,2%	1 364	1,5%	179,1%
Razem	110 525	100,0%	92 264	100,0%	119,8%

Tabela. Struktura sprzedaży produktów Emitenta w ujęciu ilościowym (w tys. kg)

Produkty	2008		2007		Dynamika 2008 / 2007 (%)
	(tys. kg)	(%)	(tys. kg)	(%)	
Marynaty rybne	8 944	65,6%	8 096	65,7%	110,5%
Garmażeryjne wyroby rybne	2 114	15,5%	1 627	13,2%	129,9%
Ryby solone	958	7,0%	1 176	9,6%	81,5%
Salatki rybne i jarzynowe	1 428	10,5%	1 295	10,5%	110,3%
Pasty rybne	197	1,4%	121	1,0%	163,7%
Razem	13 643	100,0%	12 315	100,0%	110,8%

11. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Podobnie jak w poprzednich latach, dominującym rynkiem dla Spółki w 2008 r. była Polska. Przychody ze sprzedaży eksportowej stanowiły w 2008 r. 4,4% całkowitych przychodów i były wyższe o niespełna 6% niż w 2007 r. Z kolei udział przychodów eksportowych w przychodach ogółem w 2008 r. obniżył się w stosunku do roku poprzedniego. Analizując strukturę terytorialną sprzedaży należy wziąć pod uwagę, fakt iż część produktów Spółki trafia na rynki zagraniczne za pośrednictwem polskich pośredników, w związku z tym w zestawieniach jest wykazywana jako sprzedaż krajowa. Spółka niezmiennie zamierza rozwijać sprzedaż eksportową. Podstawowym warunkiem zawarcia kontraktu z odbiorcą jest jednak odpowiedni poziom jego rentowności, a w 2008 r. większą rentowność zapewniały kontrakty krajowe. Mając na uwadze obecne osłabienie polskiej waluty Zarząd Spółki zamierza zintensyfikować działania, których celem będzie pozyskanie odbiorców zagranicznych.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	2008		2007		Dynamika 2008 / 2007 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sprzedaż krajowa	106 757	95,6%	88 309	95,0%	120,9%
Eksport	4 960	4,4%	4 685	5,0%	105,9%
Razem przychody ze sprzedaży	111 717	100,0%	92 994	100,0%	120,1%

Głównymi odbiorcą produktów Spółki pozostają krajowe sieci handlowe. Ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki przekroczył w 2008 r. 50%. i był wyższy o 2,4 punktu procentowego niż w 2007 r. Wyroby marki SEKO są obecne w większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real. Ponadto Spółka dostarcza wyroby pod marką własną sieci Biedronka. Przychody ze sprzedaży do sieci handlowych zwiększyły się w stosunku do roku 2007 o 26,0%

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	2008		2007		Dynamika 2008 / 2007 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sieci handlowe	56 850	50,9%	45 127	48,5%	126,0%
odbiorcy hurtowi	48 604	43,5%	42 529	45,7%	114,3%
punkty i sklepy detaliczne	1 303	1,2%	653	0,7%	199,5%
eksport	4 960	4,4%	4 685	5,0%	105,9%
Razem przychody ze sprzedaży	111 717	100,0%	92 994	100,0%	120,1%

Drugą pod względem istotności grupą odbiorców Spółki w 2008 r. były hurtownie. Przychody ze sprzedaży za pośrednictwem tego kanału dystrybucji wyniosły w 2008 r. 43,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do 2007 r. zwiększyły się o 14,3%.

Bezpośrednia sprzedaż do punktów sprzedaży detalicznej zwiększyła się w stosunku do roku poprzedniego blisko dwukrotnie. Jednakże udział tego kanału dystrybucji w ogólnych przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2008 r. tylko nieco ponad 1%.

Obroty z żadnym odbiorcą nie przekraczają 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

Głównymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w 2008 r. (podobnie jak w roku 2007) były Francja i Czechy. Łączne przychody ze sprzedaży do obu tych krajów przekroczyły 80% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej. Eksport do pozostałych krajów nie miał istotnego znaczenia, z punktu widzenia działalności Spółki.

Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)

Kraj	2008		2007		Dynamika 2008 / 2007 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	2 141	43,2%	1 917	40,9%	111,7%
Francja	1 949	39,3%	1 940	41,4%	100,5%
Niemcy	512	10,3%	311	6,6%	164,6%
Irlandia	246	5,0%	406	8,7%	60,6%
Włochy	49	1,0%	33	0,7%	148,5%
Węgry	13	0,3%	2	0,0%	650,0%
Wielka Brytania	50	1,0%	0	0,0%	-
Słowacja	0	0,0%	70	1,5%	0,0%
Inni	0	0,0%	6	0,1%	0,0%
Razem eksport	4 960	100,0%	4 685	100,0%	105,9%

Spółka nabywa surowce w kraju i za granicą. Udział surowców importowanych w ogólnej wartości zakupów wyniósł w 2008 r. 43,3%, zaś surowców krajowych – 56,7%.

Nie występuje uzależnienie od żadnego z dostawców, Spółka posiada zdywersyfikowane źródła dostaw.

12. Informacje o zawartych znaczących umowach i umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami

Znaczące z punktu widzenia działalności Spółki, to umowy z sieciami handlowymi będącymi głównymi odbiorcami.

Umowa z Tesco Polska Sp. z o.o.

Umowa została zawarta 1 stycznia 2008 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Spółkę ryb świeżych, przetworów rybnych luzem i pakowanych oraz świadczenie na rzecz Spółki usług marketingowych i wykonywanie czynności logistycznych. Średnioroczna wartość dostaw realizowanych przez Spółkę z tytułu tej umowy w latach 2006-2008 wyniosła 7,2 mln zł. Prognozowana wartość obrotów na 2009 r. - ok. 8 mln.

Umowa z Carrefour Polska Sp. z o.o.

Umowa została zawarta 14 lutego 2009 r. Przedmiotem umowy jest dostawa ryb do hipermarketów Carrefour oraz supermarketów Carrefour Ekspres oraz świadczenie na rzecz Spółki usług marketingowych, reklamowych i wykonywanie czynności logistycznych. W 2008 roku wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 5,7 mln zł. Prognozowana wartość dostaw w 2009 r. - ok. 6 mln zł.

Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Umowa została zawarta 10 maja 2005 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów wytworzonych przez SEKO S.A. wyłącznie do sprzedaży w sklepach Biedronka. W latach 2006-2008 roku średnioroczna wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 7,1 mln zł. Prognozowana wartość dostaw w 2009 r. to ok. 9 mln zł.

Spółka posiada również zawarte umowy z innymi sieciami handlowymi, jednak wartość dostaw wynikających z tych umów nie jest istotna z punktu widzenia skali działalności Spółki.

Spółka jest stroną umów kredytowych z bankami wymienionymi w punkcie 14.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o żadnych umowach pomiędzy akcjonariuszami.

13. Powiązania organizacyjne i kapitałowe SEKO S.A.

Podmiotem dominującym w stosunku do SEKO S.A. jest Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Straszynie, która posiada 4 500 000 akcji SEKO S.A. co stanowi 67,67% w kapitale zakładowym oraz 80,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A.

SEKO S.A. jest właścicielem 90,0% udziałów w spółce Złota Rybka Bis Sp. z o.o., które dają 90,0% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Kapitał zakładowy spółki Złota Rybka Bis Sp. z o.o. wynosi 50,0 tys. zł. Spółka prowadzi działalność handlową polegającą na dystrybucji na terenie Trójmiasta przetworów rybnych produkowanych przez Spółkę, w tym zarządzanie siecią sklepów rybnych działających pod marką "Złota Rybka".

SEKO S.A. jest również właścicielem 2 693 udziałów w spółce POLRYB Sp. z o.o., które stanowią 50,0% kapitału zakładowego tej spółki i dają 50,0% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Ponadto SEKO S.A. korzysta z osobistego przywileju powoływania dwóch spośród trzech członków zarządu spółki. Przedmiotem działalności POLRYB Sp. z o.o. jest obróbka ryby

bałtyckiej (głównie śledzia i szprota), filetowanie flądry na eksport do Danii, obróbka ryb słodkowodnych na rynek krajowy (pstrąg) oraz filetowanie makreli na eksport do Francji.

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2008 r. Spółka przeprowadzała transakcje handlowe ze spółkami Złota Rybka Sp. z o.o., Złota Rybka Bis Sp. z o.o. oraz POLRYB Sp. z o.o. Były to transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej SEKO S.A.

Łączna wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Sp. z o.o. w 2008 r. wyniosła -10.000,00 zł.

Całkowita wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Bis Sp. z o.o. w 2008r. wyniosła - 5.579.999,62 zł.

Wartość transakcji w 2008r. między SEKO S.A. a Polryb Sp. z o.o. wyniosła 5.609.277,46 zł.

15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Na 31 grudnia 2008 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 4 710 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 2 504 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 2 206 tys. zł

W szczególności na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała następujące kredyty:

Tabela. Zestawienie kredytów SEKO S.A.

Lp	Nazwa jednostki udzielającej kredytu	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	Wartość w tys. PLN na koniec 2008r. (do spłaty)
1	Nordea Bank Polska	W rachunku bieżącym	07.09.2011 r.	2 504
2	BZ WBK SA	W rachunku bieżącym	31.12.2009 r.	326
3	PEKAO SA	W rachunku bieżącym	31.12.2009 r.	1 880
	Razem :			4 710

W 2008 r. Spółka spłaciła kredyty o wartości 10 028 tys. zł oraz zaciągnęła o wartości 4 711 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat kredytów długo- i krótkoterminowych zamieszczono w notach nr 19 i 20 sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka SEKO S.A. nie udzielała pożyczek i poręczeń.

17. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem

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 2008 r.

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Suma aktywów Spółki na koniec 2008 r. była wyższa o 2,7% niż na koniec 2007 r. Przyczynił się do tego wzrost aktywów trwałych, a w szczególności rzeczowych aktywów trwałych, które zwiększyły się w 2008 r. o 27,3%. Tak duży wzrost rzeczowych aktywów trwałych był spowodowany prowadzonymi w Spółce rozległymi inwestycjami rzeczowymi. Aktywa obrotowe wyniosły na koniec 2008 r. 41 342 tys. zł i były o 10,3% niższe niż na koniec 2007 r. W największym stopniu w 2008 r. obniżyły się inwestycje krótkoterminowe (w całości stanowią środki pieniężne i inne aktywa pieniężne), które spadły o blisko 60%. Było to spowodowane w głównej mierze przedterminową spłatą części kredytów inwestycyjnych. Wartość zapasów zwiększyła się w 2008 r. o 64,8%, zaś należności krótkoterminowych – o 15,9%.

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	31.12.2008	31.12.2007	Dynamika (%)
A. Aktywa trwałe	34 968	28 196	124,0%
I. Wartości niematerialne i prawne	43	3	1433,3%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	31 165	24 479	127,3%
III. Należności długoterminowe	0	0	-
IV. Inwestycje długoterminowe	3 398	3 398	100,0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	362	316	114,6%
B. Aktywa obrotowe	41 342	46 102	89,7%
I. Zapasy	10 380	6 298	164,8%
II. Należności	22 559	19 463	115,9%
III. Inwestycje krótkoterminowe	8 295	20 057	41,4%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	108	284	38,0%
Aktywa razem	76 310	74 298	102,7%

Kapitał własny zwiększył się w ciągu 2008 r. o 6,3%. Było to spowodowane zatrzymaniem w Spółce zysku netto wypracowanego w 2007 r., który powiększył kapitał zapasowy Spółki. Rezerwy i zobowiązania zmniejszyły się w ciągu 2008 r. o 2,1%. Zobowiązania długoterminowe obniżyły się o blisko 50% w związku ze spłatą kredytów długoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o niespełna 7%, na co złożył się m.in. spadek zobowiązań spadek z tytułu kredytów i pożyczek o blisko 3 mln zł oraz wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 1,1 mln zł. Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy istotnym zmianom.

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	31.12.2008	31.12.2007	Dynamika (%)
A. Kapitał własny	44 927	42 252	106,3%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	41 584	36 985	112,4%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	3	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-
VIII. Zysk (strata) netto	2 675	4 599	58,2%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	-
B. Rezerwy i zobowiązania	31 383	32 046	97,9%
I. Rezerwy na zobowiązania	135	130	103,8%
II. Zobowiązania długoterminowe	2 682	5 145	52,1%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 348	23 971	93,2%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 218	2 800	222,1%
Pasywa razem	76 310	74 298	102,7%

W 2008 r. Spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży o 20,1% w stosunku do roku poprzedniego. Było to spowodowane przede wszystkim pozyskaniem nowych klientów na rynku krajowym oraz zwiększeniem sprzedaży do dotychczasowych odbiorców. Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów zwiększały się w 2008 r. w nieco wyższym tempie niż przychody ze sprzedaży. Przyczyną były m.in. presja płacowa ze strony pracowników oraz wzrost cen surowców produkcyjnych, zarówno importowanych, jak również nabywanych na rynku krajowym. Silna konkurencja rynkowa spowodowała, iż dynamiczny wzrost sprzedaży został okupiony znacznym wzrostem kosztów sprzedaży, które w 2008 r. zwiększyły się 30,3%. Koszty ogólnego zarządu obniżyły się w 2008 r. o 3,7%. Rosnące koszty produkcji oraz wysokie koszty sprzedaży spowodowały, iż zysk ze sprzedaży obniżył się w 2008 r. o blisko 25% w porównaniu do 2007 r. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był nieco niższy niż w 2007 r. Jego poziom w 2007 r. wynikał w dużej mierze ze zdarzeń jednorazowych. Przychody z działalności finansowej w 2008 r. obniżyły się o blisko 10%. Z kolei koszty finansowe zwiększyły się w 2008 r. o 437%. Tak wysoki poziom kosztów finansowych był spowodowany niekorzystnym kształtowaniem się kursów walutowych w drugiej połowie 2008 r. Ujemne różnice kursowe (zrealizowane i niezrealizowane) wyniosły w 2008

r. 966 tys. zł. Wszystkie wspomniane czynniki spowodowały, iż zysk netto w 2008 r. wyniósł 2 675 tys. zł i był niższy o 41,8% niż w 2007 r.

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	2008	2007	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	111 717	92 994	120,1%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	88 484	72 689	121,7%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	23 233	20 305	114,4%
IV. Koszty sprzedaży	17 383	13 338	130,3%
V. Koszty ogólnego zarządu	2 589	2 688	96,3%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 261	4 279	76,2%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	754	1 654	45,6%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	194	982	19,8%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 821	4 951	77,2%
X. Przychody finansowe	899	994	90,4%
XI. Koszty finansowe	1 407	262	537,0%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 313	5 683	58,3%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	3 313	5 683	58,3%
XV. Podatek dochodowy	638	1 084	58,9%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	2 675	4 599	58,2%

Analiza wskaźnikowa

W 2008 r. Spółka odnotowała spadek rentowności na wszystkich poziomach działalności. Przyczyną były omówione wcześniej trudne warunki rynkowe, a w szczególności silna presja płacowa ze strony pracowników, wzrost cen surowców wykorzystywanych w produkcji oraz niekorzystne, z punktu widzenia Spółki, kształtowanie się kursów walutowych. Silne osłabienie złotówki spowodowało mocny wzrost cen (wyrażonych w polskiej walucie) importowanego surowca rybnego. Ponadto Spółka intensywnie zwiększała sprzedaż oraz pozyskiwała nowych odbiorców, co spowodowało wzrost kosztów sprzedaży i marketingu. Należy także zwrócić uwagę na fakt, iż w związku ze znacznymi inwestycjami rzeczowymi w poprzednich latach, w 2008 r. istotnie zwiększyła się amortyzacja (2 380 tys. zł w porównaniu do 1 583 tys. zł w 2007 r.), co również niekorzystnie wpłynęło na rentowność działalności.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	2008	2007
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	2,9%	4,6%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	5,6%	7,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	3,4%	5,3%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	2,4%	4,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	3,5%	6,2%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	6,0%	10,9%

Wskaźniki płynności w 2008 r. uległy nieznacznemu obniżeniu w porównaniu do 2007 r. W dalszym ciągu pozostawały jednak na bezpiecznym poziomie. Spółka nie miała żadnych problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań oraz obsługą zadłużenia. W 2008 r., w celu ograniczenia kosztów finansowych, Spółka przedterminowo spłaciła część kredytów inwestycyjnych.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	2008	2007
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,85	1,92
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,38	1,65
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,37	0,84
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	18 994	22 131

Wskaźniki rotacji zapasów i należności handlowych (w dniach) uległy w 2008 r. wydłużeniu. Wskaźnik rotacji zapasów zwiększył się o 9 dni, zaś wskaźnik rotacji należności handlowych zwiększył się o 2 dni. Z kolei wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług obniżył się z poziomu 83 dni do 73 dni. Oznacza to, iż Spółka szybciej reguluje swoje zobowiązania handlowe.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	2008	2007
Rotacja zapasów (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	34	25
Rotacja należności handlowych (w dniach)	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	67	65
Rotacja zobowiązań handlowych (w dniach)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie	73	83

W 2008 r. obniżyły się wskaźniki zadłużenia Spółki. Było spowodowane przede wszystkim spłatą

kredytów inwestycyjnych.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,33	0,39
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,56	0,69
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,04	0,07

W ocenie Zarządu rok 2008 był trudnym okresem dla Spółki. W przypadku Spółki, która importuje znaczną część surowców produkcyjnych szczególnie niekorzystne było gwałtowne osłabienie polskiej waluty, które miało miejsce w drugim półroczu 2008 r. Rosnące koszty produkcji tylko w części udało się zrekompensować podwyżkami cen oferowanych produktów. W celu ograniczenia ryzyka finansowego i zmniejszenia kosztów finansowych Spółka spłaciła przed terminem część kredytów inwestycyjnych wykorzystując wolne środki pieniężne. Mimo trudnej sytuacji rynkowej, sytuację Spółki można określić jako bezpieczną i stabilną.

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2009 r. Spółka zamierza kontynuować prace związane z rozbudową zakładu produkcyjnego o hale produkcyjne o powierzchni ok. 7 000 m². W nowej części zakładu, poza marynatami rybnymi, planowane jest rozpoczęcie produkcji wyrobów mrożonych. Nowe hale produkcyjne mają zostać w najwyższym stopniu zautomatyzowane, co ograniczy koszty produkcji związane z rosnącymi wynagrodzeniami pracowników produkcyjnych.

Termin rozpoczęcia inwestycji jest uzależniony od terminu rozpoczęcia naboru wniosków o dotacje w ramach Programu Operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007 – 2013”. W ramach wspomnianego programu operacyjnego istnieje możliwość uzyskania dotacji w wysokości do 60% kosztów kwalifikowanych inwestycji. Rozbudowa zakładu jest uzasadniona ciągle rosnącym zapotrzebowaniem na produkty Spółki zarówno ze strony klientów krajowych, jak i zagranicznych.

Inwestycja będzie finansowana posiadanymi jeszcze środkami z emisji akcji serii C oraz kredytami inwestycyjnymi.

21. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik

Główne czynniki wpływające na wynik finansowych osiągnięty w 2008 r. to:

- osłabienie polskiej waluty wobec głównych walut zagranicznych w drugim półroczu 2008 r., najważniejsza waluta z punktu widzenia Spółki to korona norweska (NOK), w której jest rozliczana większość importu Spółki,
- wzrost cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji nabywanych zarówno na rynku krajowym (m.in. warzyw, oleju, opakowań tekturowych), jak również importowanych (ryby),
- oddanie do użytku nowych maszyn produkcyjnych, które zwiększyły możliwości produkcyjne Spółki oraz wpłynęły na poprawę walorów smakowo – estetycznych oferowanych produktów,
- pozyskanie nowych klientów, co spowodowało wzrost przychodów w porównaniu do ubiegłego roku,
- wzrost rozpoznawalności marki SEKO poprzez ujednolicenie logotypu SEKO,
- wprowadzenie serii nowych etykiet dla kolejnych wyrobów, co przyczyniło się do poprawy estetyki

wyrobów,

- wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów,
- wysoki poziom przychodów finansowych z tytułu odsetek (część środków pozyskanych z emisji akcji znajdowała się w 2008 r. na lokacie kapitalizowanej w ostatni dzień miesiąca),
- rozbudowa działu handlowego.

Ponadto w 2008 r. Spółka kilkakrotnie otrzymywała dotacje w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004 - 2006" oraz Uzupełnienia tego Programu w zakresie: priorytetu "Ochrona i rozwój zasobów wodnych, chów i hodowla ryb, rybackie urządzenia portowe, przetwórstwo i rynek rybny, rybołówstwo śródlądowe"; działania "Przetwórstwo i rynek rybny"; operacji "Modernizacja istniejących zakładów przetwórczych bez zwiększenia zdolności produkcyjnych":

- w dniu 25 marca 2008 r. w kwocie 864 tys. zł,

- w dniu 14 maja 2008 r. w wysokości 1 997 tys. zł,

- w dniu 22 października 2008 r. w wysokości 1 211 tys. zł.

Poza wymienionymi powyżej na wynik finansowych osiągnięty 2008 r. nie miały istotnego wpływu żadne zdarzenia nietypowe lub o charakterze jednorazowym.

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.

W 2009 r. Spółka zamierza rozwijać się w sposób organiczny. Głównym celem Spółki na 2009 r. jest utrzymanie silnej pozycji na rynku krajowym oraz wzmocnienie swojej obecności na rynkach zagranicznych.

Ponadto w styczniu 2009 r. rozpoczęła działalność stacja benzynowa prowadzona przez Spółkę (w dniu 9 września 2008 r. Spółka zawarła w związku z tym umowę franczyzy ze Statoil Poland Sp. z o.o.). Obrót paliwami ciekłymi wpłynie na zmniejszenie salda nadpłaty podatku VAT.

W 2008 roku podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem nie uległy zmianie.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2008 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 2008 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 171 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 93 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 80 tys. zł

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2008 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
Grażyna Zielińska	- 24 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 3 510 akcji SEKO S.A., co stanowi 0,053% kapitału zakładowego i 0,031% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo Kazimierz Kustra posiada 2 000 udziałów o wartości 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. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i jest właścicielem 4 500 000 akcji SEKO S.A. dający udział w kapitale na poziomie 67,67% oraz w głosach na WZ na poziomie 80,72%. W związku z powyższym Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiada akcje Spółki dające mu udział na poziomie 36,93% w kapitale zakładowym Spółki i 44,05% głosów na WZ Spółki.

Tomasz Kustra, Wiceprezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 341 akcji SEKO S.A., co stanowi 0,005% kapitału zakładowego i 0,003% głosów na WZ Spółki. Dodatkowo Tomasz Kustra posiada 555 udziałów o wartości 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. W związku z powyższym

Tomasz Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające mu udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZ Spółki.

Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu posiada bezpośrednio 115 akcji SEKO S.A. co stanowi 0,001% kapitału zakładowego i 0,001% głosów na WZ Spółki. Dodatkowo Joanna Szymczak posiada 555 udziałów o wartości 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. W związku z powyższym Joanna Szymczak w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów 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 Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Karolina Kustra posiada natomiast 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 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZ Spółki.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski (Przewodniczący) oraz Grażyna Zielińska (Wiceprzewodnicząca) 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 raportu 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 10 grudnia 2008 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za 2008 r. ze spółką Biuro Audytorsko-Rachunkowe T&W Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Umowa została zawarta w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej SEKO S.A. z dnia 29 listopada 2008 roku.



Wysokość wynagrodzenia wynikającego z tej umowy to 18 tys. zł. Zgodnie z umową raport i opinia powinny zostać przekazane do 31 marca 2009 r.

Biuro Audytorsko-Rachunkowe T&W Sp. z o.o. dokonało badania sprawozdań finansowych SEKO S.A. za rok 2007 (wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 18,0 tys. zł.), a także przeglądu sprawozdania za I półrocze 2008 r. (wynagrodzenie – 10 tys. zł) oraz za I półrocze 2007 r. (wynagrodzenie – 10 tys. zł)..

30. RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2008

30.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z 4 lipca 2007. Tekst zasad jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Spółka stoi na stanowisku, że niniejszy raport sporządzony zgodnie z przepisami rozporządzenia wyczerpuje wymagania Uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe ze względu na objęcie przepisami rozporządzenia wymogów wynikających z przywołanej Uchwały Zarządu GPW.

30.2. Wskazanie zasad od stosowania których Spółka odstąpiła

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent odstąpił od stosowania zasady wyrażonej w części I pkt 1 DPSN. Niestosowanie tej zasady polega na nietransmitowaniu obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestrowaniu jego przebiegu a co za tym idzie nie upublicznianiu tych materiałów.

30.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania 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 sporządzane i 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 Spółki prezentuje pogląd, że tak ukształtowana praktyka sporządzania sprawozdań finansowych jest wystarczająca do zachowania poufności danych finansowych na podstawie których sprawozdanie finansowe jest sporządzane.

30.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania raportu następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji na WZ Spółki:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (tys. PLN)	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance	4 500 000	450,0	67,67	9 000 000	80,72
OPERA-Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A.	1 052 506	105,3	15,83	1 052 506	9,44

30.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w Spółce

Żaden z akcjonariuszy nie posiada papierów wartościowych Emitenta dających specjalne uprawnienia kontrolne. Złota Rybka sp. z o.o. posiada akcje uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZ.

30.6. Ograniczenia wykonywania prawa głosu

W Spółce 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.

30.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

W Spółce nie występują ograniczenia odnośnie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta. Nie dotyczy to akcji imiennych serii A, których zbycie - zgodnie z § 8 Statutu Spółki - jest uzależnione od uprzedniego ich zaoferowania innym akcjonariuszom.

30.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

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.

30.9. Zasady zmiany Statutu Spółki

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

30.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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. Akcjonariusze wykonują przysługujące im prawa w myśl przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które to akty określają także treść tych praw.

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 Akcjonariuszy.

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

30.11. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta

Na 1 stycznia 2008 i 31 grudnia 2008 funkcję Członków Zarządu pełnili: Kazimierz Kustra jako Prezes Zarządu oraz Tomasz Kustra i Joanna Szymczak jako Wiceprezesi Zarządu. Zasady działania Zarządu reguluje Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

Na 1 stycznia 2008 i 31 grudnia 2008 funkcję Członków Rady Nadzorczej pełnili: Bogdan Nogalski jako Przewodniczący RN, Grażyna Zielińska jako Wiceprzewodniczący RN, Karolina Kustra jako Sekretarz RN oraz pozostali Członkowie: Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak. 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 do 10 maja 2008 w Spółce funkcjonował Komitet Audytu, w skład którego wchodził: Bogdan Nogalski, Aleksandra Kustra oraz Grażyna Zielińska. Komitet działał stosując Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Na posiedzeniu 23 sierpnia 2009 Rada Nadzorcza, której Członkowie zostali zostali powołani przez Walne Zgromadzenie Spółki w tym samym dniu, wybrała ze swego grona Bogdana Nogalskiego na Przewodniczącego RN, Grażynę Zielińską na Wiceprzewodniczącą RN, Karolinę Kustra na Sekretarza RN.

Posiedzenie Rady Nadzorczej z 29 listopada 2009 poświęcone było sytuacji Spółki, jej zagrożeni i szans, perspektyw branży w której Spółka działa, na tle sytuacji na polskim rynku finansowym dotkniętym reperkusjami światowego kryzysu finansowego. Dokonano także wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2008 tj. Biuro Audytorsko Rachunkowe "T&W" sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, nr ewidencyjny 2618.

Chojnice, dnia 20 marca 2009 r.

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