

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
SEKO S.A.
W 2012 R.**



CHOJNICE – MARZEC 2013 R.



SPIS TREŚCI

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2012 ROKU ORAZ PO JEJ ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA	6
4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA	8
5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	8
6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	8
7. INSTRUMENTY FINANSOWE	8
8. ZATRUDNIENIE.....	9
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.....	10
11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.....	12
12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH, W TYM UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....	14
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE ..	15
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
15. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI.....	15
16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORECZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....	16
17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM....	16
18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	16
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	17
20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	21
21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄgniĘTY WYNIK	22
22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	22
23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM	22



24.	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	22
25.	WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	23
26.	LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	23
27.	UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY	25
28.	SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	25
29.	INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	25
30.	SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2012 R.....	26

1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2012 roku oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Istotny wpływ na działalność Spółki w 2012 r. miały działania związane z planami połączenia ze spółką WILBO SA.

W dniu 22 lutego 2012 r. została zawarta umowa inwestycyjna oraz umowa o współpracy między SEKO S.A. i Złotą Rybką sp. z o.o., a WILBO S.A. i akcjonariuszami WILBO S.A. Panem Dariuszem Bobińskim i Panem Waldemarem Wilandtem. Na mocy tych umów spółki SEKO S.A. i WILBO S.A. rozpoczęły współpracę zmierzającą do osiągnięcia celu umowy inwestycyjnej – połączenia spółek.

Umowa inwestycyjna realizowana była przez SEKO S.A. bez zakłóceń, jednak ze strony WILBO pojawiały się liczne trudności i naruszenia. W dniu 27 czerwca 2012r. Konrad Wilandt- członek Rady Nadzorczej SEKO i jednocześnie członek Rady Nadzorczej WILBO delegowany do pełnienia funkcji członka Zarządu WILBO złożył doniesienie do Prokuratury Rejonowej w Gdyni odnośnie rzekomego bezprawnego wywozu maszyn przez Tomasza Kustrę do zakładu SEKO w Chojnicach. Prokuratura Rejonowa w Gdyni umorzyła postępowanie w tej sprawie decyzją z dnia 31 grudnia 2012 r. wobec braku znamion czynu zabronionego.

Dnia 9 lipca 2012 r. akcjonariusze WILBO S.A. Pan Dariusz Bobiński i Pan Waldemar Wilandt bezpodstawnie odstąpili od umowy wzywając SEKO S.A. do zapłaty solidarnie ze Złotą Rybką sp. z o.o. kary umownej w wysokości 10 mln zł, powołując się na niewywiązanie się z umowy przez stronę SEKO S.A.

Według posiadanych przez Spółkę opinii prawnych zgłaszane przez Akcjonariuszy WILBO SA roszczenia w zakresie zapłaty kary umownej nie znajdują podstawy prawnej. Umowa inwestycyjna, na skutek złożonego przez Akcjonariuszy WILBO SA oświadczenia o odstąpieniu przestała bowiem obowiązywać między stronami. Odstąpienie od umowy jest wykonaniem uprawnienia kształtującego, tworzy nowy stan prawny między stronami w ten sposób, że od chwili jego dokonania umowa wzajemna przestaje wiązać strony. Wskutek odstąpienia wygasa nie tylko zobowiązanie główne, ale i akcesoryjne, w tym zobowiązanie zapłaty kary umownej. Powyższe stanowisko znajduje odzwierciedlenie w orzecznictwie sądowym jak i doktrynie. A zatem z momentem złożenia przez Akcjonariuszy WILBO SA oświadczeń o odstąpieniu, wygasło prawo żądania zapłaty kary umownej.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami, nie wystąpiły inne, które miałyby istotny wpływ na działalność Spółki w 2012 r. oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

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

Rok 2012 był dla Spółki znacznie lepszym okresem niż poprzedni. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 125 354 tys. zł, co było rekordowym osiągnięciem w jej dotychczasowej historii. Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 101 988 tys. zł (wzrost o 9,4% w stosunku do poprzedniego roku), zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – 23 366 tys. zł (wzrost o 51,7%).

W 2012 r. nastąpiła stabilizacja cen surowców produkcyjnych wykorzystywanych przez Spółkę, a nawet odnotowano ich niewielkie spadki (warto przypomnieć, iż w 2011 r. wg szacunków Spółki średnie ceny zakupu ryb mrożonych wzrosły o ok. 60%, ryb świeżych – o ok. 20%, zaś oleju rzepakowego – o ok. 30%).

Dzięki stabilizacji warunków zewnętrznych, a także restrykcyjne polityce kosztowej, Spółka wypracowała zyski na wszystkich poziomach działalności. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2012 r. 3 102 tys. zł, zaś zysk netto 2 068 tys. zł.

W 2012 r. Spółka przedłużyła krótkoterminowe kredyty obrotowe na kolejne okresy roczne, a także rozpoczęła współpracę z firmą faktoringową. Spółka podjęła też działania zmierzające do

optymalizacji poziomu zapasów, w szczególności surowców. Działania te miały korzystny wpływ na płynność finansową Spółki.

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 2013 r. Spółka zamierza kontynuować działania, których celem jest utrzymanie jak najwyższej rentowności prowadzonej działalności, a także zapewnienie jak największego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych. W tym celu planowane jest rozszerzenie produkcji mrożonek o nowe wyroby tego typu, a także rozpoczęcie produkcji konserw rybnych we własnym zakładzie produkcyjnym.

3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna 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.

System podatkowy i prawny w Polsce

Działalność Spółki reguluje szereg przepisów prawnych m.in. z zakresu podatków, ubezpieczeń społecznych, ochrony środowiska, jak również specyficzne regulacje z zakresu produkcji żywności. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się rozwiązania prawne i podatkowe, które będą miały niekorzystny wpływ na działalność Spółki, w szczególności na wielkość osiągniętych zysków.

Działalność firm konkurencyjnych

Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Lisner Sp. z o.o., SuperFish S.A. oraz Contimax S.A. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych podmiotów zajmujących się produkcją marynat rybnych. Ewentualne 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. W ostatnich latach utrzymywała się ona na wysokim poziomie i była jednym z głównych czynników powodujących wzrost PKB w Polsce.

Końcówka 2012 r. przyniosła jednak pogorszenia nastrojów konsumentów, czego odzwierciedleniem był spadek sprzedaży detalicznej w grudniu 2012 (w porównaniu do grudnia poprzedniego roku). Rośnie również stopa bezrobocia w Polsce. Ewentualne utrzymanie złych nastrojów konsumentów lub ich dalsze pogorszenie może mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych Spółki.

Pozyskanie surowca produkcyjnego oraz kształtowanie się cen surowców w przyszłości

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę jest śledź atlantycki i śledź bałtycki. Po okresie bardzo silnych wzrostów cen, w szczególności w 2011 r., nastąpiła stabilizacja cen tych ryb.



Obecnie trudno określić jakie będą zmiany cen surowców (poza rybami, także warzyw, oleju, opakowań) w przyszłości, ale ich ewentualne dalsze wzrosty mogą mieć niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki i jej sytuację finansową.

Wielkość spożycia ryb w Polsce

Polska należy do krajów, w których spożycie ryb kształtuje się na stosunkowo niskim poziomie. Bardzo duże wzrosty cen ryb na światowych rynkach, który spowodowały również wzrost cen ryb i przetworów rybnych na krajowym rynku mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na poziom spożycia tych produktów. Może to z kolei negatywnie odbić się na działalności Spółki, poziomie przychodów ze sprzedaży i wynikach finansowych Spółki.

Poziom 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 euro. Również część przychodów ze sprzedaży jest realizowana przez Spółkę na rynkach zagranicznych.

Ewentualne silne osłabienie złotego wobec euro może spowodować wzrost kosztów surowców, a tym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Niekorzystny wpływ ewentualnego osłabienia złotego na wyniki finansowe Emitenta może być w pewnym stopniu ograniczany przez rosnące przychody ze sprzedaży osiągnięte na rynkach zagranicznych i również rozliczane w euro.

Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Poziom stóp procentowych w Polsce

Spółka korzysta z kredytów, których oprocentowanie jest w większości oparte o stopy WIBOR. Obecnie stopy te znajdują się w trendzie spadkowym i kształtują się na bardzo niskich poziomach. Ewentualne odwrócenie trendu i wzrost poziomu stóp procentowych będzie mieć wpływ na poziom kosztów finansowych ponoszonych przez Spółkę, a tym samym jej wyniki finansowe.

Rozwój rynku handlu detalicznego

Głównym odbiorcą produktów Spółki są sieci hipermarketów i supermarketów działające na terenie Polski. W 2012 r. ich udział w przychodach ze sprzedaży krajowej Spółki wyniósł 43,5%. Perspektywy rozwoju rynku handlu detalicznego w Polsce przewidują dalszy wzrost znaczenia tego typu placówek. Współpraca z sieciami handlowymi wiąże się z koniecznością świadczenia na ich rzecz dodatkowych usług. Nie można więc wykluczyć, że umacniając swoją pozycję na rynku sieci handlowe będą dążyć do uzyskiwania kosztem producentów coraz lepszych warunków zakupowych, co z kolei może negatywnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Proces produkcji

Z produkcją żywności związany jest szereg różnego rodzaju wymogów i przepisów dotyczących higieny przy procesach produkcyjnych. 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 przez Spółkę dalszych nakładów finansowych.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Ryzyko związane naruszeniem norm jakościowych

Proces produkcyjny w zakładzie Spółki jest poddawany szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. Ponadto Spółka posiada certyfikaty jakości, 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. Sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na jego wizerunek i reputację. To z kolei mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom zamówień ze strony klientów, a tym samym poziom przychodów i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym

Działalność prowadzona przez Spółkę wiąże się z ryzykiem wystąpienia awarii w zakładzie produkcyjnym. Zniszczenie lub uszkodzenie majątku trwałego lub obrotowego Spółki może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji, a tym samym uniemożliwić terminową realizację zamówień klientów. Może to spowodować konieczność zapłaty kar umownych a nawet utratę klientów, którzy skorzystają z usług podmiotów konkurencyjnych wobec Spółki, a co za tym idzie pogorszenie wyników sprzedaży.

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.

4. Działalność badawczo – rozwojowa

W 2012 r. Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

W ofercie Spółki pojawiły się w tym okresie m.in. produkty „bez konserwantów”.

W 2013 r. Spółka planuje poszerzenie oferty wyrobów mrożonych oraz rozpoczęcie produkcji konserw we własnym zakładzie produkcyjnym.

5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

W 2012 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

W dniu 8 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych. Zgodnie z podjętą uchwałą przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w pełni pokryte w liczbie nie większej niż 500 000 (pięćset tysięcy) sztuk. Nabywanie akcji może następować za cenę nie niższą niż wartość nominalna akcji (tj. 10 groszy za 1 akcję) i nie wyższą niż 15,50 zł za 1 akcję, w okresie nie dłuższym niż do 31 grudnia 2014 r. Zgodnie z podjętą uchwałą nabyte akcje mogą zostać umorzone lub przeznaczone do dalszej odsprzedaży. Ponadto NWZ Spółki podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 2 000 000,00 (dwa miliony) zł z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie rozpoczęła skupu akcji własnych.

6. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe

W 2012 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 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 osiągnięte ze sprzedaży eksportowej są przeznaczane na spłatę zobowiązań w tej samej walucie wynikających z zakupów surowców od zagranicznych dostawców. Spółka posiada również otwarty kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 500 tys. euro, który jest wykorzystywany do regulowania zobowiązań w tej walucie.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych, utraty płynności

Cechą charakterystyczną branży rybnej jest sezonowość polegająca na tym, iż największe przychody ze sprzedaży są osiągnięte 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 objawiające się tym że któryś z kontrahentów Spółki nie ureguluje swoich zobowiązań. Stosowany przez Spółkę terminy płatności w większości przypadków kształtują się około 30 dni z wyjątkiem sieci handlowych, których terminy płatności mają 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 2012 r. Spółka zatrudniała 486 osób. W stosunku do końca 2011 r. poziom zatrudnienia obniżył się o 3 osoby.

Tabela. Stan zatrudnienia Spółki

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2011 r.	489
31 grudnia 2012 r.	486

Podobnie jak w poprzednich latach, zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce na koniec 2012 r. 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 2011 r.	397	92
31 grudnia 2012 r.	398	88

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 2011 r.	476	13
31 grudnia 2012 r.	474	12

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

W 2012 r. Spółka nie był stroną istotnych postępowań, tj. takich których pojedyncza lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego i organem administracji publicznej.

10. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

SEKO S.A. jest producentem szerokiej gamy przetworów rybnych. Asortyment wyrobów produkowanych przez Spółkę obejmuje w szczególności:

- marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijańce 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,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach),
- mrożonki

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

W 2012 r. zwiększyły się zarówno przychody ze sprzedaży produktów i usług, jak również przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, co przedstawia poniższa tabela.



Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży

Kategorie przychodów	2012		2011		Dynamika 2012 / 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	101 988	81,4%	93 248	86,80%	109,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23 366	18,6%	15 404	13,20%	151,7%
Razem przychody ze sprzedaży	125 354	100,0%	108 652	100,00%	115,4%

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

Emitent oferuje około 100 różnych wyrobów, zarówno w opakowaniach szklanych, jak i plastikowych o gramaturze od 80 g (pasty kanapkowe) do 10 kg (duże opakowania różnych wyrobów przeznaczone dla handlu detalicznego do sprzedaży „na wagę”). Łącznie w ofercie Emitenta znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Spółka w sposób ciągły weryfikuje własną ofertę i produkty najslabiej sprzedające się są zastępowane przez nowości. 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.

W 2012 r. sprzedaż wyrobów Spółki zwiększyła się zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym.

Podstawową w ofercie Spółki są cały czas marynaty rybne. Przychody ze sprzedaży tej grupy asortymentowej stanowiły w 2012 r. 68,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W 2012 r. odnotowano również wzrost sprzedaży marynat zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym. Następną pozycją pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży były wyroby garmażeryjne, których udział w przychodach ogółem wyniósł 14,4%. W 2012 r. przychody ze sprzedaży tej grupy wyrobów obniżyły się o 15% w stosunku do poprzedniego roku. Kolejnymi grupami asortymentowymi pod względem przychodów ze sprzedaży były sałatki (rybne i jarzynowe) wraz z pastami oraz ryby solone. Szczególnie widoczny w 2012 r. był wzrost przychodów ze sprzedaży ryb solonych, czego przyczyną było m.in. wprowadzenie do oferty nowych produktów na tackach. W dalszej kolejności były mrożonki i konserwy rybne, które były wprowadzane do oferty i przyniosły niewielkie przychody.

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę wartościową i ilościową sprzedaży Spółki:

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów (bez usług) wg asortymentów

Grupy produktów	2012		2011		Dynamika 2012 / 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	69 565	68,7%	62 003	66,8%	112,2%
Garmażeryjne wyroby rybne	14 565	14,4%	17 132	18,5%	85,0%
Sałatki (rybne i jarzynowe) oraz pasty	10 556	10,4%	10 214	11,0%	103,3%
Ryby solone	6 315	6,2%	3 489	3,8%	181,0%
Mrożonki	282	0,3%	8	0,0%	3525,0%
Razem	101 283	100,0%	92 846	100,0%	109,1%



Tabela. Struktura sprzedaży produktów Emitenta w ujęciu ilościowym

Produkty	2012		2011		Dynamika 2012 / 2011 (%)
	(tys. kg)	(%)	(tys. kg)	(%)	
Marynaty rybne	6 545	67,8%	5 963	64,5%	109,8%
Garmażeryjne wyroby rybne	1 382	14,3%	1 779	19,2%	77,7%
Sałatki (rybne i jarzynowe) oraz pasty	1 086	11,3%	1 154	12,5%	94,1%
Ryby solone	568	5,9%	353	3,8%	160,9%
Mrożonki	71	0,7%	2	0,0%	3555,1%
Razem	9 652	100,0%	9 251	100,0%	104,3%

W strukturze przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, dominowały w 2012 r. przychody osiągnięte z prowadzonej stacji paliw. Pozostałą część stanowiły przychody ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego, opakowań oraz przetworów rybnych zakupionych w celu dalszej odsprzedaży.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów

Produkty	2012		2011		Dynamika 2012 / 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Stacja paliw	15 976	68,4%	12 993	84,3%	123,0%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, towary innych producentów)	7 390	31,6%	2 411	15,7%	306,5%
Razem	23 366	100,0%	15 404	100,0%	151,7%

11. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Głównym rynkiem zbytu dla Spółki w 2012 r. była Polska. Przychody ze sprzedaży krajowej wyniosły w tym okresie 114 460 tys. zł (91,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży). W porównaniu do roku 2011 nastąpił wzrost tych przychodów o 14,4%, jednak zmniejszył się ich udział w całkowitych przychodach. Przychody eksportowe wzrosły w 2012 r. zarówno w ujęciu wartościowym, jak i pod względem udziału w przychodach ogółem.

Podobnie jak w poprzednich latach część sprzedaży zagranicznej w 2012 r. była realizowana za pośrednictwem polskich pośredników, w związku z tym w zestawieniu jest wykazywana jako sprzedaż krajowa. Tym samym faktyczna wartość produktów Spółki, które trafiły za granicę jest nieco wyższa niż wskazana w poniższej tabeli.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	2012		2011		Dynamika 2012 / 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	114 460	91,3%	100 069	92,1%	114,4%
Eksport	10 894	8,7%	8 583	7,9%	126,9%
Razem przychody ze sprzedaży	125 354	100,0%	108 652	100,0%	115,4%

Głównymi odbiorcą produktów Spółki w 2012 r. były krajowe sieci handlowe (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe, sieci sklepów małopowierzchniowych). Spółka sprzedawała swoje wyroby do większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real, Auchan. Ponadto Spółka dostarczała do sieci sklepów dyskontowych Biedronka, Netto oraz Lidl wyroby sprzedawane pod markami własnymi tych sieci. Po okresowym spadku przychodów ze sprzedaży dla tej grupy odbiorców, który wystąpił z największym natężeniem w II półroczu 2011 r. oraz w I półroczu 2012 r., Spółka ponownie zwiększyła sprzedaż w tym kanale dystrybucji. Jednakże w 2012 r. nastąpił spadek udziału sieci handlowych w przychodach Spółki ogółem. Niemniej jednak biorąc pod uwagę zmiany w handlu detalicznym, Spółka zamierza systematycznie zwiększać udział tej grupy dostawców w przychodach ze sprzedaży.

Kolejną pod względem istotności grupą odbiorców byli odbiorcy hurtowi zaopatrujący następnie mniejsze sklepy, a często również mniejsze sieci handlowe. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców w 2012 r. zwiększyły się o blisko 25% i osiągnęły poziom 44 193 tys. zł.

W 2012 r. zwiększyły się również przychody ze sprzedaży bezpośredniej do placówek detalicznej. Sprzedaż ta jest obsługiwana z hurtowni Spółki zlokalizowanej w Straszynie i obejmuje obszar Trójmiasta i okolic.

Prowadzona przez Spółkę stacja paliw, która kieruje swoją ofertę przede wszystkim do klientów indywidualnych, odnotowała w 2012 r. wzrost przychodów ze sprzedaży, które osiągnęły poziom blisko 16 mln zł.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	2012		2011		Dynamika 2012 / 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	49 780	43,5%	47 720	47,7%	104,3%
Odbiorcy hurtowi	44 193	38,6%	35 516	35,5%	124,4%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	15 993	14,0%	13 033	13,0%	122,7%
Punkty i sklepy detaliczne	4 494	3,9%	3 800	3,8%	118,3%
Razem przychody ze sprzedaży krajowej	114 460	100,0%	100 069	100,0%	114,4%

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w 2012 r. były sieci handlowe oraz inni dystrybutorzy produktów spożywczych.

Obroty z żadnym odbiorcą nie przekraczały w 2012 r. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.



Rok 2012 był kolejnym okresem wzrostu przychodów ze sprzedaży eksportowej. Było to możliwe m.in. dzięki zawarciu nowych kontraktów z sieciami handlowymi. Podobnie jak w poprzednich okresach głównymi zagranicznymi rynkami zbytu były Czechy, Niemcy, Francja, Słowacja i Wielka Brytania. Co warto podkreślić, Spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży na wszystkich głównych rynkach, przy czym największy wzrost odnotowano w Niemczech i na Słowacji.

Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)

Kraj	2012		2011		Dynamika 2012 / 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	2 964	27,2%	2 907	33,9%	102,0%
Niemcy	2 810	25,8%	1 805	21,0%	155,7%
Francja	1 538	14,1%	1 443	16,8%	106,6%
Słowacja	1 154	10,6%	590	6,9%	195,6%
Wielka Brytania	853	7,8%	766	8,9%	111,4%
Rumunia	583	5,4%	391	4,6%	149,1%
Węgry	374	3,4%	330	3,8%	113,3%
Irlandia	227	2,1%	175	2,0%	129,7%
Pozostałe	391	3,6%	176	2,1%	222,2%
Razem eksport	10 894	100,0%	8 583	100,0%	126,9%

Głównym 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.

Wielkość dostaw od żadnego z dostawców w 2012 r. nie przekroczyła progu 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Nie występuje uzależnienie od żadnego z dostawców.

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

Znaczące z punktu widzenia działalności Spółki, to umowy z Jeronimo Martins Polska S.A. (właściciel sieci sklepów Biedronka).

W 2012 r. Spółka realizowała dostawy do sieci sklepów Biedronka na podstawie umowy z dnia 9 listopada 2011 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów wytworzonych przez SEKO S.A. wyłącznie w sklepach Biedronka (pod marką własną tej sieci). Ponadto na podstawie aneksu i porozumienia do wyżej wymienionej umowy, Spółka sprzedawała dwie inne pozycje asortymentowe w krótkich okresach.

Warunki umów nie odbiegają od standardowych warunków zawieranych w tego typu umowach.

Ponadto Spółka jest 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 4 500 000 akcji serii A SEKO S.A., które stanowią 67,67% kapitału zakładowego oraz dają prawo do 9 000 000 głosów stanowiących 80,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A. (w dniu 6 marca 2013 r. NWZ Spółki podjęło uchwałę o zmianie statutu Spółki polegającej na zniesieniu uprzywilejowania akcji serii A, ale do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zmiana nie została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców KRS).

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

W 2012 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2012 r. Spółka przeprowadzała transakcje ze spółką Złota Rybka Sp. z o.o. Były to transakcje zawierane na warunkach rynkowych.

Łączna wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Sp. z o.o. w 2012 r. wyniosła 600,00 zł netto.

15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki

Na 31 grudnia 2012 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 14 091 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 6 512 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 7 579 tys. zł

Ponadto w pozycji „Krótkoterminowe kredyty i pożyczki” na dzień 31 grudnia 2012 r. jest wykazane saldo faktoringowe w wysokości 3 328 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela. Zestawienie kredytów SEKO S.A.

Lp	Nazwa jednostki udzielającej kredytu	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	Wartość w tys. zł na koniec 2012 r. (do spłaty)	Warunki oprocentowania
1	Bank DnB Nord	inwestycyjny	31.12.2018 r.	6 889	WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w PLN + marża 1,5 punktu procentowego w stosunku rocznym
2	BGŻ Leasing	na maszyny i samochody	25.10.2014 r.	1 704	



Lp	Nazwa jednostki udzielającej kredytu	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	Wartość w tys. zł na koniec 2012 r. (do spłaty)	Warunki oprocentowania
3	Kredyt Bank	obrotowy	05.09.2013 r.	2 868	WIBOR O/N + marża 0,85 punktu procentowego w stosunku rocznym
4	Bank DnB Nord	w rachunku bieżącym (w EUR)	31.07.2013 r.	-	EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w EUR + marża 1,1 punktu procentowego w stosunku rocznym
5	PEKAO SA	w rachunku bieżącym	01.07.2013 r.	2 630	WIBOR 1M + marża 1,2 punktu procentowego w stosunku rocznym
	Razem:			14 091	

W 2012 r. Spółka przedłużyła na kolejne okresy 12-miesięczne umowę o kredyt obrotowy z Kredyt Bankiem oraz umowę o kredyt w rachunku bieżącym (w EUR) z Bankiem DnB Nord, a także zawarła nową umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem PEKAO.

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

W 2012 r. spółka SEKO S.A. nie udzielała pożyczek, poręczeń ani gwarancji innym podmiotom, ani nie otrzymała poręczeń lub gwarancji.

17. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem

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

Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 24 maja 2012 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 1.284.148 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 128 414,80 zł. Emisja miała być skierowana do wybranych akcjonariuszy spółki Wilbo S.A. w związku z realizacją umowy inwestycyjnej, o której mowa w punkcie 1 niniejszego Sprawozdania. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania akcje nie zostały objęte przez nowych akcjonariuszy oraz nie nastąpiło zarejestrowanie tej emisji w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zgodnie z art. 431 § 4 KSH po upływie pół roku od podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być już zgłoszona do sądu rejestrowego. W dniu 7 sierpnia 2012 r. do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy wpłynął pozew, którego przedmiotem było uchylenie wspomnianej wyżej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2012 r.

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza bilansu

Na koniec 2012 r. suma bilansowa Spółki osiągnęła poziom 95 737 tys. zł i była niższa o 0,8% niż na koniec ubiegłego roku. Główną pozycją bilansową po stronie aktywów były aktywa trwałe, które miały wartość 60 962 tys. zł i stanowiły ponad 60% aktywów ogółem. Równocześnie było one niższe o ponad 5% niż na koniec 2011 r. Było to wynikiem przede wszystkim spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych. Odpisy umorzeniowe w 2012 r. sięgnęły 5 mln zł, zaś nakłady inwestycyjne poniesione w tym okresie wyniosły 3 020 tys. zł. Spółka dokonała również sprzedaży zbędnych aktywów. W 2012 r. obniżyła się również wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, co w głównej mierze było efektem zmniejszenia wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (na skutek rozliczenia części straty podatkowej z 2011 r.), a także spadku wartości innych rozliczeń międzyokresowych.

Aktywa obrotowe zwiększyły się w trakcie 2012 r. o blisko 8% i na koniec roku sięgnęły poziomu 34 775 tys. zł. Wartość zapasów obniżyła się w ciągu roku o blisko 2 mln zł (przy istotnym wzroście przychodów ze sprzedaży), co było efektem bardziej rygorystycznego podejścia do zarządzania zapasami. Z drugiej strony zwiększyła się wartość należności krótkoterminowych, a w szczególności należności z tytułu dostaw i usług. Z jednej strony było to efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży, szczególnie w ostatnich miesiącach roku, a z drugiej - wydłużaniem terminów płatności niektórym klientom. Pozostałe pozycje aktywów obrotowych nie uległy w 2012 r. istotnym zmianom.

Tabela. Aktywa Spółki

AKTYWA	31.12.2012		31.12.2011		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
A. Aktywa trwałe	60 962	63,7%	64 241	66,6%	94,9%
I. Wartości niematerialne i prawne	198	0,2%	137	0,1%	144,5%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	59 812	62,5%	62 618	64,9%	95,5%
III. Należności długoterminowe	5	0,0%	5	0,0%	100,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	947	1,0%	1 481	1,5%	63,9%
B. Aktywa obrotowe	34 775	36,3%	32 227	33,4%	107,9%
I. Zapasy	10 954	11,4%	12 798	13,3%	85,6%
II. Należności	22 684	23,7%	18 384	19,1%	123,4%
III. Inwestycje krótkoterminowe	854	0,9%	733	0,8%	116,5%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	283	0,3%	312	0,3%	90,7%
Aktywa razem	95 737	100,0%	96 468	100,0%	99,2%

Kapitał własny Spółki w 2012 r. zwiększył się o 4,4%. Strata netto za 2011 r., na podstawie uchwały zwyczajnego walnego zgromadzenia z 24 maja 2012 r., została pokryta z kapitału zapasowego. Ponadto część kapitału zapasowego Spółki w kwocie 2 000 tys. zł została przesunięta na kapitał rezerwy przeznaczony na skup akcji własnych. W 2012 r. zostały również ujawnione zdarzenia dotyczące lat ubiegłych (naliczone kary umowne dla kontrahenta Spółki oraz korekty inwentaryzacyjne), które dały per saldo stratę z lat ubiegłych w kwocie 77 tys. zł i obniżyły wartość

kapitału własnego. Uchwalona przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 maja 2012 r. emisja akcji serii D nie doszła do skutku, a więc nie miała wpływu na poziom kapitału podstawowego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2012 r. były niższe niż na koniec poprzedniego roku. Zmniejszeniu uległy zobowiązania długoterminowe, co było efektem zgodnej z harmonogramami spłaty kredytów długoterminowych. Z kolei zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 1 025 tys. zł. Główną przyczyną był wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowych (w tym salda limitu faktoringowego). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nieznacznie się obniżyły (o 151 tys. zł), zaś pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych (z tytułu wynagrodzeń, nie uległy istotnym zmianom. Rozliczenia międzyokresowe, na które w całości składały się przychody przyszłych okresów związane z otrzymanymi dotacjami, obniżyły się o 1 474 tys. zł, na skutek księgowego rozliczenia tychże dotacji do pozostałych przychodów operacyjnych.

Tabela. Pasywa Spółki

PASYWA	31.12.2012		31.12.2011		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
A. Kapitał własny	47 401	49,5%	45 410	47,1%	104,4%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	0,7%	665	0,7%	100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	42 742	44,6%	49 478	51,3%	86,4%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	0,0%	3	0,0%	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 000	2,1%	0	0,0%	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-77	-0,1%	-73	-0,1%	-
VIII. Zysk (strata) netto	2 068	2,2%	-4 663	-4,8%	-
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 336	50,5%	51 058	52,9%	94,7%
I. Rezerwy na zobowiązania	286	0,3%	269	0,3%	106,3%
II. Zobowiązania długoterminowe	6 833	7,1%	9 123	9,5%	74,9%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	28 151	29,4%	27 126	28,1%	103,8%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	13 066	13,6%	14 540	15,1%	89,9%
Pasywa razem	95 737	100,0%	96 468	100,0%	99,2%

Analiza rachunku zysków i strat

W 2012 r. przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o ponad 15% w stosunku do roku poprzedniego. Warto zwrócić uwagę, że zwiększyły się zarówno przychody ze sprzedaży produktów (o 9,4%), jak też przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (o 51,7%). Wzrost przychodów ze sprzedaży był w dużej mierze efektem ustabilizowania się cen surowców, co przełożyło się na stabilizację cen sprzedaży i ułatwiło negocjacje z klientami.

Z kolei koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły w 2012 r. w znacznie mniejszym stopniu niż przychody ze sprzedaży. Głównym składnikiem kosztów (w ujęciu rodzajowym) było



zużycie materiałów i energii (67,0% kosztów ogółem), wynagrodzenia wraz z narzutami (15,5%) oraz usługi obce (11,7%). Koszty amortyzacji zwiększyły się w 2012 r. o blisko 800 tys. zł, co było efektem oddania do użytku kolejnych inwestycji rzeczowych.

Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w 2012 r. poziom 19 794 tys. zł i był o ponad 50% wyższy niż w poprzednim roku.

Koszty sprzedaży obniżyły się w 2012 r. w stosunku do 2011 r. o blisko 10%. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem kosztów (dystrybucja, marketing, logistyka, reklama) związanych z obsługą sprzedaży w sieciach handlowych oraz renegecją umów handlowych.

W sumie Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 1 948 tys. zł (przy stracie na poziomie 4 911 tys. zł w roku poprzednim).

Pozostała działalność operacyjna miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki w 2012 r. Na pozostałe przychody operacyjne złożyły się dotacje (1 462 tys. zł) oraz inne przychody operacyjne (866 tys. zł), które objęły rozwiązane rezerwy, uzyskane odszkodowania (m.in. z tytułu wygranych spraw sądowych, z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych) oraz inne drobne pozycje. Z kolei głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych była aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (w szczególności należności i zobowiązań) w kwocie 431 tys. zł oraz inne koszty operacyjne w wysokości 732 tys. zł, na które złożyły się przede wszystkim koszty wyrobów wydanych w celach reklamowych, likwidacje wyrobów gotowych i półproduktów, a także darowizny.

W obszarze działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 672 tys. zł. Przychody w kwocie 271 tys. zł były efektem uzyskanych odsetek oraz dodatnich różnic kursowych. Z kolei koszty finansowe w kwocie 943 tys. zł stanowiły odsetki, przede wszystkim od kredytów i pożyczek.

Zysk brutto w 2012 r. ukształtował się na poziomie 2 430 tys. zł (przy stracie na poziomie 5 713 tys. zł w roku poprzednim).

W 2012 r. Spółka nie płaciła podatku dochodowego w związku z rozliczaniem straty podatkowej za rok 2011, natomiast naliczono odroczony podatek dochodowy w wysokości 362 tys. zł. Ostatecznie zysk netto w 2012 r. wyniósł 2 068 tys. zł.

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

POZYCJA	2012	2011	Dynamika 2012 / 2011 (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	125 354	108 652	115,4%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	105 560	95 479	110,6%
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	19 794	13 173	150,3%
IV. Koszty sprzedaży	14 065	15 155	92,8%
V. Koszty ogólnego zarządu	3 781	2 929	129,1%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 948	-4 911	-
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2 328	1 494	155,8%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 174	1 171	100,3%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 102	-4 588	-
X. Przychody finansowe	271	100	271,0%
XI. Koszty finansowe	943	1 225	77,0%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 430	-5 713	-



POZYCJA	2012	2011	Dynamika 2012 / 2011 (%)
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	2 430	-5 713	-
XV. Podatek dochodowy	362	-1 050	-
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	2 068	-4 663	-

Analiza wskaźnikowa

Poprawa sytuacji w otoczeniu, a także działania samej Spółki, o których wspomniano powyżej, spowodowały, iż w 2012 r. nastąpiła poprawa rentowności na wszystkich poziomach działalności.

Tabela. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	Definicja	2012	2011
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	1,6%	-4,5%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	6,5%	-0,3%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	2,5%	-4,2%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	1,6%	-4,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	2,2%	-4,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	4,4%	-10,3%

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec 2012 r. ukształtowały się na poziomie nieco wyższym niż na koniec poprzedniego roku. Z kolei wskaźnik płynności gotówkowej miał identyczną wartość jak na koniec 2011 r.

W 2012 r. Spółka wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	31.12.2012	31.12.2011
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,24	1,19
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,84	0,70
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,03	0,03

Okres obrotu zapasami w 2012 r. obniżył się o 11 dni w stosunku do poprzedniego roku. Spółka prowadziła w tym okresie bardziej restrykcyjną politykę zarządzania zapasami. Wprowadzono również specjalny system motywacyjny dla pracowników odpowiedzialnych za zamówienia i zarządzanie zapasami.

Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług wydłużył się w 2012 r. o 6 dni w porównaniu do 2011 r. Było to spowodowane przede wszystkim dużym wzrostem przychodów ze sprzedaży w ostatnich dwóch miesiącach roku (w porównaniu do roku ubiegłego), a także (w mniejszym stopniu) wydłużeniem terminów płatności dla niektórych odbiorców.

Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług obniżył się w ciągu 2012 r. o 7 dni, co oznacza, że Spółka nieco szybciej regulowała swoje zobowiązania.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	2012	2011
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	32	43
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	57
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	62	69

Wskaźniki zadłużenia Spółki na koniec 2012 r. kształtowały się na podobnym poziomie jak na koniec poprzedniego roku, co wynika z faktu, iż struktura finansowania uległa w ciągu 2012 r. niewielkim zmianom.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,37	0,38
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,74	0,80
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,07	0,09

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2013 r. Spółka planuje kontynuację inwestycji polegającej na modernizacji budynku hali produkcyjnej (w szczególności w zakresie poprawy skuteczności chłodzenia) oraz zakupie ruchomych środków trwałych, w tym środka transportu wewnętrznego oraz maszyn do przetwórstwa ryb oraz przygotowania produktów do sprzedaży.

Planowane źródła finansowania inwestycji to środki własne oraz obce (kredyt 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 finansowych w 2012 r. to:

- stabilizacja cen głównych surowców produkcyjnych,
- wdrożenie modułu do rozliczania kosztów produkcji, który umożliwił lepszą kontrolę kosztów,
- dodatnie różnice kursowe walut,
- wzrost cen sprzedawanych wyrobów,
- ograniczenie kosztów związanych z obsługą sprzedaży w sieciach handlowych (dystrybucja, marketing, logistyka, reklama),
- wygrany spór sądowy z jednym z klientów.

Istotne czynniki, które miały negatywny wpływ na wynik finansowy w 2012 r.:

- zapłacone odsetki od zobowiązań kredytowych i leasingowych,
- wzrost kosztów amortyzacji,
- koszty związane z planowanym połączeniem ze spółką Wilbo SA, które wyniosły 161 tys. zł i obciążły koszty ogólnozakładowe.

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 2013 r. Spółka zamierza koncentrować się na utrzymaniu jak najwyższego poziomu rentowności swojej działalności.

Plany na 2013 r. obejmują również zapewnienie jak największego wykorzystania zdolności produkcyjnych posiadanego zakładu, w szczególności planowane jest rozszerzenie produkcji wyrobów z ryb mrożonych o nowe pozycje asortymentowe, a także rozpoczęcie produkcji konserw rybnych we własnym zakładzie.

Spółka planuje również dalsze zwiększanie obecności na rynkach zagranicznych. W tym celu uczestniczy w ogłaszanych przetargach oraz prowadzi rozmowy z potencjalnymi odbiorcami z zagranicy.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2012 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 2012 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 216 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 144 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 150 tys. zł

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2012 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
Michał Hamadyk	- 24 tys. zł
Konrad Wilandt	- 12 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 0,05% kapitału zakładowego i 0,03% 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. 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 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. 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 7 041 akcji SEKO S.A. co stanowi 0,11% kapitału zakładowego i 0,06% 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. 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 posiada bezpośrednio 6 819 akcji SEKO S.A. co stanowi 0,10% kapitału zakładowego i 0,06% 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 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZ Spółki.

Michał Hamadyk, Członek Rady Nadzorczej Spółki posiada bezpośrednio 1 243 akcji SEKO S.A. co stanowi 0,02% kapitału zakładowego i 0,01% głosów na WZ Spółki.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski, Grażyna Zielińska 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 29 czerwca 2012 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012 r. ze spółką REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Umowa została zawarta w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej SEKO S.A. z dnia 25 czerwca 2012 r. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z tej umowy to 16,9 tys. zł netto.

Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012.

Spółka REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. przeprowadziła również badanie sprawozdania finansowego za 2011 r. (wynagrodzenie w wysokości 16,9 tys. zł).

Ponadto spółka REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. dokonała przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2012 r. (wynagrodzenie w wysokości 11,7 tys. zł) oraz za I półrocze 2011 r. (wynagrodzenie w wysokości 11,7 tys. zł).

W 2012 r. spółka REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. uzyskała również od Spółki wynagrodzenie w wysokości 5,7 tys. zł z tytułu wyceny WILBO SA.

30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2012 r.

1. W 2012 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do Uchwały nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2012 r. Tekst zasad jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

W dniu 21 listopada 2012 r. Rada Giełdy dokonała kolejnych zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2013 r.

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

2. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie odstępiała od stosowania tych zasad z wyjątkiem następujących zasad:

- Zasady nr 1 (część I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych). Spółka odstępiała od stosowania powyższej zasady w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania jego przebiegu i upubliczniania go na swojej stronie internetowej.

W ocenie zarządu Spółki, koszty związane z rejestracją walnego zgromadzenia oraz jego transmisją za pośrednictwem sieci Internet, nie znajdują uzasadnienia ze względu na fakt, iż żaden z akcjonariuszy Spółki nie wyraził tym dotychczas zainteresowania. Spółka publikuje w formie raportów bieżących oraz zamieszcza na swojej stronie internetowej wszystkie wymagane przepisami prawa dokumenty związane z przeprowadzaniem walnych zgromadzeń. Tym samym akcjonariusze Spółki posiadają możliwości zapoznania się z wszystkimi sprawami będącymi przedmiotem obrad walnych zgromadzeń.

Zasady nr 12 (część I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych) oraz Zasady nr 10 (część IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy) mówiących o tym, iż 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,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

W ocenie Zarządu Spółki dotychczasowy przebieg walnych zgromadzeń SEKO S.A. nie wskazuje na potrzebę umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji. Do Spółki nie dotarły żadne zapytania od akcjonariuszy w tej sprawie. Ponadto wypełnienie tej zasady (m.in. w zakresie bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej) wiązałoby się dla Spółki ze znacznymi kosztami.

3. 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.

4. Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania raportu rocznego SA-R za 2012 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. z siedzibą w Straszynie	4 500 000	450,0	67,67	9 000 000	80,72
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez OPERA TFI*	1 113 545	111,4	16,75	1 113 545	9,99

* liczba akcji na podstawie zawiadomienia przesłanego do Spółki przez Opera TFI o zmniejszeniu przez fundusze zarządzane przez OPERA TFI S.A. udziału w ogólnej liczbie głosów a Walnym Zgromadzeniu Spółki poniżej 10%

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

W dniu 6 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zmianie statutu Spółki polegającą na zniesieniu uprzywilejowania akcji serii A (posiadanych w całości przez Złotą Rybkę Sp. z o.o.), ale do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania zmiana statutu nie została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców KRS.

6. 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.

7. Nie występują ograniczenia odnośnie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

8. 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.



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

10. 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.

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

11. Na dzień 1 stycznia 2012 r. i 31 grudnia 2012 r. 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 dzień 1 stycznia 2012 r. 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 i Michał Hamadyk.

W dniu 16 kwietnia 2012 r. Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Konrada Wilandta, który został odwołany z Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 października 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. 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 oraz Michał Hamadyk.

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 wchodzi Bogdan Nogalski, Karolina Kustra oraz Grażyna Zielińska. Komitet działa stosując Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Chojnice, dnia 18 marca 2013 r.

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