

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
SEKO S.A.  
W 2013 R.**



**CHOJNICE, DNIA 4 MARCA 2014 R.**



---

## **SPIS TREŚCI**

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2013 ROKU ORAZ PO JEJEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	4
3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA .....	5
4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA .....	7
5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .....	7
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 .....	9
10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH .....	10
11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI .....	11
12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH, W TYM UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI .....	14
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE ..	14
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	14
15. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI .....	15
16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH 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 .....	16
20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	21
21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄgniĘTY WYNIK .....	21
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



---

<b>25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>22</b>
<b>26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>23</b>
<b>27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY .....</b>	<b>24</b>
<b>28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>24</b>
<b>29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>24</b>
<b>30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2013 R.....</b>	<b>26</b>



## **1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2013 roku oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W dniu 6 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez zamianę akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela oraz zniesienia uprzywilejowania akcji serii A. Uchwała została wpisana do KRS w dniu 15 kwietnia 2013 r. Następnie Spółka podjęła działania, których celem było wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku giełdowym. Prospekt emisyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 24 czerwca 2013 r., a same akcje zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 6 września 2013 r.

W dniu 3 kwietnia 2013 r. Spółka zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego, na mocy której Spółce został udzielony kredyt w wysokości 14 mln zł z terminem spłaty przypadającym w dniu 3 kwietnia 2028 r. Pozyskane środki zostały przeznaczone m.in. na spłatę zadłużenia i zamknięcie umów kredytowych (kredytu inwestycyjnego i kredytów w rachunku bieżącym). Pozostała część środków z kredytu została przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W ocenie Zarządu, zawarta umowa zapewni Spółce stabilne finansowanie w nadchodzących okresach.

W dniu 25 kwietnia 2013 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania walnemu zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2012 w wysokości 0,13 zł (słownie: trzystaście groszy) na jedną akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy wynosiła 864 500,00 zł, co stanowiło 41,82% zysku netto Spółki osiągniętego w 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podejmując uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2012, przeznaczyło na wypłatę dywidendy kwotę rekomendowaną przez Zarząd. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 4 lipca 2013 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 18 lipca 2013 r.

Bieżąca działalność operacyjna w 2013 r. koncentrowała się na zwiększeniu wykorzystania zdolności produkcyjnych zakładu Spółki (wielkość produkcji w ujęciu wagowym zwiększyła się o 20% w stosunku do ubiegłego roku). Prowadzono również prace związane z rozpoczęciem produkcji i sprzedaży konserw rybnych.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami, nie wystąpiły inne, które miałyby istotny wpływ na działalność Spółki w 2013 r. oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

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

W ocenie Zarządu aktualną sytuację finansową Spółki można określić jako dobrą. W 2013 r. Spółka wypracowała najwyższe w swojej historii przychody ze sprzedaży oraz zysk netto.

W 2013 r. Spółka zawarła umowę o kredyt długoterminowy, co pozwoliło na zmianę struktury zadłużenia oprocentowanego: znaczna część zobowiązań krótkoterminowych została zastąpiona zobowiązaniami długoterminowymi.

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

W 2013 r. nastąpiła stabilizacja cen surowców produkcyjnych wykorzystywanych przez Spółkę, a nawet odnotowano ich niewielkie spadki. Ponadto kurs euro, które jest dla Spółki główną walutą w rozliczeniową transakcjach zagranicznych, utrzymywał się na stabilnym poziomie.

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 2014 r. Spółka zamierza rozwijać się w sposób organiczny i koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży przy utrzymaniu rentowności co najmniej na obecnym poziomie. Zamiarem Spółki jest położenie nacisku na rozwój sprzedaży nowych produktów wprowadzonych do oferty w ostatnich okresach (wyroby z ryb mrożonych oraz konserwy).

Spółka planuje również dalszą ekspansję na rynkach zagranicznych.

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

#### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

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

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

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

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

Działalność Spółki reguluje szereg przepisów prawnych m.in. z zakresu podatków, ubezpieczeń społecznych, 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.

##### **Ryzyko związane z działalnością 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 oraz konserw rybnych. Ewentualne nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

##### **Ryzyko koniunktury gospodarczej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych**

Działalność Spółki, jak większości podmiotów gospodarczych, jest w dużym stopniu uzależniona od panującej koniunktury gospodarczej. Ewentualne pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce oraz na innych rynkach może mieć negatywny wpływ na postawy konsumentów i ograniczenie ich wydatków konsumpcyjnych, co z kolei może spowodować spadek popytu na wyroby oferowane przez Spółkę.

##### **Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców produkcyjnych**

Głównym składnikiem kosztów produkcji Spółki jest koszt zużycia surowców. Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi w produkcji są ryby świeże i mrożone, olej oraz warzywa.

Po okresie znaczącego wzrostu cen surowców, Spółka obserwuje obecnie stabilizację, a nawet spadek rynkowych cen niektórych głównych surowców produkcyjnych. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości wystąpią dalsze wzrosty cen, co może być efektem ograniczonej podaży niektórych surowców, np. ryb.



---

### **Ryzyko związane ze wzrostem cen energii**

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

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

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

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

Znaczna część kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę jest oprocentowana w oparciu o rynkowe stopy WIBOR. Ewentualny wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych może spowodować zwiększenie obciążeń finansowych Spółki z tytułu obsługi zadłużenia, co może mieć niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe.

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

Polska należy do krajów, w których spożycie ryb kształtuje się na stosunkowo niskim poziomie, który dodatkowo w trakcie ostatnich kilku lat nie uległ istotnym zmianom. Ewentualny spadek spożycia ryb w Polsce (na przykład na skutek pogorszenia relacji cen ryb i mięsa) może negatywnie odbić się na działalności Spółki, poziomie przychodów ze sprzedaży i wynikach finansowych Spółki.

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

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

Ewentualne silne osłabienie złotego wobec euro może spowodować wzrost kosztów surowców, a tym negatywnie wpłynąć na wysokość marż osiągniętych przez Spółkę. Negatywny wpływ osłabienia złotego na wyniki finansowe Spółki jest w pewnym stopniu ograniczany przez przychody ze sprzedaży osiągnięte na rynkach zagranicznych i również rozliczane w euro.

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

Handel detaliczny w Polsce podlega ciągłym zmianom. Systematycznie zwiększa się udział w rynku sieci handlowych: hiper- i supermarketów, dyskontów, a także sieci sklepów o mniejszych powierzchniach handlowych. Sieci handlowe, dysponując bardzo dużą siłą przetargową, wywierają na dostawców silną presję na utrzymywanie niskich cen dostarczanych produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Presja ta może być szczególnie odczuwalna w okresach, kiedy rosną ceny surowców.

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

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.

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

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

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

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

Ponadto awaria przemysłowa może spowodować straty w majątku rzeczowym Emitenta, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta.

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

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

W 2013 r. Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

Efektom prowadzonych prac było rozpoczęcie w tym okresie produkcji wyrobów z ryb sterylizowanych (konserwy w opakowaniach typu alupak).

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

W 2013 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 2013 r. Spółka korzystała z instrumentów finansowych typu forward w celu zabezpieczenia kursu euro na spłatę zobowiązań w tej walucie. Kontrakty były zawierane na okresy do 30 dni, wyłącznie w związku z obsługą bieżących zobowiązań Spółki w euro. Spółka korzystała również z instrumentów typu swap.

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.

### **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 2013 r. Spółka zatrudniała 452 osoby. W stosunku do końca 2012 r. poziom zatrudnienia obniżył się o 34 osoby.

**Tabela. Stan zatrudnienia Spółki**

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2012 r.	486
31 grudnia 2013 r.	452

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, podobnie jak w poprzednich latach, zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce na koniec 2013 r. to pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną.

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

Stan na dzień:	Pracownicy produkcyjni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2012 r.	398	88
31 grudnia 2013 r.	365	87

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

**Tabela. Struktura zatrudnienia wg wykonywanej działalności**

Stan na dzień:	Przetwórstwo ryb	Stacja paliw
31 grudnia 2012 r.	474	12
31 grudnia 2013 r.	440	12

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

Spółka jest stroną postępowania sądowego, w którym Waldemar Wilandt i Dariusz Bobiński domagają się od spółki Złota Rybka sp. z o.o. (podmiotu dominującego wobec Spółki) oraz SEKO S.A. solidarnej zapłaty kwoty 10 000 tys. zł wraz odsetkami, stanowiącej karę umowną z tytułu nienależytego wykonania obowiązków wynikających z umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2012 r. (Spółka informowała o zawarciu umowy inwestycyjnej w raporcie bieżącym nr 5/2012, zaś o wpłynięciu pozwu w raporcie bieżącym nr 27/2013). Spółka odpowiedziała na pozew w wymaganym terminie. Do dnia przekazania niniejszego raportu odbyło się kilka rozpraw, w trakcie których odbyły się przesłuchania świadków.

Opinie prawne sporządzone na zlecenie Spółki przez niezależne kancelarie prawne wskazują, iż roszczenia wobec Spółki oraz Złotej Rybki Sp. z o.o. są niezasadne, dlatego Zarząd Spółki podjął decyzję o nietworzeniu rezerwy na wskazaną powyżej karę umowną.



W ocenie Zarządu Spółki i prawników reprezentujących Spółkę przebieg dotychczasowych rozpraw potwierdza wnioski wynikające z posiadanych opinii prawnych.

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

## 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,
- konserwy (w opakowaniach typu alupak),

Spółka prowadzi również stację paliw (w oparciu o umowę franczyzową ze Statoil Fuel & Retail Polska 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 2013 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów uległy obniżeniu.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	2013		2012		Dynamika 2013 / 2012 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	107 944	84,6%	101 297	80,8%	106,6%
Towary (wyroby rybne)	2 650	2,1%	5 107	4,1%	51,9%
Towary (paliwa)	15 813	12,4%	15 976	12,7%	99,0%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	798	0,6%	2 283	1,8%	35,0%
Usługi	388	0,3%	691	0,6%	56,2%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>127 593</b>	<b>100,0%</b>	<b>125 354</b>	<b>100,0%</b>	<b>101,8%</b>

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

Spółka 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 Spółki znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Spółka w sposób ciągły weryfikuje własną ofertę i produkty najłabiej 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.

Główną grupą asortymentową w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki w 2013 r. pozostawały marynaty rybne.

W 2013 r. sprzedaż wyrobów Spółki zwiększyła się również w ujęciu ilościowym.

**Tabela. Sprzedaż produktów Emitenta w ujęciu ilościowym (w tys. ton)**

Wyszczególnienie	2013	2012	Dynamika 2013 / 2012 (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmazeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	11 595	9 653	120,1%

W strukturze przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, w 2013 r. dominowały 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**

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym	2013		2012		Dynamika 2013 / 2012 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Stacja paliw	15 813	82,1%	15 976	68,4%	99,0%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, towary innych producentów)	3 448	17,9%	7 390	31,6%	46,7%
<b>Razem</b>	<b>19 261</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 366</b>	<b>100,0%</b>	<b>82,4%</b>

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

Podobnie jak w poprzednich latach, głównym rynkiem zbytu dla Spółki w 2013 r. była Polska. Przychody ze sprzedaży krajowej wyniosły w tym okresie 113 748 tys. zł (89,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży). W porównaniu do roku 2012 nastąpił minimalny spadek tych przychodów (o 0,6%).

Przychody eksportowe w 2013 r. wzrosły o ponad 27% i osiągnęły 13 845 tys. zł. Zwiększył się również ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.



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

Wyszczególnienie	2013		2012		Dynamika 2013 / 2012 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	113 748	89,1%	114 460	91,3%	99,4%
Eksport	13 845	10,9%	10 894	8,7%	127,1%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>127 593</b>	<b>100,0%</b>	<b>125 354</b>	<b>100,0%</b>	<b>101,8%</b>

Główną grupą klientów Spółki w 2013 r. były krajowe sieci handlowe (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe, sieci sklepów małopowierzchniowych). Spółka sprzedaje produkty pod marką „SEKO” do większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real, Auchan. Poza tym Spółka dostarczała do sieci sklepów dyskontowych Biedronka, Netto oraz Lidl wyroby sprzedawane pod markami własnymi tych sieci (tego typu współpraca jest również prowadzona z niektórymi sieciami hiper- i supermarketów).

W 2013 r. nastąpił wzrost sprzedaży w tym kanale dystrybucyjnym. Przychody ze sprzedaży do sieci handlowych stanowiły w tym okresie 46% całkowitych przychodów ze sprzedaży krajowej. W ocenie Spółki w kolejnych latach będzie następował wzrost znaczenia tej grupy odbiorców.

Drugą pod względem istotności grupą odbiorców Spółki byli odbiorcy hurtowi zaopatrujący następnie mniejsze sklepy, a często również mniejsze sieci handlowe. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców obniżyły się w 2013 r. o ponad 10% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 39 705 tys. zł.

W 2013 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.

Stacja paliw prowadzona przez Spółkę, odnotowała w 2013 r. niewielki spadek przychodów ze sprzedaży.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w 2013 r. były sieci handlowe oraz inni dystrybutorzy produktów spożywczych.

W 2013 r. obroty ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. (właściciel sieci sklepów Biedronka) stanowiły 10,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. Nie występują formalne powiązania między tą spółką a SEKO S.A. Współpraca między Jeronimo Martins Polska S.A. a SEKO S.A. jest realizowana w oparciu o umowę wskazaną w punkcie 12.

Poza wyżej wymienionym przypadkiem, obroty z żadnym odbiorcą nie przekraczały w 2013 r. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

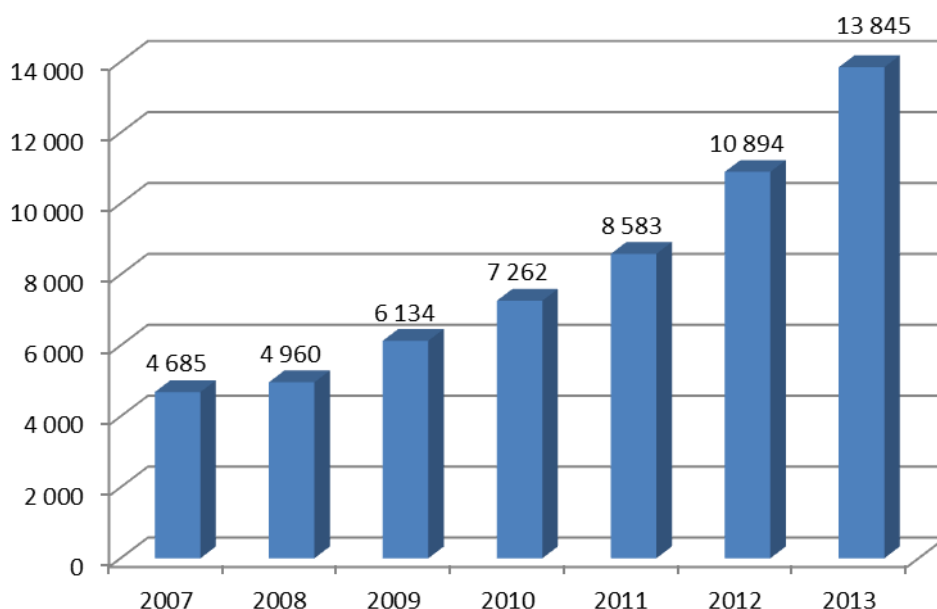
**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców**

Rodzaj odbiorcy	2013		2012		Dynamika 2013 / 2012 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	52 378	46,1%	49 780	43,5%	105,2%
Odbiorcy hurtowi	39 705	34,9%	44 193	38,6%	89,8%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	15 826	13,9%	15 993	14,0%	99,0%
Punkty i sklepy detaliczne	5 839	5,1%	4 494	3,9%	129,9%
<b>Razem przychody ze sprzedaży krajowej</b>	<b>113 748</b>	<b>100,0%</b>	<b>114 460</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,4%</b>



Rozwój sprzedaży zagranicznej jest jednym z priorytetów Spółki. W ostatnich latach zwraca uwagę systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży na rynki zagraniczne. Rok 2013 był kolejnym okresem wzrostu przychodów ze sprzedaży eksportowej. Było to możliwe m.in. dzięki zawarciu nowych kontraktów z obiorcami zagranicznymi.

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



Część sprzedaży zagranicznej jest realizowana za pośrednictwem polskich pośredników, w związku z tym faktyczna wartość produktów Spółki, które trafiły za granicę jest nieco wyższa niż wskazana na powyższym wykresie.

Podobnie jak w poprzednich okresach głównymi zagranicznymi rynkami zbytu były Czechy, Niemcy, Francja, Słowacja i Wielka Brytania. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży w ujęciu nominalnym odnotowano na rynku francuskim i czeskim.

**Tabela. Struktura przychodów sprzedaży eksportowej**

Kraj	2013		2012		Dynamika 2013 / 2012 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	3 788	27,4%	2 964	27,2%	127,8%
Niemcy	2 732	19,7%	2 810	25,8%	97,2%
Francja	2 426	17,5%	1 538	14,1%	157,7%
Słowacja	1 435	10,4%	1 154	10,6%	124,4%
Wielka Brytania	1 086	7,8%	853	7,8%	127,3%
Węgry	857	6,2%	374	3,4%	229,0%
Rumunia	724	5,2%	583	5,4%	124,3%
Pozostałe	797	5,8%	618	5,7%	129,0%
<b>Razem eksport</b>	<b>13 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 894</b>	<b>100,0%</b>	<b>127,1%</b>



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

W 2013 r. obroty ze spółką Statoil Fuel & Retail Polska Spółka z o.o. (realizującą dostawy paliw dla stacji paliw prowadzonej przez SEKO S.A. pod marką „Statoil” w oparciu o umowę franczyzowe zawartą ze wskazaną wyżej spółką) przekroczyły poziom 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki i stanowiły 15,9% wartości zaopatrzenia Spółki. Nie występują formalne powiązania między tą spółką a SEKO S.A.

Poza wskazanym wyżej przypadkiem, obroty z żadnym dostawcą nie przekraczały w 2013 r. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

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

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

Znacząca z punktu widzenia działalności Spółki jest umowa z Jeronimo Martins Polska S.A. (właściciel sieci sklepów Biedronka).

W 2013 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 mocy dwóch aneksów do wyżej wymienionej umowy, Spółka sprzedawała dwie inne pozycje asortymentowe w krótkich okresach w 2013 r.

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 4 150 000 akcji serii A SEKO S.A. (dających prawo do takiej samej ilości głosów), które stanowią 62,41% kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

W 2013 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

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

W 2013 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 2013 r. wyniosła 600,00 zł netto.



## 15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki

Na 31 grudnia 2013 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 15 783 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 12 592 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 3 191 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 r. (do spłaty)	Warunki oprocentowania
1	PKO BP SA	inwestycyjny	3.04.2028 r.	13 503	Wibor 3M + marża banku
2	BGŻ Leasing	na maszyny i samochody	25.10.2014 r.	761	
3	Bank Pekao S.A.	w rachunku bieżącym	11.09.2014 .r	1 519	Wibor 1M + marża banku
	<b>Razem:</b>			<b>15 783</b>	

W dniu 3 kwietnia 2013 r. Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA (PKO BP SA) umowę kredytu inwestycyjnego. Na podstawie umowy PKO BP SA udzielił Spółce kredytu w wysokości 14 000 tys. zł. Kredyt został udzielony na okres od 4 kwietnia 2013 r. do 3 kwietnia 2028 r. Środki z kredytu zostały przeznaczone m.in. na całkowitą spłatę zadłużenia i zamknięcie następujących umów kredytowych:

- kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce przez Bank DnB Nord Polska S.A., ,
- kredytu w rachunku bieżącym walutowego udzielonego Spółce przez Bank DnB Nord Polska S.A.,
- kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Spółce przez Bank Pekao S.A

Ponadto w dniu 12 września 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Bank Pekao S.A.) umowę o wielocelowy limit kredytowy. Zgodnie z zawartą umową Bank Pekao S.A. udzielił Spółce do dnia 11 września 2014 r. limitu kredytowego w kwocie 3 000 tys. zł, który może być wykorzystany w rachunku bieżącym do łącznej kwoty nieprzekraczającej 3 000 tys. zł oraz w formie gwarancji bankowych do łącznej kwoty nieprzekraczającej 1 500 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek 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 2013 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.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2013 r.

## **19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

### ***Analiza bilansu***

Suma bilansowa Spółki na koniec 2013 r. miała wartość 104 891 tys. zł i była o blisko 10% wyższa niż na koniec poprzedniego roku obrotowego. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2013 r. osiągnęły wartość 58 515 tys. zł (spadek w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 4,0%), zaś aktywa obrotowe – 46 376 tys. zł (wzrost o 33,4%).

Główną pozycją aktywów trwałych były rzeczowe aktywa trwałe, które na koniec grudnia 2013 r. miały wartość 57 984 tys. zł. W trakcie omawianego roku obrotowego nastąpił spadek wartości tej pozycji bilansu o 1 828 tys. zł. Po okresie ponoszenia znacznych nakładów inwestycyjnych związanych z rozbudową zakładu produkcyjnego Spółka zmniejszyła skalę prowadzonych inwestycji. Wartość nakładów na nowe środki trwałe wyniosła w 2013 r. 2 039 tys. zł. Z kolei odpisy umorzeniowe osiągnęły w tym okresie poziom 4 782 tys. zł. W trakcie 2013 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 poniesionej w 2011 r.).

Główną pozycją aktywów obrotowych Spółki na koniec 2013 r. były należności krótkoterminowe o wartości 23 704 tys. zł (wzrost o 1 020 tys. zł w stosunku do końca 2012 r.), z czego 22 551 tys. zł stanowiły należności z tytułu dostaw i usług. Drugą pod względem wartości pozycją aktywów obrotowych były inwestycje krótkoterminowe (12 489 tys. zł), na które w całości złożyły się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Zapasy Spółki w trakcie 2013 r. obniżyły się o blisko 1 mln zł i na koniec roku osiągnęły wartość 9 965 tys. zł.





**Tabela. Aktywa Spółki**

AKTYWA	31.12.2013		31.12.2012		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>58 515</b>	<b>55,8%</b>	<b>60 962</b>	<b>63,7%</b>	<b>96,0%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	122	0,1%	198	0,2%	61,6%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	57 984	55,3%	59 812	62,5%	96,9%
III. Należności długoterminowe	5	0,0%	5	0,0%	100,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	404	0,4%	947	1,0%	42,7%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>46 376</b>	<b>44,2%</b>	<b>34 775</b>	<b>36,3%</b>	<b>133,4%</b>
I. Zapasy	9 965	9,5%	10 954	11,4%	91,0%
II. Należności	23 704	22,6%	22 684	23,7%	104,5%
III. Inwestycje krótkoterminowe	12 489	11,9%	854	0,9%	1462,4%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	218	0,2%	283	0,3%	77,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>104 891</b>	<b>100,0%</b>	<b>95 737</b>	<b>100,0%</b>	<b>109,6%</b>

Kapitał własny Spółki w 2013 r. zwiększył się o 9,3%. W dniu 20 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podziale zysku netto za 2012 r. Zysk w wysokości 2 068 tys. zł przeznaczony na:

- zwiększenie kapitału zapasowego – 1 126 tys. zł,
- wypłatę dywidendy – 865 tys. zł,
- pokrycie straty z lat ubiegłych – 77 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2013 r. były wyższe niż na koniec poprzedniego roku o 9,8%. Wartość rezerw na zobowiązania zwiększyła się do poziomu 1 173 tys. zł, głównie na skutek zawiązania rezerw na niewykorzystane urlopy oraz rezerw na zobowiązania. Znacznemu zwiększeniu uległy również zobowiązania długoterminowe, co było efektem zaciągnięcia nowego kredytu długoterminowego, który został m.in. przeznaczony na spłatę innych kredytów długo- i krótkoterminowych. Z kolei zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się w trakcie 2013 r. o 1 769 tys. zł. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek spadły z poziomu 8 401 tys. zł na początek 2013 r. do 3 191 tys. zł na koniec roku, co wynikało z przeprowadzonej restrukturyzacji zadłużenia oprocentowanego. Z kolei zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły z kwoty 17 882 tys. zł do 21 145 tys. zł. Rozliczenia międzyokresowe, na które w całości składały się przychody przyszłych okresów związane z otrzymanymi dotacjami, obniżyły się o 887 tys. zł, na skutek częściowego księgowego rozliczenia tychże dotacji.



**Tabela. Pasywa Spółki**

PASYWA	31.12.2013		31.12.2012		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>51 810</b>	<b>49,4%</b>	<b>47 401</b>	<b>49,5%</b>	<b>109,3%</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	0,7%	665	0,7%	100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	43 868	41,8%	42 742	44,6%	102,6%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	0,0%	3	0,0%	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 000	1,9%	2 000	2,1%	100,0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	0,0%	-77	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	5 274	5,0%	2 068	2,1%	255,0%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>53 081</b>	<b>50,6%</b>	<b>48 336</b>	<b>50,5%</b>	<b>109,8%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	1 173	1,1%	286	0,3%	410,1%
II. Zobowiązania długoterminowe	13 337	12,7%	6 833	7,1%	195,2%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	26 382	25,2%	28 151	29,4%	93,7%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	12 189	11,6%	13 066	13,7%	93,3%
<b>Pasywa razem</b>	<b>104 891</b>	<b>100,0%</b>	<b>95 737</b>	<b>100,0%</b>	<b>109,6%</b>

### **Analiza rachunku zysków i strat**

W 2013 r. przychody ze sprzedaży Spółki zwiększyły się w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o niespełna 2%. Przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły w analizowanym okresie o 6,2%, co było przede wszystkim efektem rosnących przychodów ze sprzedaży eksportowej oraz pozyskania nowych klientów krajowych / wzrostu sprzedaży do dotychczasowych klientów krajowych. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obniżyły się o 17,6%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów uległy w 2013 r. nieznacznemu obniżeniu w porównaniu z rokiem 2012. Główną pozycją kosztów w ujęciu rodzajowym było zużycie materiałów i energii, które stanowiło 67,2% kosztów ogółem. Inne istotne pozycje kosztów to wynagrodzenia wraz z narzutami (16,9% kosztów ogółem), usługi obce (10,3%) oraz amortyzacja (4,7%). Ze wskazanych głównych pozycji kosztowych tylko wynagrodzenia wraz z narzutami zwiększyły się w ujęciu rok do roku, natomiast pozostałe koszty uległy obniżeniu (mimo rosnących przychodów ze sprzedaży).

Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w 2013 r. poziom 22 590 tys. zł i był o 14,1% wyższy niż w poprzednim roku.

Koszty sprzedaży obniżyły się w 2013 r. w stosunku do 2012 r. o ponad 17%. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem kosztów (w tym w szczególności: dystrybucji, marketingu, logistyki, reklamy) związanych z obsługą sprzedaży w sieciach handlowych oraz za pośrednictwem odbiorców hurtowych. W analizowanym okresie zwiększeniu uległy koszty ogólnego zarządu, na co wpływ miało m.in. utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy, a także koszty związane z wprowadzeniem akcji serii A do obrotu na rynku giełdowym.



W sumie w 2013 r. Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 6 427 tys. zł, co oznacza wzrost o ponad 200% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Pozostała działalność operacyjna miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki w analizowanym okresie. Pozostałe przychody operacyjne w 2013 r. obejmowały zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 198 tys. zł, dotacje w wysokości 1 334 tys. zł oraz inne przychody operacyjne o wartości 273 tys. zł, w których główną pozycją było rozwiązanie rezerw w kwocie 190 tys. zł. Z kolei głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych była aktualizacja wartości aktywów niefinansowych w kwocie 139 tys. zł oraz inne koszty operacyjne w wysokości 1 011 tys. zł, na które złożyły się przede wszystkim koszty wyrobów wydanych w celach reklamowych, likwidacje wyrobów gotowych i półproduktów, a także darowizny.

Zysk z działalności operacyjnej Spółki w 2013 r. wyniósł 7 082 tys. zł i był o 3 980 tys. zł (tj. 128,3%) wyższy niż w 2012 r.

W obszarze działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 570 tys. zł. Przychody w kwocie 345 tys. zł były efektem uzyskanych odsetek oraz dodatnich różnic kursowych. Z kolei koszty finansowe w kwocie 915 tys. zł w całości stanowiły odsetki.

Zysk brutto w 2013 r. wyniósł 6 512 tys. zł (przy zysku na poziomie 2 430 tys. zł w roku poprzednim).

W 2013 r. Spółka rozliczała stratę podatkową poniesioną w 2011 r., co pozwoliło na zmniejszenie wartości zapłaconego bieżącego podatku dochodowego. Ostatecznie zysk netto w 2013 r. wyniósł 5 274 tys. zł i był o 155% wyższy niż w roku poprzednim.

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

POZYCJA	2013	2012	Dynamika 2013 / 2012 (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	127 593	125 354	101,8%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	105 003	105 560	99,5%
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	22 590	19 794	114,1%
IV. Koszty sprzedaży	11 657	14 065	82,9%
V. Koszty ogólnego zarządu	4 506	3 781	119,2%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	6 427	1 948	329,9%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 805	2 328	77,5%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 150	1 174	98,0%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 082	3 102	228,3%
X. Przychody finansowe	345	271	127,3%
XI. Koszty finansowe	915	943	97,0%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 512	2 430	268,0%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto	6 512	2 430	268,0%
XV. Podatek dochodowy	1 238	362	342,0%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	5 274	2 068	255,0%



### **Analiza wskaźnikowa**

W 2013 r. nastąpiło wyraźna poprawa wyników działalności Spółki, która miała odzwierciedlenie w rosnących wskaźnikach rentowności. Przyczyny poprawy wyników zostały wskazane we wcześniejszej części Sprawozdania.

**Tabela. Wskaźniki rentowności**

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Definicja</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	5,0%	1,6%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	9,3%	6,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	5,6%	2,5%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	4,1%	1,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	5,0%	2,2%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	10,2%	4,4%

Wskaźniki płynności Spółka na koniec 2013 r. kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec poprzedniego roku obrotowego. Poprawa wskaźników płynności była w największym stopniu efektem wzrostu stanu środków pieniężnych w trakcie 2013 r. (z poziomu 854 tys. zł na początku roku do 12 489 tys. zł na koniec roku), co z kolei było przede wszystkim rezultatem prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej (przepływ pieniężny z działalności operacyjnej w 2013 r. były dodatnie i wyniosły 13 281 tys. zł).

W 2013 r. Spółka wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

**Tabela. Wskaźniki płynności.**

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>Definicja</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,76	1,24
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,37	0,84
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,47	0,03

Okres obrotu zapasami obniżył się w 2013 r. o 3 dni w stosunku do poprzedniego roku. Było to rezultatem restrykcyjnej polityki zarządzania zapasami, która była prowadzona już w poprzednich okresach.

Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług wydłużył się w 2013 r. nieznacznie w porównaniu do 2012 r., zaś okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się w trakcie 2013 r. o 12 dni.



**Tabela. Wskaźniki rotacji.**

Wskaźniki rotacji	Definicja	2013	2012
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	29	32
Okres sływu 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	65	63
Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie	74	62

Wskaźniki zadłużenia Spółki na koniec 2013 r. kształtowały się na podobnym poziomie jak na koniec poprzedniego roku. Wyraźnemu zwiększeniu uległ jedynie wskaźnik zadłużenia długoterminowego, co było związane z zaciągnięciem nowego kredytu długoterminowego (który został wykorzystany m.in. do spłaty dotychczasowego zadłużenia) z terminem spłaty w 2028 r.

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia.**

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,38	0,37
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,77	0,74
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,13	0,07

## 20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2014 r. Spółka planuje przeprowadzenie inwestycji rzeczowych, których celem jest modernizacja istniejącego parku maszynowego, a także jego rozbudowa pod kątem poszerzenia produkcji o nowe rodzaje produktów.

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 2013 r. to:

- stabilizacja cen głównych surowców produkcyjnych,
- ścisła kontrola kosztów produkcyjnych,
- dodatnie różnice kursowe walut,
- spadek kosztów amortyzacji w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego,
- ograniczenie kosztów związanych z obsługą sprzedaży w sieciach handlowych i dla odbiorców hurtowych (dystrybucja, marketing, logistyka, reklama),



Istotne czynniki, które miały negatywny wpływ na wynik finansowy w 2013 r.:

- zapłacone odsetki od zobowiązań kredytowych i leasingowych,
- utworzone rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów i odpraw emerytalnych

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

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

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

W 2013 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 2013 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 187 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 244 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 244 tys. zł

### **Osoby nadzorujące**

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2013 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

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

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

### **Zarząd Spółki**

Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 91 010 akcji SEKO S.A., co stanowi 1,37% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo Kazimierz Kustra posiada 2 000 udziałów o wartości nominalnej 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 4 150 000 akcji SEKO S.A. dających udział na poziomie 62,41% w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiada akcje Spółki dające mu udział na poziomie 34,06% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

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

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

### **Rada Nadzorcza Spółki**

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

Danuta Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Danuta Kustra jest żoną Tomasza Kustry, Wiceprezesa Zarządu Spółki. Akcje spółki SEKO S.A. oraz



udziały Tomasza Kustry w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, są objęte małżeńską wspólnością ustawową.

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

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

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski, Grażyna Zielińska oraz Michał Hamady 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 16 lipca 2013 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013 r. oraz przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. ze spółką Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audytor Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia wskazanych wyżej prac.

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

- z tytułu badania sprawozdania finansowego: za 2013 r. – 29,5 tys. zł netto,
- z tytułu innych usług poświadczających: z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r – 19,5 tys. zł netto,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego – nie wystąpiło





---

- z tytułu pozostałych usług – nie wystąpiło

Podmiotem dokonującym badanie sprawozdania finansowego za 2012 r. oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. była spółka REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.

Wynagrodzenie spółki REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci sp. z o.o. wyniosło:

- z tytułu badania sprawozdania finansowego: za 2012 r. – 16,9 tys. zł netto
- z tytułu innych usług poświadczających: z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r – 11,7 tys. zł netto, inne na kwotę – 5,7 tys. zł netto.
- z tytułu usług doradztwa podatkowego – nie wystąpiło
- z tytułu pozostałych usług – nie wystąpiło



---

### **30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2013 r.**

#### **A. Wskazanie:**

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

W 2013 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst zasad jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

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

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

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

#### **Zasady nr 5 Części I:**

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

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

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

W związku z powyższym, w ocenie Spółki, nie jest konieczne wprowadzanie szczególnej polityki wynagrodzeń.



#### **Zasady nr 12 Części I:**

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

Powyższa zasada nie była stosowana w przypadku Walnych Zgromadzeń, które odbyły się w 2013 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zasada nie była stosowana w przypadku Walnych Zgromadzeń Spółki, które miały miejsce w 2013 r.

Spółka nie rejestrowała w 2013 r. obrad Walnych Zgromadzeń w formie audio lub wideo, ani nie planuje rejestracji Walnych Zgromadzeń w przyszłości.

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

#### **Zasady nr 2. Części II:**

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

Spółka zrezygnowała z prowadzenia strony internetowej w wersji angielskiej w pełnym zakresie wskazanym w części II pkt 1 Dobrych Praktyk ze względu na koszty z tym związane oraz niewielkie



zainteresowanie wersją angielską strony internetowej wynikające ze struktury akcjonariatu. Spółka prowadzi wersję angielską strony internetowej zawierającą wybrane informacje o Spółce.

#### **Zasady nr 10 Części IV:**

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

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

Powyższa zasada nie była stosowana w przypadku Walnych Zgromadzeń, które odbyły się w 2013 r.

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

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

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

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

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



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

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania raportu rocznego SA-R za 2013 następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji na WZ Spółki:

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

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

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

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

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

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



---

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

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

Nie występują ograniczenia odnośnie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

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

Na dzień 1 stycznia 2013 r. i 31 grudnia 2013 r. funkcję Członków Zarządu pełnili: Kazimierz Kustra jako Prezes Zarządu oraz Tomasz Kustra i Joanna Szymczak jako Wiceprezesi Zarządu. W trakcie 2013 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

Na dzień 1 stycznia 2013 r. i 31 grudnia 2013 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 trakcie 2013 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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 4 marca 2014 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
Kazimierz Kustra	Prezes Zarządu	
Tomasz Kustra	Wiceprezes Zarządu	
Joanna Szymczak	Wiceprezes Zarządu	