

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
SEKO S.A.  
W 2009 R.**



**CHOJNICE – LUTY 2010 R.**

## **SPIS TREŚCI**

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2009 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 .....	7
7. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	7
8. ZATRUDNIENIE.....	7
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	8
10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH .....	8
11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI .....	9
12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....	11
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE..	11
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	12
15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI.....	12
16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....	13
17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM....	13
18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .....	13
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	13
20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	17
21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	17
22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	18
23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM....	18
24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	18

---

<b>25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>18</b>
<b>26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....</b>	<b>19</b>
<b>27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY .....</b>	<b>20</b>
<b>28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>20</b>
<b>29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>20</b>
<b>30. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2009.....</b>	<b>21</b>

## **1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2009 roku oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

Poniżej wymieniono najważniejsze zdarzenia, które miały wpływ na działalność SEKO S.A. w 2009 r.

W dniu 21 stycznia 2009 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki udzielił spółce koncesji na obrót paliwami ciekłymi na okres od 22 stycznia 2009 do 22 stycznia 2019. Stacja benzynowa prowadzona przez Spółkę rozpoczęła działalność z dniem 23 stycznia 2009 r. (w dniu 9 września 2008 r. Spółka zawarła w tym celu umowę franczyzy ze Statoil Poland Sp. z o.o.). Obrót paliwami ciekłymi wpływa na zmniejszenie salda nadpłaty podatku VAT. Stacja benzynowa jest położona w bardzo atrakcyjnej lokalizacji.

W dniu 23 kwietnia 2009 r. została zawarta umowa zbycia udziałów, na mocy której SEKO S.A. zbyło wszystkie 2 693 (dwa tysiące sześćset dziewięć trzy) udziały w spółce POLRYB sp. z o.o. z siedzibą w Maszkowie wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod nr 273757 za cenę nie niższą niż cena nabycia tych udziałów tj. 3 350 000 zł (trzy miliony trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych). Zarząd Emitenta zdecydował się na zbycie udziałów ze względu na znikome znaczenie przychodów i zysku osiąganego przez POLRYB sp. z o.o. dla przychodów i zysku Spółki, a także niesatysfakcjonujące korzyści wynikające z efektu skali, w tym rentowności osiąganego przez POLRYB sp. z o.o. w okresie od sierpnia 2007.

We wrześniu 2009 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie inwestycji pod nazwą „Rozbudowa zakładu przetwórci ryb” obejmującej budowę zakładu przetwórstwa ryb, zakup i montaż urządzeń i linii technologicznych do przetwórstwa ryb, zakup i montaż urządzeń do przygotowywania produktów do sprzedaży oraz zakup wewnętrznych środków transportu. Prognozowana wartość inwestycji to 36,0 mln zł (netto), zaś wysokość dofinansowania, o które wnioskuje Spółka to 10,8 mln zł. Wniosek został złożony w ramach programu operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007 – 2013”, środek 2.5 „Inwestycje w zakresie przetwórstwa i obrotu”. Planowany termin zakończenia całej inwestycji to grudzień 2010 r. Obecnie wniosek jest poddawany ocenie.

W dniu 22 października 2009 r. Spółka zawarła umowę z GANZ POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sianowie. Przedmiotem umowy jest wykonanie i oddanie hali produkcyjnej nie później niż do 30 września 2010 (umowa jest związana z inwestycją opisaną powyżej). Wartość zawartej umowy wynosi 14 150 000 (czternaście milionów sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych netto. Na podstawie umowy wykonawca wykona wszystkie roboty objęte projektem budowlanym z wyjątkiem instalacji branży sanitarnej, instalacji branży elektrycznej oraz instalacji branży chłodniczej. Instalacje te zostaną wykonane przez inne podmioty niż wykonawca na podstawie odrębnych umów, których stroną będzie Spółka.

Z dniem 23 października 2009 r. nastąpiło otwarcie likwidacji Złotej Rybki Bis sp. z o.o., podmiotu zależnego do Emitenta. Likwidowana Spółka zajmowała się dystrybucją produktów SEKO na terenie Trójmiasta. Działalność ta jest obecnie prowadzona przez SEKO S.A.

W 2009 r. nie wystąpiły istotne niepowodzenia w działalności Spółki.

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

W 2009 r. spółka SEKO osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 114 490 tys. zł. Tym samym były one wyższe o 2,5% niż w roku 2008. Przychody ze sprzedaży w I półroczu wyniosły 51 776 tys. zł, zaś w II półroczu – 62 714 tys. zł.

Przychody z podstawowej działalności Spółki jaką jest przetwórstwo ryb obniżyły się w 2009 r. w stosunku do roku 2008 o niespełna 10%. Spadek ten był związany przede wszystkim z rezygnacją

z kontraktów handlowych o niskiej rentowności. Wzrost całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółka osiągnęła dzięki uruchomieniu w styczniu 2009 r. stacji paliw. Przychody ze sprzedaży paliw w 2009 r. wyniosły 8 407 tys. zł.

W 2009 r. Spółka osiągnęła zysk na wszystkich poziomach działalności. Nastąpiła również zdecydowana poprawa osiągniętych wyników w stosunku do roku 2008. Zysk netto w 2009 r. wyniósł 3 979 tys. zł i był wyższy o 48,7% niż w roku poprzednim. Poprawa wyników finansowych została osiągnięta m.in. dzięki prowadzonej polityce oszczędności kosztów, a także kursom walutowym, które w 2009 r. kształtowały się na poziomie bardziej korzystnym dla Spółki niż w 2008 r.

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.

Mimo nie najlepszej sytuacji na rynku Zarząd Spółki ocenia sytuację Spółki jako bezpieczną i stabilną, czego przejawem są dobre wyniki finansowe oraz wskaźniki płynności kształtujące się na bardzo bezpiecznych poziomach. Ponadto po spłacie kredytów inwestycyjnych Spółka posiada dużą zdolność kredytową.

W 2010 roku będą prowadzone prace związane z rozbudową nowego zakładu produkcyjnego. Spółka ubiega się o dofinansowanie tej inwestycji ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007 – 2013”.

W 2010 r. Spółka zamierza rozwijać się przede wszystkim organicznie i umacniać swoją pozycję na rynku krajowym i zagranicznym.

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

#### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

##### **Sytuacja makroekonomiczna kraju**

Działalność Spółki, jak większości podmiotów gospodarczych, jest w dużym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności takich czynników jak inflacja, poziom stóp procentowych, tempo wzrostu PKB.

Polska, jako jeden z nielicznych krajów na świecie, cały czas może pochwalić się wzrostem gospodarczym. Również inne wskaźniki charakteryzujące sytuację gospodarczą utrzymują się na zadawalającym poziomie.

Sytuacja na światowych rynkach jest jednak bardzo dynamiczna i nie można wykluczyć w najbliższej przyszłości nagłego pogorszenia koniunktury gospodarczej w Polsce. Ewentualne załamanie sytuacji gospodarczej Polski może negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój i sytuację finansową Spółki.

##### **System podatkowy i prawny w Polsce**

Działalność Spółki reguluje szereg przepisów prawnych m.in. z zakresu podatków, jak również specyficzne regulacje z zakresu produkcji żywności. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się rozwiązania prawne, które będą miały niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

##### **Działalność firm konkurencyjnych**

Spółka działa na rynku marynat rybnych, który charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Uniq Lisner Sp. z o.o. (należący do międzynarodowego koncernu Uniq), Graal SA posiadający w swojej grupie kapitałowej spółki zajmujące się produkcją marynat rybnych i innych wyrobów wytwarzanych przez Spółkę (Koral Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., SuperFish S.A. oraz Gaster Sp. z o.o.) oraz Contimax. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych

podmiotów zajmujących się produkcją marynat rybnych. Ewentualne dalsze nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

### **Poziom konsumpcji krajowej**

Wielkość sprzedaży Spółki zależy w głównej mierze od poziomu konsumpcji krajowej. Obecne spowolnienie wzrostu gospodarczego oraz rosnąca liczba osób pozostających bez pracy może spowodować w najbliższej przyszłości obniżenie poziomu konsumpcji, co w konsekwencji może wpłynąć niekorzystnie na poziom przychodów ze sprzedaży Spółki.

### **Pozyskanie surowca produkcyjnego**

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę jest śledź atlantycki i śledź bałtycki. W związku z limitami połowowymi oraz biologią morza nie można wykluczyć wystąpienia okresowych wzrostów cen tego surowca w przyszłości.

### **Poziom kursów walutowych**

Wpływ na działalność Spółki ma również poziom kursów walutowych. W ostatnich kilkunastu miesiącach kurs złotówki wobec walut zagranicznych podlegał znacznym wahaniom. Ewentualne osłabienie złotówki w przyszłości może spowodować wzrost cen importowanego surowca (wyrażonych w złotówkach), a tym samym zwiększyć koszty działalności Spółki.

### **Proces dystrybucji**

Głównym kanałem dystrybucji produktów Spółki są sieci handlowe działające na terenie Polski. W 2009 r. ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki wyniósł 47,7%. W najbliższych latach oczekiwany jest dalszy wzrost znaczenia tego typu placówek w handlu detalicznym produktami spożywczymi. Współpraca z sieciami handlowymi wiąże się z koniecznością ponoszenia przez producenta różnego rodzaju opłat na ich rzecz. Nie można więc wykluczyć, że umacniając swoją pozycję na rynku sieci handlowe będą dążyć do uzyskiwania kosztem producentów coraz lepszych warunków zakupowych.

## **CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

### **Proces produkcji**

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

### **Rozbudowa zakładu produkcyjnego**

Spółka jest w trakcie realizacji zadania inwestycyjnego o wartości 36,0 mln zł netto, polegającego na rozbudowie zakładu produkcyjnego wraz zakupem wyposażenia. Inwestycja powinna zostać zakończona w 2010 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie tej inwestycji w ramach funduszy Unii Europejskiej i oczekuje otrzymania dotacji w wysokości ok. 10,8 mln zł (30% kosztów kwalifikowanych).

W związku z wielkością inwestycji nie można wykluczyć, iż wielkość faktycznych nakładów okaże się wyższa niż zaplanowano lub termin realizacji zostanie przekroczony. Ponadto, w związku ze złożonym procesem oceny wniosków o dofinansowanie oraz skomplikowanymi procedurami rozliczania dotacji, nie można wykluczyć, iż Spółka nie otrzyma dofinansowania lub otrzyma je w niższej wysokości niż zakładano. Mogłoby to wpłynąć niekorzystnie na sytuację Spółki, która zostałaby zmuszona do pozyskania dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania.

#### 4. Działalność badawczo – rozwojowa

Prace badawcze prowadzone przez Spółkę w 2009 r. koncentrowały się na opracowywaniu receptur nowych produktów oraz modyfikowaniu receptur istniejących.

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

Spółka nie nabywała akcji własnych.

#### 6. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

#### 7. Instrumenty finansowe

W celu zabezpieczenia kursów walut w 2009 r. Spółka okresowo zawierała transakcje terminowe typu forward (na okres nie przekraczający 3 tygodni).

W 2009 r. Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych innego typu.

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.

#### 8. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka zatrudniała 590 osób, tj. o nieco ponad 1% więcej niż na koniec 2008 r. oraz o ponad 8% więcej niż na koniec 2007 r. Wzrost zatrudnienia w Spółce jest spowodowany zwiększeniem skali działalności Spółki w ostatnich latach.

**Tabela. Stan zatrudnienia Spółki**

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2007 r.	544
31 grudnia 2008 r.	583
31 grudnia 2009 r.	590

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

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

Stan na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2007 r.	470	74
31 grudnia 2008 r.	499	84
31 grudnia 2009 r.	507	83

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

W 2009 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

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

- marynaty rybne (m.in. koreczki i zawiąjące w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płaty bismarck),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach).

Ponadto od stycznia 2009 r. Spółka prowadzi stację paliw (na podstawie umowy franczyzowej ze Statoil Poland sp. z o.o.) i osiąga przychody ze sprzedaży paliw płynnych oraz innych produktów i usług tradycyjnie oferowanych na tego typu stacjach.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowiły w 2009 r. 90,1% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei 9,9% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży na stacji paliw, a także sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego oraz przetworów rybnych zakupionych w celu dalszej odsprzedaży.

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

Kategorie przychodów	2009		2008		Dynamika 2009 / 2008 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów	103 107	90,1%	111 150	99,5%	92,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 383	9,9%	567	0,5%	2 007,6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>114 490</b>	<b>100,0%</b>	<b>111 717</b>	<b>100,0%</b>	<b>102,5%</b>

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

Spółka oferuje około 100 różnych produktów w opakowaniach szklanych i plastikowych, o gramaturze od 80 g (pasty rybne) do 25 kg (ryby solone). Łącznie w ofercie Spółki znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Główną grupą asortymentową oferowaną przez SEKO S.A. są marynaty rybne. Przychody ze sprzedaży marynat stanowiły w 2009 r. 65,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W stosunku do roku poprzedniego przychody ze sprzedaży tej grupy produktów zmniejszyły się o nieco ponad 10%. Kolejną pozycją asortymentową pod względem przychodów ze sprzedaży są garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach i ryby w galaretach). W zakończonym roku przychody ze sprzedaży tych produktów stanowiły 19,8% całkowitych przychodów i zwiększyły się



w stosunku do roku 2008 o 14,0%. Kolejne, pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży, grupy asortymentowe to sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone oraz pasty rybne.

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę wartościową i ilościową sprzedaży Spółki:

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

Grupy produktów	2009		2008		Dynamika 2009 / 2008 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	66 895	65,1%	74 377	67,3%	89,9%
Garmażeryjne wyroby rybne	20 367	19,8%	17 859	16,2%	114,0%
Sałatki rybne i jarzynowe	8 628	8,4%	9 888	8,9%	87,3%
Ryby solone	4 385	4,3%	5 958	5,4%	73,6%
Pasty rybne	2 444	2,4%	2 443	2,2%	100,0%
<b>Razem</b>	<b>102 719</b>	<b>100,0%</b>	<b>110 525</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,9%</b>

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

Produkty	2009		2008		Dynamika 2009 / 2008 (%)
	(tys. kg)	(%)	(tys. kg)	(%)	
Marynaty rybne	6 777	61,4%	8 944	65,6%	75,8%
Garmażeryjne wyroby rybne	2 307	20,9%	2 114	15,5%	109,1%
Sałatki rybne i jarzynowe	1 205	10,9%	1 428	10,5%	84,4%
Ryby solone	550	5,0%	958	7,0%	57,4%
Pasty rybne	191	1,7%	197	1,4%	96,9%
<b>Razem</b>	<b>11 031</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 643</b>	<b>100,0%</b>	<b>80,9%</b>

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

Podobnie jak w poprzednich latach, dominującym rynkiem dla Spółki w 2009 r. była Polska. Przychody ze sprzedaży eksportowej stanowiły w 2009 r. wyniosły 6 133 tys. zł i stanowiły 5,4% całkowitych przychodów. Były także o ponad 20% wyższe niż w 2008 r. Analizując strukturę terytorialną sprzedaży należy wziąć pod uwagę, fakt iż część produktów Spółki trafia na rynki zagraniczne za pośrednictwem polskich pośredników, w związku z tym w zestawieniach jest wykazywana jako sprzedaż krajowa. Spółka w dalszym ciągu podtrzymuje swoje zamiary rozwoju sprzedaży eksportowej.

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

Wyszczególnienie	2009		2008		Dynamika 2009 / 2008 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sprzedaż krajowa	108 356	94,6%	106 757	95,6%	101,5%
Eksport	6 134	5,4%	4 960	4,4%	123,6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>114 490</b>	<b>100,0%</b>	<b>111 717</b>	<b>100,0%</b>	<b>102,5%</b>

Głównymi odbiorcą produktów Spółki pozostają krajowe sieci handlowe. Jednakże przychody ze sprzedaży do tej kategorii odbiorców w 2009 r. obniżyły się w stosunku do roku 2008 o 4,0%. Zmniejszył się także ich udział w przychodach ogółem. Wyroby marki SEKO są obecne w większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real, Auchan. Ponadto Spółka dostarcza wyroby pod marką własną sieci Biedronka.

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

Rodzaj odbiorcy	2009		2008		Dynamika 2009 / 2008 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sieci handlowe	54 559	47,7%	56 850	50,9%	96,0%
odbiorcy hurtowi	40 186	35,1%	48 604	43,5%	82,7%
odbiorcy indywidualni - stacja paliw	8 409	7,3%	-	-	-
eksport	6 133	5,4%	4 960	4,4%	123,6%
punkty i sklepy detaliczne	5 203	4,5%	1 303	1,2%	399,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>114 490</b>	<b>100,0%</b>	<b>111 717</b>	<b>98,8%</b>	<b>102,5%</b>

Drugą pod względem istotności grupą odbiorców Spółki w 2009 r. byli dystrybutorzy hurtowi. Przychody ze sprzedaży za pośrednictwem tego kanału dystrybucji wyniosły w 2009 r. 35,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do 2008 r. odnotowano spadek o ponad 17%.

Bezpośrednia sprzedaż do punktów sprzedaży detalicznej zwiększyła się w stosunku do roku poprzedniego ponad trzykrotnie. Wzrost ten był spowodowany w dużej mierze przejęciem przez spółkę SEKO dystrybucji własnych produktów na terenie Trójmiasta, która to działalność była wcześniej prowadzona przez spółkę zależną Złota Rybka Bis.

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

Głównymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w 2009 r. (podobnie jak w roku 2008) były Czechy, Francja oraz Niemcy. Łączne przychody ze sprzedaży do tych krajów sięgnęły blisko 80% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej. Nowe rynki zagraniczne dla Spółki to Słowacja i Grecja.

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

Kraj	2009		2008		Dynamika 2009 / 2008 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	3 206	52,3%	2 141	43,2%	149,7%
Francja	1 500	24,5%	1 949	39,3%	77,0%



Niemcy	777	12,7%	512	10,3%	151,8%
Irlandia	196	3,2%	246	5,0%	79,7%
Słowacja	191	3,1%	0	0,0%	-
Wielka Brytania	174	2,8%	50	1,0%	348,0%
Grecja	47	0,8%	0	0,0%	-
Włochy	31	0,5%	49	1,0%	63,3%
Węgry	12	0,2%	13	0,3%	92,3%
<b>Razem eksport</b>	<b>6 134</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 960</b>	<b>100,0%</b>	<b>123,7%</b>

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

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

Znaczące z punktu widzenia działalności Spółki, to umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (właściciel sieci sklepów Biedronka) będącym głównym odbiorcą oraz umowa o roboty budowlane związana z rozbudową zakładu produkcyjnego:

### Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Umowa została zawarta 25 listopada 2008 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów wytworzonych przez SEKO S.A. wyłącznie do sprzedaży w sklepach Biedronka. W roku 2009 wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 8,3 mln zł, co stanowi 7,36% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki.

### Umowa z Ganz Polska Sp. z o.o.

Umowa została zawarta w dniu 22 października 2009 r. Przedmiotem umowy jest wykonanie i oddanie przez Ganz Polska obiektu w postaci hali produkcyjnej nie później niż do dnia 30 września 2010 r. Wartość umowy wynosi 14 150 tys. zł. Na podstawie umowy wykonawca wykona wszystkie roboty objęte projektem budowlanym z wyjątkiem następujących: instalacji branży sanitarnej, instalacji branży elektrycznej, instalacji branży chłodniczej. Instalacje te zostaną wykonane przez inne podmioty niż wykonawca na podstawie odrębnych umów, których stroną będzie Spółka.

Szczegółowe warunki umowy zostały podane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 14/2009 z dnia 22 października 2009 r.

Ponadto Spółka jest stroną umów kredytowych z bankami wymienionymi 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 SEKO S.A. co stanowi 67,67% w kapitale zakładowym oraz 80,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A.

SEKO S.A. jest właścicielem 90,0% udziałów w spółce Złota Rybka Bis Sp. z o.o., które dają 90,0% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Kapitał zakładowy spółki Złota Rybka Bis Sp. z o.o. wynosi 50,0 tys. zł. Spółka prowadziła działalność handlową polegającą na dystrybucji na



terenie Trójmiasta przetworów rybnych produkowanych przez Spółkę. Z dniem 23 października 2009 r. nastąpiło otwarcie likwidacji Spółki na skutek powzięcia przez wspólników uchwały o rozwiązaniu Spółki.

W dniu 23 kwietnia 2009 r. spółka SEKO S.A. zawarła umowę zbycia wszystkich 2 693 udziałów w spółce POLRYB sp. z o.o., która zajmuje się przetwórstwem ryb.

W 2009 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

#### 14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2009 r. Spółka przeprowadzała transakcje handlowe ze spółkami Złota Rybka Sp. z o.o., Złota Rybka Bis Sp. z o.o. (a następnie Złota Rybka Bis sp. z o.o. w likwidacji) oraz POLRYB Sp. z o.o. (do momentu zbycia udziałów w tej spółce). Były to transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej SEKO S.A.

Łączna wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Sp. z o.o. w 2009 r. wyniosła 600,00 zł netto.

Całkowita wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Bis Sp. z o.o. w 2009r. wyniosła 457 112,91 zł netto.

Łączna wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Bis sp. z o.o. w likwidacji w 2009r. wyniosła 150,00 zł netto.

Wartość transakcji w 2008r. między SEKO S.A. a Polryb Sp. z .o.o. (do momentu zbycia udziałów w tej spółce) wyniosła 200,00 zł netto.

#### 15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki

Na 31 grudnia 2009 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 2 926 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 51 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 2 875 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2009 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. PLN na koniec 2009r. (do spłaty)
1	Nordea Bank Polska	W rachunku bieżącym	07.09.2011 r.	2 848
2	BGŻ Leasing	Inwestycyjny - na środki transportu	15.11.2012 r.	78
	<b>Razem:</b>			<b>2 926</b>

W 2009 r. Spółka spłaciła kredyty o wartości 4 710 tys. zł oraz zaciągnęła o wartości 2 926 tys. zł.

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

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

W roku 2009 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 2009 r.

## 19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Suma aktywów Spółki na koniec 2009 r. obniżyła się o 3,6% w stosunku do końca 2008 r. W ciągu 2009 r. zmniejszyła się wartość zarówno aktywów trwałych jak i obrotowych. W przypadku aktywów trwałe największy spadek wystąpił w pozycji „Inwestycje długoterminowe”, co było związane ze zbyciem udziałów w spółce Polryb Sp. z o.o. Z kolei rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się o blisko 7% w efekcie zakończenia realizowanych inwestycji rzeczowych. Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w 2009 r. o 3,1%. Przyczynił się do tego przede wszystkim spadek zapasów (o blisko 5 mln zł). Obniżyły się również należności krótkoterminowe. Z kolei inwestycje krótkoterminowe, na które w całości składają się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, wzrosły o blisko 50%.

### *Tabela. Aktywa (tys. PLN)*

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Dynamika (%)</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>33 492</b>	<b>34 968</b>	<b>95,8%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	88	43	204,7%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	33 311	31 165	106,9%
III. Należności długoterminowe	5	0	-
IV. Inwestycje długoterminowe	46	3 398	1,4%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42	362	11,6%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>40 062</b>	<b>41 342</b>	<b>96,9%</b>
I. Zapasy	5 429	10 380	52,3%
II. Należności	22 212	22 559	98,5%
III. Inwestycje krótkoterminowe	12 297	8 295	148,2%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	124	108	114,8%
<b>Aktywa razem</b>	<b>73 554</b>	<b>76 310</b>	<b>96,4%</b>

Kapitał własny Spółki zwiększył się w ciągu 2009 r. o 8,9%. Cały zysk wypracowany w 2008 r. został przeznaczony na powiększenie kapitału zapasowego. Z kolei zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się w ciągu 2008 r. o ponad 20%. Wpłynęło na to przede wszystkim obniżenie zadłużenia z tytułu kredytów długo- i krótkoterminowych o blisko 1,8 mln zł oraz spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3 742 tys. zł.

**Tabela. Pasywa (tys. PLN)**

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Dynamika (%)</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>48 906</b>	<b>44 927</b>	<b>108,9%</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	44 259	41 584	106,4%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	3	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-
VIII. Zysk (strata) netto	3 979	2 675	148,7%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>24 648</b>	<b>31 383</b>	<b>78,5%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	160	135	118,5%
II. Zobowiązania długoterminowe	112	2 682	4,2%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 909	22 348	84,6%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 467	6 218	87,9%
<b>Pasywa razem</b>	<b>73 554</b>	<b>76 310</b>	<b>96,4%</b>

W 2009 r. Spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży o 2,5% w stosunku do roku poprzedniego, przy czym przychody ze sprzedaży produktów obniżyły się o 7,2%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 1 907,6% (z kwoty 567 tys. zł do 11 383 tys. zł). Spadek przychodów ze sprzedaży produktów, był przede wszystkim efektem rezygnacji Spółki z kontraktów o niskiej rentowności. Natomiast znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów był związany z uruchomieniem w styczniu 2009 r. stacji paliw. Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów zwiększały się w 2009 r. w nieco wyższym tempie niż przychody ze sprzedaży. Przyczyną był m.in. wzrost cen surowców produkcyjnych, zarówno importowanych, jak również nabywanych na rynku krajowym oraz koszty rozwoju stacji paliw. W 2009 r. Spółka odnotowała spadek kosztów sprzedaży o 3,4% oraz znaczny spadek kosztów ogólnego zarządu. Spadek tych kategorii kosztów sprawił, iż zysk ze sprzedaży zwiększył się w 2009 r. o ponad 40% w stosunku do roku poprzedniego. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2009 r. był gorszy niż w 2008 r. Na jego poziom w 2009 r. wpłynęły wysokie pozostałe koszty operacyjne. Z kolei działalność finansowa Spółki zakończyła się w 2009 r. zyskiem w kwocie 388 tys. zł (w porównaniu ze stratą w wysokości 508 tys. zł w roku poprzednim). Spółka osiągnęła wprawdzie niższe przychody z tytułu odsetek,

jednak równocześnie poniosła dużo niższe koszty finansowe związane z odsetkami od kredytów oraz ujemnymi różnicami kursowymi. W rezultacie wymienionych powyżej czynników zysk netto w 2009 r. wyniósł 3 979 tys. zł i był wyższy o 48,7% niż w 2008 r.

**Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)**

POZYCJA	2009	2008	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	114 490	111 717	102,5%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90 951	88 484	102,8%
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	23 539	23 233	101,3%
IV. Koszty sprzedaży	16 792	17 383	96,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	2 166	2 589	83,7%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 581	3 261	140,5%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	775	754	102,8%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	788	194	406,2%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 568	3 821	119,5%
X. Przychody finansowe	623	899	69,3%
XI. Koszty finansowe	235	1 407	16,7%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 956	3 313	149,6%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	4 956	3 313	149,6%
XV. Podatek dochodowy	977	638	153,1%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	3 979	2 675	148,7%

### **Analiza wskaźnikowa**

W 2009 r. Spółka odnotowała wzrost rentowności na wszystkich poziomach działalności. Przyczyniły się do tego m.in. wspomniana już rezygnacja z kontraktów o niskiej rentowności, oszczędności na kosztach sprzedaży oraz kosztach ogólnego zarządu oraz zdecydowanie lepszy wynik na działalności finansowej.

**Tabela. Wskaźniki rentowności.**

Wskaźniki rentowności	Definicja	2009	2008
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	4,0%	2,9%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	6,5%	5,6%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	4,0%	3,4%





Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	3,5%	2,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	5,4%	3,5%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	8,1%	6,0%

Wskaźniki płynności na koniec 2009 r. kształtowały się na wysokim poziomie. Były również znacząco wyższe niż na koniec poprzedniego roku. W 2009 r. Spółka nie miała żadnych problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań handlowych i publiczno-prawnych oraz obsługą kredytów

**Tabela. Wskaźniki płynności.**

Wskaźniki płynności	Definicja	2009	2008
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	2,12	1,85
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,83	1,38
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,65	0,37
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	21 153	18 994

Wskaźniki rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań handlowych (w dniach) uległy w 2009 r. znacznemu skróceniu. Szczególnie wyraźnie obniżył się wskaźnik rotacji zapasów. Było to rezultatem znacznego zmniejszenia poziomu zapasów, a zwłaszcza materiałów, na koniec 2009 r. Wskaźnik rotacji należności handlowych obniżył się o 7 dni. Spółka szybciej odzyskiwała należności od swoich odbiorców, ponadto większość sprzedaży na stacji paliw, to sprzedaż gotówkowa. Z kolei wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług obniżył się z poziomu 73 dni do 56 dni, co oznacza, iż Spółka szybciej regulowała swoje zobowiązania wobec dostawców.

**Tabela. Wskaźniki rotacji.**

Wskaźniki rotacji	Definicja	2009	2008
Rotacja zapasów (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	17	34
Rotacja należności handlowych (w dniach)	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	60	67
Rotacja zobowiązań handlowych (w dniach)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie	56	73

W 2009 r. wskaźniki zadłużenia Spółki uległy dalszemu obniżeniu. Było spowodowane przede wszystkim spłatą kredytów inwestycyjnych oraz obniżeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.



**Tabela. Wskaźniki zadłużenia.**

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	2009	2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,26	0,33
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,39	0,56
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,00	0,04

W ocenie Zarządu rok 2009 był trudnym okresem dla Spółki, ze względu na dużą niepewność panującą na rynku. Mimo pogorszenia sytuacji na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych, udało się wyraźnie poprawić osiągnięte wyniki finansowe. Ponadto zwiększył się poziom środków finansowych pozostających w dyspozycji Spółki, co ma bardzo duże znaczenie w związku z realizacją rozbudowy zakładu produkcyjnego. Spółka jest w bardzo niskim stopniu zadłużona, co daje duże możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania dla zaplanowanej inwestycji.

## 20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2010 r. Spółka zamierza prowadzić prace związane z inwestycją obejmującą rozbudowę zakładu przetwórstwa ryb, zakup i montaż urządzeń i linii technologicznych do przetwórstwa ryb, zakup i montaż urządzeń do przygotowywania produktów do sprzedaży oraz zakup wewnętrznych środków transportu. We wrześniu 2009 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie tej inwestycji w ramach programu operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007 – 2013”, środek 2.5 „Inwestycje w zakresie przetwórstwa i obrotu”. Prognozowana całkowita wartość inwestycji to 36,0 mln zł (netto), zaś wysokość dofinansowania, o które wnioskuje Spółka to 10,8 mln zł. Planowany termin zakończenia całej inwestycji to grudzień 2010 r.

Inwestycja będzie finansowana środkami własnymi, kredytami inwestycyjnymi oraz dotacją. W przypadku zakupu ruchomych środków trwałych nie wyklucza skorzystania z leasingu. Zarząd Spółki prowadzi zaawansowane rozmowy na temat pozyskania źródeł finansowania tej inwestycji.

Spółka dysponuje odpowiednim doświadczeniem oraz zasobami ludzkimi niezbędnymi do realizacji zaplanowanej inwestycji.

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

Główne czynniki wpływające na wynik finansowych osiągnięty w 2009 r. to:

- wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów,
- uruchomienie stacji paliw w styczniu 2009 r.,
- lepsze wyniki działalności finansowej Spółki (wysokim poziomem przychodów z tytułu odsetek, niższe odsetki od kredytów oraz niższy poziom ujemnych różnic kursowych),
- podniesienie cen na wybrane produkty Spółki,
- wzrost cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji nabywanych zarówno na rynku krajowym (m.in. warzyw, oleju, opakowań tekturowych), jak również importowanych (ryby),
- oddanie do użytku kolejnych nowych maszyn produkcyjnych, które zwiększyły możliwości produkcyjne Spółki oraz wpłynęły na poprawę walorów smakowo – estetycznych oferowanych produktów,
- wzrost rozpoznawalności marki SEKO poprzez ujednoczenie logotypu SEKO,
- wprowadzenie serii nowych etykiet dla kolejnych wyrobów, co przyczyniło się do poprawy estetyki wyrobów,
- rozbudowa działu handlowego.

## **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 2010 r. Spółka zamierza rozwijać się w sposób organiczny. Głównym celem Spółki na 2010 r. jest utrzymanie silnej pozycji na rynku krajowym, dalszy rozwój obecności na rynkach zagranicznych oraz realizacja rozbudowy zakładu produkcyjnego wraz z jego wyposażeniem. Należy jednak podkreślić, iż zawierając nowe kontrakty Spółka zamierza zwracać szczególną uwagę na ich rentowność.

Ponadto Spółka zamierza przygotowywać się pod względem organizacyjnym do rozpoczęcia eksploatacji nowego zakładu produkcyjnego, który pozwoli na poszerzenie oferowanego asortymentu produktów oraz znaczące zwiększenie produkcji.

W 2009 roku podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem nie uległy zmianie.

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

W 2009 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 2009 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 204 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 92 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 91 tys. zł

### ***Osoby nadzorujące***

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2009 r. wynagrodzenie w następującej wysokości:

Aleksandra Kustra	- 24 tys. zł
-------------------	--------------

---

Danuta Kustra	- 24 tys. zł
Karolina Kustra	- 24 tys. zł
Bogdan Nogalski	- 24 tys. zł
Piotr Szymczak	- 24 tys. zł
Grażyna Zielińska	- 24 tys. zł

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

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

### **Zarząd Spółki**

Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 3 510 akcji SEKO S.A., co stanowi 0,053% kapitału zakładowego i 0,031% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo Kazimierz Kustra posiada 2 000 udziałów o wartości 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i jest właścicielem 4 500 000 akcji SEKO S.A. dający udział na poziomie 67,67% oraz w głosach na WZ na poziomie 80,72%. W związku z powyższym Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiada akcje Spółki dające mu udział na poziomie 36,93% w kapitale zakładowym Spółki i 44,05% głosów na WZ Spółki.

Tomasz Kustra, Wiceprezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 341 akcji SEKO S.A., co stanowi 0,005% kapitału zakładowego i 0,003% głosów na WZ Spółki. Dodatkowo Tomasz Kustra posiada 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., dające mu udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Tomasz Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające mu udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZ Spółki.

Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu posiada bezpośrednio 115 akcji SEKO S.A. co stanowi 0,001% kapitału zakładowego i 0,001% głosów na WZ Spółki. Dodatkowo Joanna Szymczak posiada 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Joanna Szymczak w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZ Spółki.

### **Rada Nadzorcza Spółki**

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

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



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

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

Karolina Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Karolina Kustra posiada natomiast 555 udziałów o łącznej wartości nominalnej równej 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, które dają jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Karolina Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZ Spółki.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski (Przewodniczący) oraz Grażyna Zielińska (Wiceprzewodnicząca) nie posiadają w sposób bezpośredni, bądź pośredni akcji SEKO S.A.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego 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 4.12 2009 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za 2009 r. ze spółką Pro-Bilans J.K. sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Umowa została zawarta w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej SEKO S.A. z dnia 4 grudnia 2009 r. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z tej umowy to 18 tys. zł.

Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2009.

Spółka nie korzystała wcześniej z usług Pro-Bilans J.K. sp. z o.o.

Badanie sprawozdania finansowego za 2008 r. przeprowadziło Biuro Audytorsko-Rachunkowe T&W Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, które otrzymała z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 18 tys. zł.

### 30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2009.

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

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

2. W okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie odstąpił od stosowania tych zasad.

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 2009 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
OPERA-Kwiatkowski i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna	1 113 962	111,4	16,75	1 113 962	9,99

5. Żaden z akcjonariuszy nie posiada papierów wartościowych Emitenta 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.

**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 emitenta.

**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 Akcjonariuszy.

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

**11.** Na 1 stycznia 2009 i 31 grudnia 2009 funkcję Członków Zarządu pełnili: Kazimierz Kustra jako Prezes Zarządu oraz Tomasz Kustra i Joanna Szymczak jako Wiceprezesi Zarządu. Zasady działania Zarządu reguluje Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

Na 1 stycznia 2009 i 31 grudnia 2009 funkcję Członków Rady Nadzorczej pełnili: Bogdan Nogalski jako Przewodniczący RN, Grażyna Zielińska jako Wiceprzewodniczący RN, Karolina Kustra jako Sekretarz RN oraz pozostali Członkowie: Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak. Zasady działania Rady Nadzorczej reguluje Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej dostępny jest na stronie internetowej Spółki.



W ramach Rady Nadzorczej od czerwca 2009 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 20.02.2010 r.

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