

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
SEKO S.A.
W 2011 R.**



CHOJNICE – MARZEC 2012 R.

SPIS TREŚCI

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2011 ROKU ORAZ PO JEJEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA	6
4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA.....	8
5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	8
6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	8
7. INSTRUMENTY FINANSOWE	8
8. ZATRUDNIENIE.....	9
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	9
10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	9
11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.....	11
12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....	13
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE..	13
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	14
15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI.....	14
16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....	15
17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM....	15
18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	15
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	15
20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	19
21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	19
22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	20
23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM	20
24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	20

25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	20
26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	21
27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY	22
28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	22
29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	22
30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2011 R.	23

1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2011 roku oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Poniżej wymieniono najważniejsze zdarzenia, które miały wpływ na działalność SEKO S.A. w 2011 r.

Z istotnych wydarzeń, które miały miejsce w 2011 r. należy odnotować zakończenie przez Spółkę realizację inwestycji pod nazwą "Rozbudowa zakładu przetwórci ryb" oraz rozpoczęcie produkcji w nowej części zakładu produkcyjnego. Nowe linie technologiczne zostały wyposażone w najnowocześniejsze urządzenia oraz w wysokim stopniu zautomatyzowane. Na nowych liniach są produkowane produkty oferowane do tej pory przez Spółkę. Dzięki realizacji tej inwestycji nastąpiło obniżenie kosztów działalności, w szczególności zużycia energii, oraz podniesienie jakości oferowanych produktów.

Na konto Spółki w 2011 r. wpłynęły również dotacje o łącznej wartości 3 780 tys. zł z tytułu realizacji trzech projektów, na które Spółka pozyskała dofinansowanie: 1) zakup i montaż kurtyn wodnych przeciwpożarowych między dwoma obiektami zakładu – wysokość otrzymanego dofinansowania – 12 tys. zł, 2) rozbudowa parku maszynowego w zakładzie przetwórstwa ryb – wysokość otrzymanego dofinansowania – 1 081 tys. zł, 3) rozbudowa zakładu przetwórstwa ryb – wysokość otrzymanego dofinansowania – 2 687 tys. zł.

W dniu 22 lutego 2012 r. Spółka (SEKO SA) oraz jej główny akcjonariusz spółka Złota Rybka Sp. z o.o. zawarły umowę inwestycyjną z Panem Waldemarem Wilandtem (akcjonariuszem spółki Wilbo S.A.), Panem Dariuszem Bobińskim (akcjonariuszem spółki Wilbo S.A.) oraz spółką Wilbo S.A.

Przedmiotem umowy jest w szczególności ustalenie zasad, na jakich spółka SEKO nabędzie od Pana Waldemara Wilandta oraz Pana Dariusza Bobińskiego akcje imienne spółki Wilbo S.A. celem uzyskania większościowego udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki Wilbo S.A. w wysokości 65,9% ogólnej liczby głosów w Wilbo S.A.

Nabycie akcji spółki Wilbo S.A. przez spółkę SEKO, stanowi jeden z etapów przedsięwzięcia zmierzającego do połączenia spółek SEKO i Wilbo poprzez przeniesienie całego majątku Wilbo S.A. na SEKO S.A. w zamian za akcje nowej emisji spółki SEKO, które będą wydane akcjonariuszom Wilbo S.A., tj. poprzez łączenie się przez przejęcie w rozumieniu art. 492 § 1 pkt 1 K.s.h., gdzie Wilbo S.A. będzie spółką przejmowaną a SEKO S.A. spółką przejmującą.

Spółki SEKO oraz Wilbo planują doprowadzić do połączenia w trzech etapach (przy czym strony umowy inwestycyjnej postanowiły, że po osiągnięciu przez SEKO S.A. poziomu 66% głosów w Wilbo S.A., obie spółki mogą wybrać inną drogę współpracy niż doprowadzenie do połączenia).

Szczegóły całego procesu zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 5/2012 opublikowanym przez Spółkę w dniu 22 lutego 2012 r. w systemie ESPI.

Poza umową inwestycyjną Spółka zawarła również z Wilbo S.A. umowę o współpracy (strony umowy zobowiązały się do współdziałania ze sobą oraz innymi podmiotami współpracującymi z SEKO S.A. lub Wilbo S.A. przy realizacji projektu połączenia obu spółek). W ramach tej umowy Spółka zobowiązała się m.in. do aktywnego uczestniczenia w negocjacjach zmierzających do restrukturyzacji zadłużenia kredytowego i handlowego Wilbo S.A. w taki sposób, aby zapewnić bieżącą spłatę, prolongatę, refinansowanie lub inne zabezpieczenie zadłużenia Wilbo S.A. z tytułu zobowiązań wymagalnych na dzień podpisania niniejszej umowy, jak również zobowiązań kredytowych i handlowych, których data wymagalności nastąpi do dnia prawnie skutecznego przejęcia Wilbo.

W ocenie Zarządu Spółki w 2011 r. oraz 2012 r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie wystąpiły istotne niepowodzenia w działalności Spółki. Negatywny wpływ na działalność i wyniki Spółki miały wzrosty cen surowców, które zostały omówione w dalszej części sprawozdania.

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

W 2011 r. spółka SEKO osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 108 652 tys. zł, co oznacza spadek o 9,9% w stosunku do 2010 roku. W działalności Spółki w 2011 r. wystąpiła sezonowość typowa dla branży przetwórstwa rybnego. Najwyższe przychody były zrealizowane w IV kwartale roku, co jest rezultatem zwiększonego zapotrzebowania na przetwory rybne w okresie przedświątecznym oraz większą konsumpcją ryb w miesiącach jesienno-zimowych. Niższa sprzedaż została osiągnięta w I kwartale roku, zaś najniższa w II oraz w szczególności w III kwartale, kiedy to, ze względu na wyższe temperatury, obniża się popyt na przetwory rybne.

Przychody ze sprzedaży produktów obniżyły się w 2011 r. o 10,9% w stosunku do poprzedniego roku. Przyczyną spadku przychodów była rezygnacja Spółki z najmniej rentownych kontraktów na dostawy produktów do swoich klientów, przede wszystkim do sieci handlowych. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obniżyły się w 2011 r. o 3,1%.

W 2011 r. Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 13 173 tys. zł. Był on niższy o 36,6% niż w 2010 r. Na pozostałych poziomach działalności Spółka poniosła straty: strata ze sprzedaży wyniosła 4 911 tys. zł, strata z działalności operacyjnej – 4 588 tys. zł, zaś strata netto – 4 663 tys. zł. Tak znaczne pogorszenie wyników finansowych w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego wynikało przede wszystkim ze wzrostu cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji, a w szczególności ryb. Czynnikiem wewnętrznym, który wpłynął negatywnie na wyniki finansowe był wzrost amortyzacji (z poziomu 2 975 tys. zł w 2010 r. do 4 305 tys. zł), spowodowany bardzo wysokimi nakładami na nowe środki trwałe poniesionymi przez Spółkę w ostatnich latach. Niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki miały również koszty finansowe (odsetki od kredytów oraz ujemne różnice kursowe).

W celu zobrazowania skali podwyżek surowców poniżej przedstawiono o ile zwiększyły się w ciągu 2011 r. średnie ceny zakupu podstawowych surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji:

- ryby mrożone – wzrost o ok. 60%,
- ryby świeże – wzrost o ok. 20%,
- olej rzepakowy – wzrost o ok. 30%
- opakowania szklane (słoiki) – wzrost o ok. 11%,
- opakowania plastikowe i folie – wzrost o ok. 12%.

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.

Zarząd Spółki oczekuje, iż w 2012 r. nastąpi poprawa rentowności podstawowej działalności operacyjnej Spółki. W tym celu Spółka zamierza podnieść ceny i optymalizować koszty. Celem Spółki jest również wykorzystanie wszystkich nowych linii produkcyjnych w jak największym stopniu. Spółka zamierza również kłaść nacisk na rozwój sprzedaży eksportowej. W 2012 r. Spółka nie planuje przeprowadzenia istotnych inwestycji rzeczowych.

Ponadto w 2012 r. Spółka będzie prowadzić intensywne działania zmierzające do pełnej realizacji umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2012 r. między Panem Waldemarem Wilandtem (akcjonariuszem spółki Wilbo S.A.), Panem Dariuszem Bobińskim (akcjonariuszem spółki Wilbo S.A.), spółką Wilbo S.A. oraz spółką Żłota Rybka Sp. z o.o. i spółką SEKO S.A. W ocenie Zarządu Spółki połączenie ze spółką Wilbo wpłynie korzystnie na perspektywy rozwoju Spółki. Poprawi przede wszystkim jej pozycję przetargową względem dostawców i odbiorców, umożliwi poszerzenie asortymentu oferowanych produktów o ryby mrożone oraz konserwy na większą skalę, a także wzmocni obecność Spółki na rynkach zagranicznych.

Spółka będzie również w 2012 r. realizować działania, do których zobowiązała się w umowie

o współpracy, w szczególności m.in. aktywnie uczestniczyć w negocjacjach zmierzających do restrukturyzacji zadłużenia kredytowego i handlowego WILBO w taki sposób, aby zapewnić bieżącą spłatę, prolongatę, refinansowanie lub inne zabezpieczenie zadłużenia WILBO z tytułu zobowiązań wymagalnych na dzień podpisania niniejszej umowy, jak również zobowiązań kredytowych i handlowych, których data wymagalności nastąpi do dnia prawnie skutecznego przejęcia WILBO.

3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna kraju

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

Polska, jako jeden z nielicznych krajów europejskich, w ostatnich latach odnotowuje stały wzrost gospodarczy. Światowa gospodarka funkcjonuje obecnie w atmosferze dużej niepewności odnośnie przyszłości. Problemy związane z potencjalną niewypłacalnością niektórych krajów strefy euro, sprawiają, iż trudno jest jednoznacznie określić trendy gospodarcze w nadchodzących miesiącach, czy latach. Mimo tego perspektywy rozwoju gospodarczego Polski w najbliższych latach są w powszechnej opinii ekonomistów, stosunkowo korzystne. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości nagłego pogorszenia koniunktury gospodarczej w Polsce. Wystąpienie takiej sytuacji, a w szczególności spadek wydatków konsumpcyjnych ludności, 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, ubezpieczeń społecznych, ochrony środowiska, 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: Lisner Sp. z o.o., Graal S.A. 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 S.A. 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, która utrzymuje się na wysokim poziomie i jest jednym z głównych czynników powodujących wzrost PKB w Polsce. W ostatnim okresie widoczny jest ponowny wzrost bezrobocia, który może mieć wpływ na poziom dochodów ludności, a tym samym konsumpcji. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży Spółki. Prognozy rozwoju gospodarczego dla Polski w nadchodzących latach są jednak stosunkowo dobre, w związku z czym ryzyko związane ze znacznym spadkiem konsumpcji wewnętrznej wydaje się być stosunkowo niskie. Należy jednak wziąć pod uwagę, że na poziom konsumpcji mają wpływ nie tylko „twarde” dane ekonomiczne, ale również nastroje konsumentów i ich przewidywania dotyczące np. przyszłej sytuacji na rynku pracy.

Pozyskanie surowca produkcyjnego oraz kształtowanie się cen surowców w przyszłości

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę jest śledź atlantycki i śledź bałtycki. W ostatnich latach widoczny był bardzo duży wzrost cen tych ryb, związany przede wszystkim z ograniczeniem limitów połowowych. W przypadku dalszego zmniejszania limitów połowowych w przyszłości nie można wykluczyć wystąpienia dalszych wzrostów cen tego surowca.

Ponadto istotnym problemem dla Spółki jest wzrost innych surowców produkcyjnych, takich jak warzywa, oleje, opakowania. Przyczyną wzrostu cen warzyw i olejów jest ogólny wzrost cen żywności na świecie. Spółka dostosowuje ceny swoich wyrobów do zmieniających się cen surowców, jednak następuje to z pewnym opóźnieniem, w związku z czym wzrost cen surowców może mieć w przyszłości niekorzystny wpływ na rentowność działalności Spółki.

Wielkość spożycia ryb w Polsce

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

Poziom kursów walutowych

Istotny wpływ na działalność Spółki ma również poziom kursów walutowych. Ewentualne osłabienie polskiej waluty w stosunku do głównych walut zagranicznych w przyszłości może spowodować wzrost cen importowanego surowca (wyrażonych w złotychkach), a tym samym zwiększyć koszty działalności Spółki i pogorszyć jej wyniki finansowe.

Proces dystrybucji

Głównym kanałem dystrybucji produktów Spółki jest tak zwany handel nowoczesny, tj. sieci hipermarketów i supermarketów działające na terenie Polski. W 2011 r. ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki wyniósł 43,9%. W nadchodzących 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, co z kolei może negatywnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Proces produkcji

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

Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym

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

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

4. Działalność badawczo – rozwojowa

Prace badawcze prowadzone przez Spółkę w 2011 r., podobnie jak w poprzednich okresach, były skoncentrowane na opracowywaniu receptur nowych produktów oraz modyfikowaniu receptur istniejących.

W 2011 r. w ofercie Spółki pojawiło się około 20 nowych produktów, w tym m.in. konserwy i mrożonki.

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 2011 r. Spółka korzystała z instrumentów finansowych typu forward w celu zabezpieczenia kursu EUR na spłatę zobowiązań w tej walucie. Kontrakty były zawierane na okresy do 30 dni, wyłącznie w związku z bieżącym zadłużeniem Spółki w EUR.

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.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych, utraty płynności

Cechą charakterystyczną branży rybnej jest sezonowość polegająca na tym, iż największe przychody ze sprzedaży są osiągane w czwartym kwartale każdego roku. W okresie poprzedzającym okres największej sprzedaży Spółka musi angażować większe środki obrotowe w zakupy surowców do produkcji. Ponadto w ostatnim czasie na rynku dostaw surowca rybnego występowały znaczne wahania cen. Spółka starała się wykorzystać okazje rynkowe i w przypadku atrakcyjnych cen, nabywała większe ilości surowca. Wszystko to sprawia, iż okresowo Spółka posiada zwiększone zapotrzebowanie na gotówkę i musi w większym stopniu korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania.

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 2011 r. Spółka zatrudniała 489 osób. W stosunku do końca 2010 r. poziom zatrudnienia obniżył się o ponad 100 etatów. Przyczyną spadku zatrudnienia było zwiększenie automatyzacji procesów produkcyjnych, a także spadek wielkości produkcji.

Tabela. Stan zatrudnienia Spółki

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2009 r.	590
31 grudnia 2010 r.	590
31 grudnia 2011 r.	489

Zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce na koniec 2011 r. to pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną. W stosunku do końca 2010 r. nastąpiła zmiana struktury zatrudnienia. W ciągu 2011 r. znacząco (o blisko 100 osób) zmniejszyła się liczba pracowników produkcyjnych, zaś ilość pracowników administracyjnych obniżyła się o 2 osoby.

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników fizycznych i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2009 r.	507	83
31 grudnia 2010 r.	496	94
31 grudnia 2011 r.	397	92

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

W 2011 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 zawijające w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płaty bismarck, śledzie marynowane, krajanki w zalewach olejowych i octowych, wyroby w kremach),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,

- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach),
- mrożonki

W ofercie Spółki znajdują się również konserwy rybne, które są produkowane przez inne podmioty na zlecenie Spółki i pod jej marką.

Ponadto 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 oferowanych w tego typu miejscach.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowiły w 2011 r. 85,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei 14,2% przychodów Spółki pochodziło ze sprzedaży na stacji paliw, sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego oraz przetworów rybnych zakupionych w celu dalszej odsprzedaży.

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

Kategorie przychodów	2011		2010		Dynamika 2011 / 2010 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	93 248	85,8%	104 711	86,8%	89,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 404	14,2%	15 902	13,2%	96,9%
Razem przychody ze sprzedaży	108 652	100,0%	120 613	100,0%	90,1%

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 zróżnicowanej gramaturze. Łącznie w ofercie Spółki znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych. Spółka w sposób ciągły dokonuje przeglądu własnej oferty i wycofuje z produkcji wyroby, które cieszą się najmniejszym zainteresowaniem konsumentów oraz wprowadza do oferty nowe wyroby. Asortyment oferowany przez Spółkę, jest również analizowany pod kątem popytu ze strony klientów na poszczególne wielkości opakowań. W zależności od zainteresowania klientów może nastąpić zmiana opakowania, w którym jest oferowany dany wyrób. Receptury nowych produktów są opracowywane przez dział technologiczny Spółki. Ponadto Spółka wprowadza do oferty również nowe grupy asortymentowe. Przykładem tego typu wyrobów są konserwy rybne i mrożonki wprowadzone do oferty w 2011 r.

Główną grupą asortymentową oferowaną przez Spółkę są cały czas marynaty rybne. Przychody ze sprzedaży marynat stanowiły w 2011 r. 66,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W stosunku do 2010 roku przychody ze sprzedaży tej grupy produktów spadły o 8,5%. Kolejną pozycją asortymentową pod względem przychodów ze sprzedaży były w 2011 r. garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach i ryby w galaretach). Przychody ze sprzedaży tych produktów stanowiły 18,5% całkowitych przychodów. W stosunku do roku poprzedniego obniżyły się o blisko 20%. Pozostałe grupy asortymentowe oferowane przez Spółkę (ryby solone, pasty rybne oraz mrożonki) przyniosły niższe przychody ze sprzedaży.

Struktura asortymentowa sprzedaży Spółki jest w ostatnich latach stosunkowo stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

Ogólnie przychody ze sprzedaży produktów obniżyły się w 2011 r. o 11,1% w stosunku do roku 2010. Z kolei sprzedaż w ujęciu ilościowym obniżyła się o 21,1%. Znaczący wzrost kosztów surowców spowodował, iż Spółka była zmuszona do podjęcia działań zmierzających do podniesienia cen dla klientów dla poszczególnych wyrobów. W przypadku braku porozumienia z kontrahentem Spółka podejmowała decyzję o zakończeniu sprzedaży dla tego kontrahenta wyrobu, dla którego nie udało

się wynegocjować satysfakcjonującej ceny. Tym samym spowodowało to wspomniany wcześniej spadek sprzedaży zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym.

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	2011		2010		Dynamika 2011 / 2010 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	62 003	66,8%	67 751	64,9%	91,5%
Garmażeryjne wyroby rybne	17 132	18,5%	21 198	20,3%	80,8%
Salatki rybne i jarzynowe	7 692	8,3%	8 160	7,8%	94,3%
Ryby solone	3 489	3,8%	5 072	4,9%	68,8%
Pasty rybne	2 522	2,7%	2 218	2,1%	113,7%
Mrożonki	8	0,0%	0	0,0%	-
Razem	92 846	100,0%	104 399	100,0%	88,9%

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

Produkty	2011		2010		Dynamika 2011 / 2010 (%)
	(tys. kg)	(%)	(tys. kg)	(%)	
Marynaty rybne	5 962	64,5%	7 307	62,4%	81,6%
Garmażeryjne wyroby rybne	1 779	19,2%	2 389	20,4%	74,5%
Salatki rybne i jarzynowe	973	10,5%	1 155	9,9%	84,2%
Ryby solone	353	3,8%	695	5,9%	50,9%
Pasty rybne	181	2,0%	173	1,5%	104,6%
Mrożonki	2	0,0%	0	0,0%	-
Razem	9 251	100,0%	11 719	100,0%	78,9%

11. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Podobnie, jak w poprzednich latach, w 2011 r. głównym rynkiem zbytu dla Spółki była Polska. Przychody ze sprzedaży krajowej w 2011 r. miały wartość 100 069 tys. zł (co stanowiło 92,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży). Z kolei przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 8 583 tys. zł (7,9% całkowitych przychodów). Wobec trudnej sytuacji na rynku krajowym, Spółka zintensyfikowała działania zmierzające do pozyskania nowych odbiorców na rynkach zagranicznych. Przychody ze sprzedaży eksportowej w 2011 r. zwiększyły się w stosunku do roku poprzedniego o 18,2%. W związku z wysokim kursem EUR/PLN sprzedaż na rynkach zagranicznych charakteryzowała się lepszą rentownością niż sprzedaż krajowa.

Część sprzedaży zagranicznej Spółki była w 2011 r. realizowana za pośrednictwem polskich pośredników, w związku z tym w zestawieniu jest wykazywana jako sprzedaż krajowa. Tym samym faktyczna sprzedaż zagraniczna jest nieco wyższa niż wskazana w poniższej tabeli.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	2011		2010		Dynamika 2011 / 2010 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	100 069	92,1%	113 351	94,0%	88,3%
Eksport	8 583	7,9%	7 262	6,0%	118,2%
Razem przychody ze sprzedaży	108 652	100,0%	120 613	100,0%	90,1%

Głównymi odbiorcą produktów Spółki w 2011 r. były krajowe sieci handlowe (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe). Przychody Spółki ze sprzedaży dla tej grupy odbiorców wyniosły w 2011 r. 47 720 tys. zł i stanowiły 43,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do 2010 r. zmniejszyła się zarówno wartość przychodów ze sprzedaży dla tej grupy odbiorców (o blisko 20%), jak również obniżył się udział sieci handlowych w przychodach ogółem (w 2010 r. wyniósł 49,0%). W 2011 r. Spółka sprzedawała swoje wyroby do większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real, Auchan. Ponadto Spółka dostarczała do sieci sklepów dyskontowych Biedronka oraz Lidl wyroby rybne sprzedawane pod marką własną sieci.

Drugą pod względem wielkości przychodów grupą odbiorców Spółki w 2011 r. byli odbiorcy hurtowi, którzy z kolei zaopatrują mniejsze placówki handlowe. Przychody ze sprzedaży skierowanej do tej grupy klientów wyniosły 35 516 tys. zł i w stosunku do 2010 r. obniżyły się o niespełna 5%, jednakże ich udział w przychodach ogółem zwiększył się o 1,8 punktu procentowego i wyniósł 32,7%.

Przychody ze sprzedaży kierowanej bezpośrednio do punktów sprzedaży detalicznej obniżyły się w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego o blisko 10%.

W 2011 r. przychody osiągnięte z prowadzonej stacji paliw ustabilizowały się. W stosunku do roku poprzedniego odnotowano wzrost na poziomie 2,1%. Może to świadczyć, iż stacja została „zaakceptowana” przez kierowców i utrwaliła się w ich świadomości.

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

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	2011		2010		Dynamika 2011 / 2010 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sieci handlowe	47 720	43,9%	59 069	49,0%	80,8%
odbiorcy hurtowi	35 516	32,7%	37 327	30,9%	95,1%
odbiorcy indywidualni - stacja paliw	13 033	12,0%	12 765	10,6%	102,1%
punkty i sklepy detaliczne	3 800	3,5%	4 190	3,5%	90,7%
eksport	8 583	7,9%	7 262	6,0%	118,2%
Razem przychody ze sprzedaży	108 652	100,0%	120 613	100,0%	90,1%

Przychody ze sprzedaży eksportowej w 2011 r. zwiększyły się w stosunku do poprzedniego roku o 18,2%. Głównym zagranicznym rynkiem zbytu dla Spółki w 2011 r. były Czechy. Przychody ze sprzedaży na tym rynku stanowiły blisko 34% całkowitych przychodów eksportowych Spółki. Istotny wzrost sprzedaży Spółka odnotowała na rynku niemieckim (wzrost rok do roku na poziomie 76,1%). Trzecim pod względem wielkości sprzedaży rynkiem zagranicznym była dla spółki Francja. W 2011 r.

Spółka rozpoczęła również sprzedaż na kilku nowych rynkach.

Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)

Kraj	2011		2010		Dynamika 2011 / 2010 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	2 907	33,9%	3 248	44,7%	89,5%
Niemcy	1 805	21,0%	1 025	14,1%	176,1%
Francja	1 443	16,8%	1 295	17,8%	111,4%
Wielka Brytania	766	8,9%	597	8,2%	128,3%
Słowacja	590	6,9%	625	8,6%	94,4%
Rumunia	391	4,6%	0	0,0%	-
Węgry	330	3,8%	284	3,9%	116,2%
Irlandia	175	2,0%	155	2,1%	112,9%
Hiszpania	50	0,6%	0	0,0%	-
Stany Zjednoczone	48	0,6%	0	0,0%	-
Łotwa	38	0,4%	0	0,0%	-
Włochy	23	0,3%	16	0,2%	143,8%
Dania	17	0,2%	0	0,0%	-
Grecja	0	0,0%	12	0,2%	0,0%
Inni	0	0,0%	5	0,1%	0,0%
Razem eksport	8 583	100,0%	7 262	100,0%	118,2%

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

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

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

Umowy z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

W 2011 r. Spółka realizowała dostawy do sieci sklepów Biedronka na podstawie dwóch umów. Pierwsza umowa została zawarta 25 listopada 2008 r. i wygasła z końcem lipca 2011 r. Kolejna została zawarta w dniu 9 listopada 2011 r. Przedmiotem obu umów jest sprzedaż produktów wytworzonych przez SEKO S.A. wyłącznie w sklepach Biedronka (pod marką własną tej sieci). Warunki umów nie odbiegają od standardowych warunków zawieranych w tego typu umowach.

Ponadto Spółka jest stroną umów kredytowych wymienionych w punkcie 15.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o żadnych umowach pomiędzy akcjonariuszami.

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

Podmiotem dominującym w stosunku do SEKO S.A. jest Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Straszynie, która posiada 4 500 000 akcji SEKO S.A., które stanowią



67,67% kapitału zakładowego oraz dają prawo do 80,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A.

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

W 2011 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2011 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 2011 r. wyniosła 600,00 zł netto.

15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki

Na 31 grudnia 2011 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 15 987 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 8 698 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 7 289 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 r. (do spłaty)	Warunki oprocentowania
1	Bank DnB Nord	inwestycyjny	31.12.2018 r.	8 201	WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w PLN 1,5 punktu procentowego w stosunku rocznym
2	BGŻ Leasing	samochodowy	25.10.2014 r.	2 742	
3	Kredyt Bank	obrotowy	05.09.2012 r.	2 909	WIBOR O/N 0,85 punktu procentowego w stosunku rocznym
4	Bank DnB Nord	w rachunku bieżącym (w EUR)	31.07.2012 r.	2 135 (483 tys. EUR)	EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w EUR 1,1 punktu procentowego w stosunku rocznym
	Razem:			15 987	

W 2011 r. Spółka spłaciła kredyty o wartości 1 396 tys. zł oraz zaciągnęła o wartości 10 004 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 2011 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 2011 r.

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Suma aktywów Spółki na koniec 2011 wyniosła 96.468 tys. zł i była o 6,3% wyższa niż na koniec poprzedniego roku. Aktywa trwale zwiększyły się o 5,7%, zaś aktywa obrotowe – o 7,6%. W aktywach trwałych w największym stopniu zwiększyły się rzeczowe aktywa trwale, co było związane ze zrealizowanymi przez Spółkę w 2011 r. inwestycjami rzeczowymi. Z kolei wśród aktywów obrotowych w największym stopniu zwiększyły się zapasy, które w ciągu 2011 r. niemal podwoiły swoją wartość. Przyczyną tak dużego wzrostu poziomu zapasów, był przede wszystkim wzrost cen surowców w ciągu roku, co zwiększało wartość bilansową zakupionych materiałów. Ponadto, w przypadku wynegocjowania korzystnych cen zakupu, Spółka nabywała większe partie surowców. Na koniec 2011 r. istotnie zmniejszyły się również należności, a w szczególności należności z tytułu dostaw i usług. Ich spadek na koniec 2011 r. (w stosunku do końca 2010 r.) był spowodowany przede wszystkim niższą sprzedażą w IV kwartale 2011 r. w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Inne pozycje aktywów nie uległy istotnym (pod względem wartości) zmianom.

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	31.12.2011		31.12.2010		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
A. Aktywa trwale	64 241	66,6%	60 800	67,0%	105,7%
I. Wartości niematerialne i prawne	137	0,1%	29	0,0%	472,4%
II. Rzeczowe aktywa trwale	62 618	64,9%	60 614	66,8%	103,3%
III. Należności długoterminowe	5	0,0%	5	0,0%	100,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 481	1,5%	152	0,2%	974,3%

AKTYWA	31.12.2011		31.12.2010		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
B. Aktywa obrotowe	32 227	33,4%	29 938	33,0%	107,6%
I. Zapasy	12 798	13,3%	6 532	7,2%	195,9%
II. Należności	18 384	19,1%	22 134	24,4%	83,1%
III. Inwestycje krótkoterminowe	733	0,8%	1 145	1,3%	64,0%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	312	0,3%	127	0,1%	245,7%
Aktywa razem	96 468	100,0%	90 738	100,0%	106,3%

Kapitał własny Spółki zmniejszył się w 2011 r. o 9,3%. Przyczyną tego stanu rzeczy była poniesiona przez Spółkę w ciągu roku strata netto. Zysk netto wypracowany przez Spółkę w 2010 r. został, decyzją akcjonariuszy, przeznaczony na powiększenie kapitału zapasowego.

Z kolei zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zwiększyły się w 2012 r. o ponad 25%. Przyczyną był wzrost kredytów (w szczególności obrotowych) w ciągu roku. W 2011 r. kredyty zaciągnięte przez spółkę w różnych instytucjach finansowych zwiększyły się o 8,6 mln zł. Istotnie zwiększyły się również rozliczenia międzyokresowe, które zawierały otrzymane przez spółkę dotacje (do rozliczenia w czasie).

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASywa	31.12.2011		31.12.2010		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
A. Kapitał własny	45 410	47,1%	50 073	55,2%	90,7%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	0,7%	665	0,7%	100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	49 478	51,3%	48 238	53,2%	102,6%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	0,0%	3	0,0%	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-73	-0,1%	-73	-0,1%	100,0%
VIII. Zysk (strata) netto	-4 663	-4,8%	1 240	1,4%	-
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 058	52,9%	40 665	44,8%	125,6%
I. Rezerwy na zobowiązania	269	0,3%	172	0,2%	156,4%
II. Zobowiązania długoterminowe	9 123	9,5%	5 406	6,0%	168,8%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	27 126	28,1%	22 903	25,2%	118,4%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	14 540	15,1%	12 184	13,4%	119,3%
Pasywa razem	96 468	100,0%	90 738	100,0%	106,3%

W 2011 r. przychody ze sprzedaży Spółki obniżyły się o w stosunku do roku poprzedniego o blisko 10%, przy czym było to spowodowane przede wszystkim spadkiem przychodów ze sprzedaży produktów, które obniżyły się o 10,9%. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły w 2011 r. o 3,1% w stosunku do roku 2010.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obniżyły się w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego w znacznie mniejszym stopniu niż przychody ze sprzedaży (przyczyniły się do tego przede wszystkim rosnące ceny surowców). Spowodowało to, iż zysk brutto ze sprzedaży w 2011 r. było o blisko 40% niższy niż w 2010 r.

Koszty sprzedaży w 2011 r. obniżyły się w stosunku do poprzedniego roku o 13,9%. Z kolei koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 20,6%. Mimo iż łączna wartość kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w 2011 r. była niższa niż w roku poprzednim, Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 4 911 tys. zł (przy zysku w kwocie 749 tys. zł w 2010 r.).

Pozytywny wpływ na wyniki z działalności Spółki w 2011 r. miała pozostała działalność operacyjna. Przychody w tym segmencie (na które złożyły się dotacje) przewyższały koszty o 323 tys. zł. Z kolei działalność finansowa Spółki w 2011 r. zakończyła się stratą w wysokości 1 125 tys. zł. Przy niewielkich przychodach finansowych, Spółka poniosła znaczne koszty związane z obsługą kredytów (odsetki od kredytów wyniosły 599 tys. zł) oraz niekorzystnym kształtowaniem się kursów walutowych (ujemne różnice kursowe wyniosły 619 tys. zł).

W rezultacie wymienionych powyżej czynników Spółka poniosła w 2011 r. stratę brutto w wysokości 5 713 tys. oraz stratę netto w kwocie 4 663 tys. zł (w okresie wystąpił ujemny podatek odroczone, który spowodował obniżenie straty).

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	2011	2010	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	108 652	120 613	90,1%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	95 479	99 835	95,6%
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	13 173	20 778	63,4%
IV. Koszty sprzedaży	15 155	17 600	86,1%
V. Koszty ogólnego zarządu	2 929	2 429	120,6%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	-4 911	749	-
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 494	811	184,2%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 171	871	134,4%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 588	689	-
X. Przychody finansowe	100	856	11,7%
XI. Koszty finansowe	1 225	59	2076,3%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-5 713	1 486	-
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	-5 713	1 486	-
XV. Podatek dochodowy	-1 050	246	-
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	-4 663	1 240	-

Analiza wskaźnikowa

W 2011 r. Spółka zanotowała wyraźny spadek rentowności na wszystkich poziomach działalności. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów produkcji, a w szczególności wzrostem cen niektórych surowców, wzrostem amortyzacji oraz kosztów finansowych.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	2011	2010
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	-4,5%	0,6%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	-0,3%	3,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	-4,2%	0,6%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	-4,3%	1,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	-4,8%	1,4%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	-10,3%	2,5%

Wskaźniki płynności na koniec 2011 r. kształtowały się na znacznie niższym poziomie niż w 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmniejszeniem stanu środków pieniężnych w związku z prowadzoną rozbudową zakładu produkcyjnego. Pogorszenie wskaźników było związane przede wszystkim ze znacznym wzrostem poziomu zobowiązań krótkoterminowych, a w szczególności kredytów krótkoterminowych.

W 2011 r. Spółka nie miała problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań handlowych i publiczno-prawnych oraz obsługą kredytów.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	2011	2010
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,19	1,31
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,70	1,02
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,03	0,05
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	5 101	7 035

Okres obrotu zapasami zwiększył się w 2011 r. ponaddwukrotnie w stosunku do roku poprzedniego. Było to związane przede wszystkim z dwoma czynnikami: zwiększonymi zapasami materiałów na koniec roku (które były efektem zakupu większych partii surowców produkcyjnych po atrakcyjnych cenach), a także bardzo dużym wzrostem cen surowców w 2011 r., co spowodowało, iż wycena zapasów z tego tylko tytułu znacząco się zwiększyła (poszczególne grupy zapasów są wyceniane wg ceny zakupu lub kosztu wytworzenia). Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług w 2011 r. utrzymał się na tym samym poziomie, jak w 2010 r. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług zwiększył się nieznacznie się z poziomu 68 dni do 69 dni.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	2011	2010
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	43	20
Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	57	57
Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie	69	68

W 2011 r. wskaźniki zadłużenia Spółki uległy zwiększeniu. Było spowodowane przede wszystkim zwiększeniem przez Spółkę poziomu zadłużenia w postaci kredytów bankowych.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,38	0,31
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,80	0,57
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,09	0,06

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2012 r. Spółka planuje przeprowadzenie inwestycji związanych z modernizacją instalacji chłodniczej w najstarszej części zakładu oraz mniejsze inwestycje związane z zakupem maszyn w celu usprawnienia procesu produkcyjnego. Spółka nie planuje inwestycji związanych z budową i rozbudową powierzchni zakładu produkcyjnego.

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

21. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik

Głównym czynnikiem, które wpłynęły na wyniki finansowe Spółki w 2011 r. był gwałtowny wzrost cen surowców produkcyjnych, a w szczególności ryb świeżych i mrożonych, ale także oleju, warzyw i opakowań (więcej informacji na temat skali podwyżek cen głównych surowców zamieszczono w punkcie 2 niniejszego Sprawozdania) Istotny wzrost zanotowała również amortyzacja, co było efektem poniesionych w ostatnich latach nakładów na zakup i budowę środków trwałych.

Inne czynniki i nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowych osiągnięty w 2011 r. to:

- różnice kursowe walut,
- wzrost ceny sprzedawanych wyrobów,
- wzrost cen paliwa oraz energii,
- koszty finansowe, odsetki

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 2012 r. Spółka zamierza również skoncentrować się na poprawie rentowności swojej działalności, W szczególności Spółka zamierza podnieść ceny na swoje produkty i pracować nad optymalizacją kosztów.

Ponadto w 2012 r. Spółka będzie prowadzić intensywne działania zmierzające do zrealizowania umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego między Panem Waldemarem Wilandtem (akcjonariuszem spółki Wilbo S.A.), Panem Dariuszem Bobińskim (akcjonariuszem spółki Wilbo S.A.), spółką Wilbo S.A. oraz spółką Złota Rybka Sp. z o.o. i spółką SEKO S.A. W ocenie Zarządu Spółki połączenie ze spółką Wilbo wpłynie korzystnie na perspektywy rozwoju Spółki. Poprawi przede wszystkim jej pozycję przetargową względem dostawców i odbiorców, umożliwi poszerzenie asortymentu oferowanych produktów o ryby mrożone oraz konserwy na większą skalę, a także wzmocni obecność Spółki na rynkach zagranicznych.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2011 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 2011 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 210 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 98 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 97 tys. zł

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2011 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	- 14 tys. zł

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

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

Zarząd Spółki

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

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

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

Rada Nadzorcza Spółki

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

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

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

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

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

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

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

28. System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

29. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 2 czerwca 2011 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 r. ze spółką REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Umowa została zawarta w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej SEKO S.A. z dnia 27 maja 2011 r. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z tej umowy to 16,9 tys. zł netto.

Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011.

Spółka REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. przeprowadziła również badanie sprawozdania finansowego za 2010 r. (wynagrodzenie w wysokości 17,6 tys. zł).

Ponadto spółka REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci dokonała przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 r. (wynagrodzenie w wysokości 11,7 tys. zł) oraz za I półrocze 2010 r. (wynagrodzenie w wysokości 10,3 tys. zł).

30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2011 r.

1. Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. Tekst zasad jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. i 19 października 2011 r. GPW w Warszawie S.A. dokonała kolejnych zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2012 r.

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

2. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie odstąpiła od stosowania tych zasad z wyjątkiem zasady nr 1 Rekomendacji dotyczących dobrych praktyk spółek giełdowych. Spółka odstąpiła od stosowania powyższej zasady w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania jego przebiegu i upubliczniania go na swojej stronie internetowej.

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

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 2011 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 – podmiot zarządzający funduszami Opera	1 115 425	111,5	16,77	1 115 425	10,04

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

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

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

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

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

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

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

- a) zatwierdzanie kierunków rozwoju Spółki oraz wieloletnich programów jej działalności,
- b) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- c) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu oraz sprawozdania Rady Nadzorczej,

- d) podejmowanie uchwał w przedmiocie podziału zysku i pokrycia strat, ustalenie dnia dywidendy oraz ustalenie terminu wypłaty dywidendy,
- e) udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- f) emisja obligacji zamiennych na akcje,
- g) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie zasad ich wynagradzania,
- h) zmiany Statutu Spółki, w tym zmiany wysokości kapitału zakładowego,
- i) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- j) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

11. Na 1 stycznia 2011 r. i 31 grudnia 2011 r. funkcję Członków Zarządu pełnili: Kazimierz Kustra jako Prezes Zarządu oraz Tomasz Kustra i Joanna Szymczak jako Wiceprezesi Zarządu. Zasady działania Zarządu reguluje Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

Na 1 stycznia 2011 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. Z kolei na 31 grudnia 2011 r. funkcję Członków Rady Nadzorczej pełnili: Bogdan Nogalski jako Przewodniczący RN, Grażyna Zielińska jako Wiceprzewodniczący RN, Karolina Kustra jako Sekretarz RN oraz pozostali Członkowie: Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak oraz Michał Hamadyk.

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

W ramach Rady Nadzorczej w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, w skład którego wchodzi Bogdan Nogalski, Karolina Kustra oraz Grażyna Zielińska. Komitet działa stosując Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Chojnice, dnia 16 marca 2012 r.

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