

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



CHOJNICE, 27 SIERPNIA 2012 R.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2012 R.	3
1.1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2012 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
1.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I TOWARACH SPÓŁKI	4
1.3. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI	6
1.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	7
1.5. ZATRUDNIENIE	12
2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	13
4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	14
5. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE SEKO S.A.	14
6. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	14
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ, ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJONARIUSZY W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.	14
8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SEKO S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIANY W STANIE POSIADANIA OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	14
8.1. ZARZĄD SPÓŁKI.....	14
8.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI.....	15
9. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH.....	16
10. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.	16
11. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKRACZA 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.	16
12. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SEKO S.A.	16
13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	16

1. Działalność Spółki w I półroczu 2012 r.

1.1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w I półroczu 2012 roku oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Istotnym wydarzeniem, które wpływało na działalność Spółki w I półroczu 2012 r. było zawarcie w dniu 22 lutego 2012 r. umowy inwestycyjnej i umowy o współpracy między SEKO S.A. i Złotą Rybką sp. z o.o., a WILBO S.A. i akcjonariuszami WILBO S.A. Panem Dariuszem Bobińskim i Panem Waldemarem Wilandtem. Na mocy tych umów spółki SEKO S.A. i WILBO S.A. rozpoczęły współpracę zmierzającą do osiągnięcia celu umowy inwestycyjnej – połączenia spółek. W skład Zarządu WILBO S.A. został powołany Pan Tomasz Kustra – Wiceprezes SEKO S.A., a do rady nadzorczej WILBO S.A. z rekomendacji SEKO S.A. zostali powołani Pani Danuta Kustra i Pan Piotr Szymczak – członkowie Rady Nadzorczej SEKO S.A., przy czym ustalono, że skład Rady Nadzorczej WILBO S.A. pozostanie pięcioosobowy. Z kolei do Rady Nadzorczej SEKO S.A. z polecenia WILBO S.A. powołany został Pan Konrad Wilandt, członek Rady Nadzorczej WILBO S.A. Ponadto w dniu 24 maja 2012 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 1.284.148 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 128 414,80 zł. Emisja miała być skierowana do wybranych akcjonariuszy spółki Wilbo S.A. w związku z realizacją wspomnianej wyżej umowy inwestycyjnej. Do dnia 30 czerwca 2012 r. nie nastąpiło zarejestrowanie tej emisji w Krajowym Rejestrze Sądowym, a akcje nowej emisji nie zostały objęte przez akcjonariuszy WILBO SA.

Zarząd SEKO S.A. jak i pozostali pracownicy SEKO w pełni zaangażowali się w proces łączenia spółek optymalnego dla stron umowy. Na początku czerwca rozpoczął się uzgodniony przez obie spółki proces przenoszenia maszyn do produkcji mrożonek z zakładu WILBO S.A. w Gdyni do zakładu SEKO S.A. w Chojnicach. Był to kolejny etap realizujący założenia umowy inwestycyjnej i umowy o współpracy z dnia 22 lutego 2012 r., znany obu stronom od początku współpracy, konsultowany podczas posiedzeń zarówno Rady Nadzorczej SEKO jak i rady nadzorczej WILBO i zmierzający do restrukturyzacji WILBO S.A. i ograniczenia kosztów generowanych przez stary zakład. Do siedziby SEKO S.A. w Chojnicach przewiezione zostały maszyny w dniach 1 czerwca i 15 czerwca 2012 r. na podstawie protokołów odbioru i przekazania w obecności przedstawicieli obu firm. Maszyny miały zostać zakupione przez SEKO S.A., co dodatkowo miało wesprzeć WILBO w trudnej sytuacji finansowej, w jakiej znajdowała się spółka. Na mocy podpisanych przez Zarząd WILBO S.A. - tj. Pana Tomasza Kustrę i Pana Konrada Wilandta – porozumień, do pracy w Chojnicach delegowani zostali pracownicy WILBO S.A., których zadaniem było m.in. przeniesienie i uruchomienie produkcji mrożonek w Chojnicach. Z niezrozumiałych przyczyn Pan Konrad Wilandt, który wcześniej podpisywał porozumienia delegujące pracowników do pracy w Chojnicach, złożył w dniu 27 czerwca 2012 r. zawiadomienie do prokuratury o możliwości popełnienia przestępstwa przez Pana Tomasza Kustrę, które miałyby polegać na bezprawnym wywozie maszyn do SEKO S.A. W ocenie Zarządu Spółki wobec wyżej opisanego stanu faktycznego, złożenie zawiadomienia do prokuratury przez Pana Konrada Wilandta o możliwości popełnienia przestępstwa przez Pana Tomasza Kustrę było bezpodstawne i położyło cień na dalszej współpracy między obiema spółkami oraz mogło przyczynić się do spadku wartości akcji SEKO S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych. Wobec braku możliwości kontynuowania współpracy w obszarze produkcji mrożonek, po testach technologicznych maszyny niezwłocznie zostały przetransportowane do zakładu WILBO w Gdyni w dniu 4 lipca 2012 r. na podstawie protokołów zdawczo-odbiorczych.

Umowa inwestycyjna realizowana była przez SEKO S.A. zgodnie z harmonogramem. Dwukrotnie natomiast proces łączenia spółek został odsunięty w czasie przez stronę WILBO S.A., które ogłosiło przerwę w obradach swojego Walnego Zgromadzenia i w obradach Rady Nadzorczej, która miała wydać zgodę na zniesienie uprzywilejowania akcji imiennych i ich sprzedaż do SEKO S.A. Dnia 9 lipca 2012 r. akcjonariusze WILBO S.A. Pan Dariusz Bobiński i Pan Waldemar Wilandt bezpodstawnie odstąpili od umowy wzywając SEKO S.A. do zapłaty solidarnie ze Złotą Rybką sp. z o.o. kary umownej w wysokości 10 mln zł, powołując się na niewywiązanie się z umowy przez stronę SEKO S.A. W ocenie Zarządu SEKO S.A. akcjonariusze WILBO nie odstąpili skutecznie od umowy, a ich wcześniejsze działania i zaniechania jak również piętzące się trudności we współpracy z WILBO S.A. przejawiające się m.in. w złożeniu zawiadomienia do prokuratury odnośnie rzekomego bezprawnego wywozu maszyn, niewykonaniu obowiązku przewidzianego umową o współpracy, stanowiącą integralną część umowy inwestycyjnej, odwołania dwóch z pięciu członków Rady Nadzorczej WILBO S.A. i powołania w to miejsce przedstawicieli wskazanych przez SEKO S.A. (w dniu 30 marca 2012 r.

w skład Rady Nadzorczej WILBO S.A. zostali powołani Pan Piotr Szymczak oraz Pani Danuta Kustra, jednak nie nastąpiło odwołanie żadnego z dotychczasowych członków Rady, a więc skład Rady był siedmioosobowy), niewywiązywaniu się z umowy dystrybucyjnej od dnia 10 lipca 2012 r., odwołaniu Pana Tomasza Kustry z funkcji Wiceprezesa Zarządu (w dniu 16 lipca 2012 r.) oraz w odwołaniu Pana Piotra Szymczaka i Pani Danuty Kustry z Rady Nadzorczej WILBO S.A. (w dniu 13 sierpnia 2012 r.) jednoznacznie wskazują na niewywiązywanie się przez WILBO S.A. i jej Akcjonariuszy z postanowień umowy inwestycyjnej. W związku ze wspomnianym naruszeniem przez WILBO S.A. i Akcjonariuszy postanowień obowiązujących strony umów do dnia przedłożenia niniejszego raportu SEKO S.A. wezwało WILBO S.A. i Akcjonariuszy WILBO S.A. w osobach Pana Dariusza Bobińskiego i Pana Waldemara Wilandta do solidarnej zapłaty kary umownej w wysokości 10 milionów złotych.

Wydatki związane z realizacją przez Spółkę wyżej wymienionych umów wyniosły w I półroczu 2012 r. 146 tys. zł. Zgodnie z ustawą o rachunkowości planowane było powiększenie o tę kwotę ceny przejęcia spółki WILBO S.A. Z uwagi na nierozstrzygnięty ostatecznie spór między SEKO S.A. a WILBO S.A. oraz małą istotność poniesionych wydatków podjęto decyzję, aby wydatki te nie obciążały wyniku finansowego za I półrocze 2012 r.

Zarząd Spółki podjął również decyzję o nietworzeniu rezerwy na karę umowną ze względu na niezasadność roszczeń oraz rezerwy na koszty doradztwa prawnego i opłat sądowych z uwagi na niewystąpienie na drogę sądową przeciwko Spółce przez akcjonariuszy Wilbo.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2012 r. nie miały wpływu inne istotne zdarzenia.

1.2. Informacje o podstawowych produktach i towarach Spółki

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

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

W 2012 r. Spółka rozpoczęła również produkcję mrożonek rybnych.

Od stycznia 2009 r. Spółka prowadzi również stację paliw (w oparciu o umowę franczyzową ze Statoil Poland Sp. z o.o.), która oferuje paliwa płynne oraz inne typowe produkty oferowane w tego typu placówkach. Przy stacji paliw działa również myjnia samoobsługowa. Przychody ze sprzedaży na stacji paliw systematycznie się zwiększają.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowiły w I półroczu 2012 r. 77,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei 22,1% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży towarów i materiałów, w szczególności realizowanej na stacji paliw płynnych oraz, w mniejszym stopniu, ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego, opakowań oraz przetworów rybnych innych producentów.

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

Kategorie przychodów	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika I półrocze 2012 / I półrocze 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	43 709	77,9%	45 181	85,8%	96,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 378	22,1%	7 493	14,2%	165,2%
Razem przychody ze sprzedaży	56 087	100,0%	52 674	100,0%	106,5%

Główną grupą asortymentową oferowaną przez SEKO S.A. od początku działalności są marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijające w zalewach octowych i olejowych, płaty Bismarck, rolmopsy, filety śledziowe w olejach, filety śledziowe w kremach i śmietanie), które stanowiły 69,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2012 r. Kolejne, pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem, grupy produktów to wyroby garmażeryjne, sałatki oraz ryby solone.

W I półroczu 2012 r. Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży marynat rybnych, ryb solonych oraz sałatek, zaś przychody ze sprzedaży wyrobów garmażeryjnych obniżyły się.

W ujęciu ilościowym zmniejszyła się sprzedaż wszystkich grup wyrobów. W ocenie Zarządu Spółki spadek sprzedaży był wynikiem renegotjacji umów z większością odbiorców, co mogło czasowo wpłynąć na poziom sprzedaży.

Produkcja i sprzedaż mrożonek miała charakter pilotażowy i będzie rozwijana w kolejnych okresach.

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę wartościową i ilościową sprzedaży Spółki:

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów (bez usług) Spółki w ujęciu wartościowym

Grupy produktów	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika I półrocze 2012 / I półrocze 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	30 218	69,8%	28 943	64,3%	104,4%
Garmażeryjne wyroby rybne	5 979	13,8%	9 738	21,6%	61,4%
Sałatki rybne i jarzynowe	5 185	12,0%	4 731	10,5%	109,6%
Ryby solone	1 925	4,4%	1 582	3,5%	121,7%
Mrożonki	3	0,0%		0,0%	-
Razem	43 310	100,0%	44 994	100,0%	96,3%

Tabela. Struktura sprzedaży produktów Spółki w ujęciu ilościowym

Grupy produktów	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika I półrocze 2012 / I półrocze 2011 (%)
	(tys. kg)	(%)	(tys. kg)	(%)	
Marynaty rybne	2 800	69,8%	2 957	62,3%	94,7%
Garmażeryjne wyroby rybne	540	13,5%	1 062	22,3%	50,9%
Sałatki rybne i jarzynowe	526	13,1%	556	11,7%	94,6%
Ryby solone	148	3,7%	176	3,7%	84,1%
Mrożonki	1	0,0%		0,0%	-
Razem	4 015	100,0%	4 750	100,0%	84,5%

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią przychody związane z prowadzoną przez Spółkę stacją paliw (paliwa, drobne akcesoria samochodowe, przychody ze sklepiku i małej gastronomii, myjnia samochodowa).

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Spółki w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika I półrocze 2012 / I półrocze 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Stacja paliw	7 405	59,8%	6 434	85,9%	115,1%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów)	4 973	40,2%	1 059	14,1%	469,6%
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 378	100,0%	7 493	100,0%	165,2%

1.3. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

W I półroczu 2012 r., podobnie jak w poprzednich okresach, głównym rynkiem zbytu dla Spółki był rynek polski. Sprzedaż na rynek krajowy stanowiła 91,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży eksportowej w I półroczu 2012 r. zwiększyły o 21% w stosunku do I półrocza poprzedniego roku. Ich udział w przychodach ogółem sięgnął 8,7%. Wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej był m.in. efektem nowych kontraktów z sieciami handlowymi.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika I półrocze 2012 / I półrocze 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sprzedaż krajowa	51 199	91,3%	48 635	92,3%	105,3%
eksport	4 888	8,7%	4 039	7,7%	121,0%
Razem	56 087	100,0%	52 674	100,0%	106,5%

Głównymi odbiorcami produktów Spółki w I półroczu 2012 r. byli odbiorcy hurtowi, czyli tzw. tradycyjny kanał sprzedaży. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców zwiększyły się w omawianym okresie o ponad 35% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Drugą pod względem istotności grupą klientów Spółki w pierwszej połowie 2012 r. były krajowe sieci handlowe. Wyroby marki SEKO są obecne w większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Auchan, Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real, a także w innych mniejszych sieciach handlowych. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców zmniejszyły się w stosunku do I półrocza 2011 r. o nieco ponad 17%.

Przychody z bezpośredniej sprzedaży do punktów sprzedaży detalicznej miały niewielki (3,3%) udział w przychodach ze sprzedaży Spółki ogółem, jednak w porównaniu z pierwszą połową 2011 r. zwiększyły się o blisko 10%.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika I półrocze 2012 / I półrocze 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
odbiorcy hurtowi	21 430	38,2%	15 770	29,9%	135,9%
sieci handlowe	20 537	36,6%	24 759	47,0%	82,9%
punkty i sklepy detaliczne	1 827	3,3%	1 672	3,2%	109,3%
odbiorcy indywidualni - stacja paliw	7 405	13,2%	6 434	12,2%	115,1%
eksport	4 888	8,7%	4 039	7,7%	121,0%
Razem	56 087	100,0%	52 674	100,0%	106,5%

Przychody ze sprzedaży na stacji paliw stanowiły w I półroczu 2012 r. ponad 13% całkowitych przychodów ze sprzedaży, a w stosunku do I półrocza 2011 r. zwiększyły się o przeszło 15%.

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

Głównym zagranicznym rynkiem zbytu dla Spółki w I półroczu 2012 r. były Niemcy. Przychody ze sprzedaży do tego kraju stanowiły blisko 28% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej. Kolejnymi, pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży, zagranicznymi rynkami Spółki były Czechy i Francja.

Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)

Kraj	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika I półrocze 2012 / I półrocze 2011 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Niemcy	1 360	27,8%	759	18,8%	179,2%
Czechy	1 147	23,5%	1 492	36,9%	76,9%
Francja	838	17,1%	770	19,1%	108,8%
Słowacja	478	9,8%	368	9,1%	129,9%
Wielka Brytania	366	7,5%	280	6,9%	130,7%
Rumunia	245	5,0%	43	1,1%	569,8%
Pozostałe	454	9,3%	327	8,1%	138,8%
Razem eksport	4 888	100,0%	4 039	100,0%	121,0%

Spółka nabywa surowce produkcyjne zarówno w kraju, jak i za granicą (przede wszystkim ryby świeże i mrożone). Nie występuje uzależnienie od żadnego z dostawców, Spółka posiada zdywersyfikowane źródła dostaw.

1.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec I półrocza 2012 r. wyniosła 91 440 tys. zł i była niższa o 5 028 tys. zł (tj. o 5,2%) niż na koniec 2011 r.

Wartość aktywów trwałych zmniejszyła się w I półroczu o 1 222 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z obniżenia wartości rzeczowych aktywów trwałych (umorzenie środków trwałych

przewyższało wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych na nowy majątek). Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie uległy istotnym zmianom.

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w I półroczu 2012 r. o 3 806 tys. zł. W największym stopniu obniżyły się należności krótkoterminowe, które spadły w tym okresie o blisko 5 mln zł. Spadek wartości należności krótkoterminowych w I półroczu (a przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług) jest zjawiskiem, które występuje każdego roku. Jest to związane z bardzo wysokim poziomem sprzedaży w IV kwartale każdego roku i związanym z tym wyjątkowo wysokim poziomem należności na koniec roku obrotowego. Nieznacznie obniżeniu w pierwszej połowie 2012 r. uległy zapasy. Wyraźnie zwiększyła się również wartość środków pieniężnych.

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
A. Aktywa trwałe	63 019	64 241	61 651
I. Wartości niematerialne i prawne	186	137	19
II. Rzeczowe aktywa trwałe	61 505	62 618	61 464
III. Należności długoterminowe	5	5	5
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 323	1 481	163
B. Aktywa obrotowe	28 421	32 227	22 628
I. Zapasy	12 519	12 798	9 865
II. Należności	13 596	18 384	10 843
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 721	733	1 665
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	585	312	255
Aktywa razem	91 440	96 468	84 279

Kapitał własny na koniec czerwca 2012 r. był wyższy o 382 tys. zł niż na koniec 2011 r. Kapitał podstawowy w I półroczu 2012 r. nie uległ zmianie, z kolei kapitał zapasowy uległ istotnemu zmniejszeniu, co było związane z faktem pokrycia straty poniesionej w 2011 r. oraz straty z lat wcześniejszych. Kapitały własne na koniec I półroczu 2012 r. zwiększał zysk netto osiągnięty w tym okresie.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półroczu 2012 o 5 410 tys. zł. Zmniejszeniu w tym okresie uległy zarówno zobowiązania długo- i krótkoterminowe, jak i rozliczenia międzyokresowe. W szczególności w ciągu pierwszego półroczu 2012 r. obniżyło się zadłużenie Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych (spadek o 6%). Nieznacznie zwiększyły się za to rezerwy utworzone przez Spółkę.

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
A. Kapitał własny	45 792	45 410	46 241
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	665
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	44 742	49 478	49 478
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	3	3
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-73	-73
VIII. Zysk (strata) netto	382	-4 663	-3 832
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 648	51 058	38 038
I. Rezerwy na zobowiązania	309	269	181
II. Zobowiązania długoterminowe	7 960	9 123	7 117
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23 582	27 126	19 060
IV. Rozliczenia międzyokresowe	13 797	14 540	11 680
Pasywa razem	91 440	96 468	84 279

W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży ogółem osiągnięte przez Spółkę zwiększyły się w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku o 6,5%. Przychody ze sprzedaży produktów obniżyły się o 3,3%. Był to efekt rezygnacji z nierentownych kontraktów i racjonalizacji sprzedaży. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o ponad 65%. Na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałówłożył się wzrost przychodów realizowanych na prowadzonej przez Spółkę stacji paliw (o 15,1%) oraz wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów i materiałów.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów były w I półroczu 2012 r. wyższe o 1,7% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ich wzrost był więc znacznie niższy niż wzrost przychodów ze sprzedaży. Przyczyną ograniczenia kosztów produkcyjnych było ustabilizowanie się cen głównych surowców. Ponadto Spółka udoskonaliła w posiadanym systemie informatycznym moduł produkcyjny, który pozwala obecnie na precyzyjne określenie kosztów produkcji poszczególnych wyrobów gotowych, jak również półproduktów wytwarzanych w procesie produkcyjnym.

Koszty sprzedaży obniżyły się o blisko 20% w stosunku do I półrocza 2011 r. Ich spadek był spowodowany przede wszystkim znacznym obniżeniem kosztów związanych z usługami marketingowymi i logistycznymi. Z kolei koszty zarządu zwiększyły się w I półroczu o 2012 r. o ponad 250 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Stabilizacja cen głównych surowców oraz restrykcyjna polityka kosztowa pozwoliły na wypracowanie w I półroczu 2012 r. zysku ze sprzedaży w wysokości 280 tys. zł (przy stracie w wysokości 3 534 tys. zł poniesionej w I połowie 2011 r.).

Pozostała działalność operacyjna w I półroczu 2012 r. przyniosła zysk w wysokości 598 tys. zł. Z kolei działalność finansowa Spółki zakończyła się stratą w wysokości 384 tys. zł. Ostatecznie Spółka uzyskała w I półroczu 2012 r. zysk brutto w wysokości 494 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 382 tys. zł.

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	56 087	52 674	106,5%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	48 126	47 341	101,7%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	7 961	5 333	149,3%
IV. Koszty sprzedaży	6 085	7 527	80,8%
V. Koszty ogólnego zarządu	1 596	1 340	119,1%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	280	-3 534	-
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 055	539	195,7%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	457	811	56,4%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	878	-3 806	-
X. Przychody finansowe	58	159	36,5%
XI. Koszty finansowe	442	195	226,7%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	494	-3 842	-
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto	494	-3 842	-
XV. Podatek dochodowy	112	-10	-
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	382	-3 832	-

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w I półroczu 2012 r. kształtowały się na wyraźnie wyższym poziomie niż w I połowie 2011 r. oraz w całym 2011 r. Przyczyny poprawy rentowności Spółki zostały omówione we wcześniejszych częściach sprawozdania.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2012	2011	I półrocze 2011
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	0,5%	-4,5%	-6,7%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	6,1%	-0,3%	-3,6%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	1,6%	-4,2%	-7,2%
Rentowność netto	Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży	0,7%	-4,3%	-7,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu	0,4%	-4,8%	-4,5%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu	0,8%	-10,3%	-8,3%

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec I półrocza 2012 r. utrzymywał się praktycznie na tym samym poziomie jak na koniec czerwca i na koniec grudnia 2011 r. Wskaźnik płynności szybkiej uległ nieznacznemu obniżeniu. Z kolei wskaźnik płynności gotówkowej na koniec czerwca 2012 r. był wyższy niż na koniec ubiegłego roku.

W I półroczu 2012 r. nie wystąpiły problemy z obsługą bieżącego zadłużenia.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2012	2011	I półrocze 2011
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,21	1,19	1,19
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,65	0,70	0,66
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,07	0,03	0,09
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	4 839	5 101	3 568

Wskaźniki rotacji zapasów i należności handlowych w I półroczu 2012 r. kształtowały się na wyższym poziomie niż w tym samym okresie ubiegłego roku, były jednocześnie niższe niż w całym 2011 r. Wzrost wartości wskaźnika rotacji zapasów był spowodowany większymi zakupami surowców pod koniec okresu sprawozdawczego. Z kolei wskaźnik rotacji należności handlowych zwiększył się w związku z nieco wolniejszym wpływem należności od odbiorców.

Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych I półroczu 2012 r. obniżył się zarówno w stosunku do I półrocza 2011 r. jak i całego 2011 r., co wynikało z szybszego regulowania przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2012	2011	I półrocze 2011
Rotacja zapasów (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	41	43	34
Rotacja należności handlowych (w dniach)	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	41	57	32
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	55	69	56

Na koniec I półrocza 2012 r. wskaźniki zadłużenia Spółki kształtowały się na nieznacznie niższym poziomie niż na koniec 2011 r.

Spółka jest zadłużona w niewielkim stopniu i, w razie potrzeby, posiada zdolność zaciągnięcia nowych zobowiązań kredytowych.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2012	2011	I półrocze 2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,34	0,38	0,31
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,69	0,80	0,57
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,09	0,09	0,08

W ocenie Zarządu Spółki, warunki rynkowe w I półroczu 2012 r. były stosunkowo stabilne. Ceny kluczowych surowców utrzymywały się na względnie stałym poziomie. Pozwoliło to na wyraźną poprawę wyników finansowych w stosunku do osiągniętych w I półroczu 2011 r. Sytuację Spółki można określić jako stabilną, a głównym celem na najbliższe miesiące jest zwiększenie sprzedaży.

1.5. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka zatrudniała 476 osoby. W stosunku do końca czerwca 2011 r. nastąpił spadek zatrudnienia o 35 osób, zaś w stosunku do końca 2011 r. zatrudnienie zmniejszyło się o 13 osób. Spółka elastycznie dostosowuje poziom zatrudnienia do wielkości popytu na jej produkty.

Tabela. Stan zatrudnienia

Stan na dzień:	Liczba pracowników
30 czerwca 2012 r.	476
31 grudnia 2011 r.	489
30 czerwca 2011 r.	511

Zdecydowaną większość zatrudnionych w Spółce stanowią pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną, co wynika ze specyfiki działalności Spółki oraz oferowanego asortymentu. Znaczna część wyrobów oferowanych przez Spółkę (np. różnego rodzaju koreczki i zawijańce) wymaga dużego nakładu pracy ludzkiej.

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników fizycznych i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
30 czerwca 2012 r.	391	85
31 grudnia 2011 r.	397	92
30 czerwca 2011 r.	427	84

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2012 r. zostało sporządzone z obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

W trakcie I półrocza 2012 r. nie została dokonana zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

W ocenie Zarządu Spółki występują następujące zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego:

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, stopa bezrobocia.

Światowa gospodarka boryka się obecnie z licznymi problemami. Przede wszystkim cały czas nie rozwiązano problemu związanego z potencjalną niewypłacalnością niektórych państw strefy euro. Część krajów już popadła w recesję, a w przypadku niektórych pojawiła się taka groźba.

Polska gospodarka znajduje się w stosunkowo dobrej kondycji, jednak nie można wykluczyć, iż problemy, które mają państwa będące istotnym partnerami gospodarczymi naszego kraju, wpłyną niekorzystnie na sytuację gospodarczą naszego kraju. To z kolei może negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój i sytuację finansową Spółki.

Poziom konsumpcji krajowej

Wielkość sprzedaży Spółki zależy w głównej mierze od poziomu konsumpcji krajowej. Ewentualny spadek tempa rozwoju gospodarczego Polski związany z tym wzrost stopy bezrobocia może wpłynąć na obniżenie popytu na dobra konsumpcyjne ze strony klientów indywidualnych. W konsekwencji może to wpłynąć niekorzystnie na poziom przychodów ze sprzedaży Spółki.

Poziom kursów walutowych

Znaczący wpływ na działalność Spółki ma również poziom kursów walutowych (a w szczególności euro), ponieważ znaczna część surowców wykorzystywanych w produkcji jest importowana. Sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych jest w dalszym ciągu niestabilna. Nierozwiązane problemy strefy euro powodują, że kursy walutowe ulegają często znacznym wahaniom. Ewentualne osłabienie polskiej waluty 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

W I półroczu 2012 r. nastąpiła zmiana w strukturze głównych odbiorców Spółki. Największymi odbiorcami produktów Spółki w tym okresie były hurtownie będące elementem tradycyjnego kanału dystrybucji. Nie zmienia to jednak faktu, iż cały czas rośnie znaczenie w handlu dużych sieci. Współpraca z nimi wiąże się często z koniecznością ponoszenia przez producenta różnego rodzaju opłat na ich rzecz. Ponadto sieci handlowe, dysponując bardzo dużą siłą przetargową, wywierają na dostawców silną presję na utrzymywanie niskich cen dostarczanych produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Presja ta jest szczególnie odczuwalna w obecnym okresie, kiedy rosną ceny surowców produkcyjnych, a celem sieci jest zaoferowanie niskich cen dla swoich klientów.

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) oraz dba o utrzymywanie najwyższych standardów produkcji żywności. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych wymogów, których spełnienie będzie wymagać poniesienia dalszych nakładów finansowych. Ponadto negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółkę mogłoby mieć wystąpienie awarii w zakładzie produkcyjnym, która mogłaby spowodować problemy z wywiązaniem się z realizowanych kontraktów.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej

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.

5. Skutki zmian w strukturze SEKO S.A.

W I półroczu 2012 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze SEKO S.A.

6. Stanowisko Zarządu SEKO S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2012 r.

7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZ, zmiany w stanie posiadania akcjonariuszy w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu SEKO S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego 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 Rotmance	4 500 000	450,0	67,67	9 000 000	80,72
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez OPERA TFI	1 124 138	112,4	16,90	1 124 138	10,08

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu SEKO S.A. w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 11 maja 2012 r. do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez istotnych akcjonariuszy.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji SEKO S.A. przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące wraz ze wskazaniem zmiany w stanie posiadania od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

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

8.1. Zarząd Spółki

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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 na dzień przekazania niniejszego raportu posiada 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu posiada bezpośrednio 1 926 akcji SEKO S.A. co stanowi 0,03% kapitału zakładowego i 0,02% 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.

8.2. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Piotr Szymczak, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Piotr Szymczak jest mężem Joanny Szymczak, Wiceprezesa 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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), Grażyna Zielińska (Wiceprzewodnicząca) oraz Michał Hamadyk na dzień przekazania niniejszego raportu nie posiadają w sposób bezpośredni, bądź pośredni akcji SEKO S.A.

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 11 maja 2012 r. do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania Joanna Szymczak zwiększyła stan posiadania akcji Spółki o 1 811 sztuk. Pozostałe Osoby Zarządzające i Nadzorujące, wg stanu wiedzy Zarządu Spółki, nie zmieniły stanu posiadania akcji Spółki.

9. Informacja o postępowaniach sądowych.

Spółka nie jest stroną postępowań sądowych, arbitrażowych i administracyjnych, których wartość jednostkowa lub łączna stanowiłaby 10% kapitałów własnych Spółki.

10. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

W I półroczu 2012 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

11. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

W I półroczu 2012 r. SEKO S.A. nie udzieliło gwarancji ani poręczeń których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

12. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez SEKO S.A.

W I półroczu 2012 r. nie wystąpiły inne zdarzenia, poza wyżej opisanymi, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez SEKO S.A.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie SEKO S.A. będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza.

W ocenie Zarządu Spółki, istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę będą ceny surowców wykorzystywanych w produkcji, a w szczególności ryb oraz produktów rolnych.

Ważnym czynnikiem, który może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę będzie kurs polskiej waluty wobec głównych walut zagranicznych (podstawowy surowiec produkcyjny Spółki tj. śledzie świeże i mrożone jest w znacznym stopniu importowany, więc ewentualne osłabienie polskiej waluty wpłynie na wzrost bezpośrednich kosztów produkcyjnych, z kolei umocnienie złotówki będzie mieć odwrotny efekt).

Wpływ na wyniki finansowe Spółki może mieć również ogólna sytuacja gospodarcza w kraju. W przypadku wystąpienia spowolnienia gospodarczego i pogorszenia nastrojów konsumentów nie można wykluczyć spadku popytu na przetwory rybne, które są postrzegane jako produkty relatywnie drogie i mogą cieszyć mniejszą popularnością wśród klientów.

Chojnice, dnia 27 sierpnia 2012 r.

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