

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
SEKO S.A.
W 2010 R.**



CHOJNICE – LUTY 2011 R.

SPIS TREŚCI

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2010 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	4
3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA.....	5
4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA.....	7
5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	7
6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	7
7. INSTRUMENTY FINANSOWE	7
8. ZATRUDNIENIE.....	7
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	8
10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	8
11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.....	9
12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....	11
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE..	11
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	11
15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI.....	12
16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....	12
17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM....	12
18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	12
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	13
20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	17
21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	17
22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	17
23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM	18
24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	18

25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	18
26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	19
27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY	20
28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	20
29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2010 R.	21

1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2010 roku oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Poniżej wymieniono najważniejsze zdarzenia, które miały wpływ na działalność SEKO S.A. w 2010 r.

W dniu 9 marca 2010 r. Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umowę, której przedmiotem jest dofinansowanie rozpoczętej jesienią 2009 inwestycji pod nazwą "Rozbudowa zakładu przetwórnictwa ryb". Na mocy tej umowy Spółka jako beneficjent może otrzymać dotację w wysokości maksymalnie 10 810 370 zł, jednak nie więcej niż 30% poniesionych kosztów kwalifikowanych inwestycji szacowanych na 36 034 569 zł. Dofinansowanie zostanie udzielone Spółce w ramach programu operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007 – 2013”, środek 2.5 „Inwestycje w zakresie przetwórstwa i obrotu”

W dniu 19 kwietnia 2010 r. na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 7 500 tys. zł. będąca jednorazową zaliczką przewidzianą umową, o której mowa powyżej. Zdarzenie to miało pozytywny wpływ na płynność Spółki w szczególności w kontekście prowadzonych prac inwestycyjnych związanych z rozbudową zakładu produkcyjnego.

Ponadto w dniu 17 maja 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem DnB NORD Polska umowę, której przedmiotem jest udzielenie Spółce kredytu nieodnawialnego do maksymalnej kwoty 15 000 000 zł. Kredyt został udzielony w celu sfinansowania rozbudowy istniejącego zakładu przetwórstwa ryb wraz z całą infrastrukturą techniczną oraz zakupu nowych maszyn i urządzeń (linii technologicznych). Spłata kredytu rozpoczęła się od 31 stycznia 2011 r., zaś ostateczna spłata kredytu jest przewidziana na 31 grudnia 2018 r.

W dniu 6 grudnia 2010 r. Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umowę, której przedmiotem jest dofinansowanie inwestycji pod nazwą „Rozbudowa parku maszynowego w zakładzie przetwórstwa ryb”, która była realizowana przez Spółkę od października 2007 r. do lutego 2011 r. Dofinansowanie zostanie udzielone w wysokości maksymalnie 1 081 089,00 zł, jednak nie wyższej niż 30% kosztów kwalifikowanych operacji. Spółka złoży wniosek o płatność w terminie do 15 marca 2011 r. Dofinansowanie zostanie udzielone Spółce w ramach programu operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007 – 2013”, środek 2.5 „Inwestycje w zakresie przetwórstwa i obrotu”.

Na początku 2011 r. Spółka zakończyła realizację inwestycji pod nazwą "Rozbudowa zakładu przetwórnictwa ryb", przeprowadziła wstępne rozruchy linii technologicznych oraz rozpoczęła produkcję w nowej części zakładu produkcyjnego. Nowe linie technologiczne są wyposażane w najnowocześniejsze urządzenia oraz w wysokim stopniu zautomatyzowane. Na nowych liniach będą produkowane produkty oferowane obecnie przez Spółkę.

Zakończona inwestycja istotnie zwiększy możliwości produkcyjne Spółki oraz wpłynie pozytywnie na rentowność prowadzonej działalności.

W 2010 r. oraz 2011 r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie wystąpiły istotne niepowodzenia w działalności Spółki.

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

W 2010 r. spółka SEKO osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 120 613 tys. zł, co oznacza wzrost o 5,3% w stosunku do 2009 roku. W działalności Spółki w 2010 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 III kwartale, kiedy to, ze względu na wyższe temperatury, obniża się popyt na przetwory rybne.

Przychody z podstawowej działalności Spółki jaką jest przetwórstwo ryb zwiększyły się w 2010 r. w stosunku do roku poprzedniego o 1,6%. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów zwiększyły się o blisko 40%, co było przede wszystkim zasługą rozwoju działalności stacji paliw prowadzonej przez Spółkę.

W 2010 r. Spółka osiągnęła zysk na wszystkich poziomach działalności. Pogorszeniu uległy jednak osiągnięte przez Spółkę wyniki. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2010 r. 689 tys. zł i był niższy o 84,9% niż w 2009 r., zaś zysk netto wyniósł 1 240 tys. zł i był niższy o 68,8% niż w roku poprzednim. Pogorszenie wyników finansowych było spowodowane przede wszystkim wzrostem cen surowców (a w szczególności opakowań, oleju i warzyw).

Szczegółowe informacje na temat sytuacji finansowej Spółki, dynamiki zmian poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz wyliczenie wskaźników obrazujących sytuację finansową Spółki zamieszczono w punkcie 19 niniejszego Sprawozdania.

W 2011 roku Spółka będzie się koncentrować na pełnym wykorzystaniu możliwości, jakie daje uruchomienie nowej części zakładu produkcyjnego. Celem jest pełne uruchomienie wszystkich nowych linii, a przede wszystkim poprawa rentowności prowadzonej działalności. Spółka zamierza osiągnąć ten cel m.in. poprzez negocjowanie nowych cen sprzedaży swoich wyrobów przy przedłużaniu dotychczasowych umów handlowych oraz ścisłą kontrolę kosztów.

W 2011 r. Spółka zamierza rozwijać się przede wszystkim organicznie i umacniać swoją pozycję na rynku krajowym i zagranicznym.

3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna kraju

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

Mimo poważnego kryzysu, który dotknął światową gospodarkę w ostatnich latach, Polska cały czas może pochwalić się wzrostem gospodarczym. Perspektywy rozwoju gospodarczego Polski w najbliższych latach są również korzystne. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości nagłego pogorszenia koniunktury gospodarczej w Polsce (np. w związku z potencjalnymi problemami związanymi z poziomem zadłużenia Państwa). Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej Polski może negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój i sytuację finansową Spółki.

System podatkowy i prawny w Polsce

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

Działalność firm konkurencyjnych

Spółka działa na rynku marynat rybnych, który charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Lisner Sp. z o.o., Graal SA posiadający w swojej grupie kapitałowej spółki zajmujące się produkcją marynat rybnych i innych wyrobów wytwarzanych przez Spółkę (Koral Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., SuperFish S.A. oraz Gaster Sp. z o.o.) oraz Contimax 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 ostatnich miesiącach odnotowana niewielki wzrost bezrobocia, który może mieć wpływ na poziom konsumpcji, a w konsekwencji 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 spadkiem konsumpcji wewnętrznej jest stosunkowo niskie.

Pozyskanie surowca produkcyjnego oraz kształtowanie się cen surowców w przyszłości

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

Ponadto istotnym problem 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.

Poziom kursów walutowych

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.

Proces dystrybucji

Głównym kanałem dystrybucji produktów Spółki są sieci handlowe działające na terenie Polski. W 2010 r. ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki wyniósł 49,0%. W najbliższych latach oczekiwany jest dalszy wzrost znaczenia tego typu placówek w handlu detalicznym produktami spożywczymi. Współpraca z sieciami handlowymi wiąże się z koniecznością ponoszenia przez producenta różnego rodzaju opłat na ich rzecz. Nie można więc wykluczyć, że umacniając swoją pozycję na rynku sieci handlowe będą dążyć do uzyskiwania kosztem producentów coraz lepszych warunków zakupowych.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Proces produkcji

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

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 utratę klientów, którzy skorzystają z usług podmiotów konkurencyjnych wobec Spółki, a co za tym idzie pogorszenie wyników sprzedaży.

4. Działalność badawczo – rozwojowa

Prace badawcze prowadzone przez Spółkę w 2010 r. były skoncentrowane na opracowywaniu receptur nowych produktów oraz modyfikowaniu receptur istniejących.

5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Spółka nie nabywała akcji własnych.

6. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe

W 2010 r. Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych typu opcja, forward, futures.

Spółka nie posiada sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Decyzje o stosowaniu instrumentów zabezpieczających planowane transakcje jest podejmowana na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki i jej otoczenia.

8. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka zatrudniała 590 osób. W stosunku do końca 2009 r. poziom zatrudnienia nie uległ zmianie, natomiast w stosunku do końca 2008 r. zwiększył się o nieco ponad 1%.

Tabela. Stan zatrudnienia Spółki

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2008 r.	583
31 grudnia 2009 r.	590
31 grudnia 2010 r.	590

Zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce na koniec 2010 r. to pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną. W stosunku do końca ubiegłego roku nastąpiła niewielka zmiana struktury zatrudnienia: zmniejszyła się liczba pracowników fizycznych, zaś wzrosła ilość pracowników administracyjnych.

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników fizycznych i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2008 r.	499	84
31 grudnia 2009 r.	507	83
31 grudnia 2010 r.	496	94

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

W 2010 r. Spółka nie była 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),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach).

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 2010 r. 86,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei 13,2% 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	2010		2009		Dynamika 2010 / 2009 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	104 711	86,8%	103 107	90,1%	101,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 902	13,2%	11 383	9,9%	139,7%
Razem przychody ze sprzedaży	120 613	100,0%	114 490	100,0%	105,3%

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. Receptury nowych produktów są opracowywane przez dział technologiczny Spółki.

Główną grupą asortymentową oferowaną przez Spółkę są marynaty rybne. Przychody ze sprzedaży marynat stanowiły w 2010 r. 64,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W stosunku do 2009 roku przychody ze sprzedaży tej grupy produktów zwiększyły się o 1,3%. Kolejną pozycją asortymentową pod względem przychodów ze sprzedaży były w 2010 r. garmażeryjne wyroby rybne

(m.in. ryby w sosach i ryby w galaretach). Przychody ze sprzedaży tych produktów stanowiły 20,3% całkowitych przychodów i zwiększyły się w stosunku do roku 2009 o 4,1%. Pozostałe grupy asortymentowe oferowane przez Spółkę (sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone oraz pasty rybne) przyniosły niższe przychody ze sprzedaży.

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

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	2010		2009		Dynamika 2010 / 2009 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	67 751	64,9%	66 895	65,1%	101,3%
Garmażeryjne wyroby rybne	21 198	20,3%	20 367	19,8%	104,1%
Sałatki rybne i jarzynowe	8 160	7,8%	8 628	8,4%	94,6%
Ryby solone	5 072	4,9%	4 385	4,3%	115,7%
Pasty rybne	2 218	2,1%	2 444	2,4%	90,8%
Razem	104 399	100,0%	102 719	100,0%	101,6%

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

Produkty	2010		2009		Dynamika 2010 / 2009 (%)
	(tys. kg)	(%)	(tys. kg)	(%)	
Marynaty rybne	7 307	62,4%	6 777	61,4%	107,8%
Garmażeryjne wyroby rybne	2 389	20,4%	2 307	20,9%	103,6%
Sałatki rybne i jarzynowe	1 155	9,9%	1 205	10,9%	95,8%
Ryby solone	695	5,9%	550	5,0%	126,2%
Pasty rybne	173	1,5%	191	1,7%	90,4%
Razem	11 719	100,0%	11 031	100,0%	106,2%

11. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

W 2010 r. głównym rynkiem dla Spółki była, podobnie jak w poprzednich latach, Polska. Przychody ze sprzedaży krajowej wyniosły w 2010 r. 113 351 tys. zł i stanowiły 94,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży eksportowej miały z kolei wartość 7 262 tys. zł (6,0% całkowitych przychodów). Podobnie jak w poprzednich latach część produktów Spółki trafiała na rynki zagraniczne za pośrednictwem polskich pośredników, w związku z tym w zestawieniach jest wykazywana jako sprzedaż krajowa. Tym samym faktyczna sprzedaż zagraniczna jest nieco wyższa niż wskazana w poniższym zestawieniu.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	2010		2009		Dynamika 2010 / 2009 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sprzedaż krajowa	113 351	94,0%	108 356	94,6%	104,6%
Eksport	7 262	6,0%	6 134	5,4%	118,4%
Razem przychody ze sprzedaży	120 613	100,0%	114 490	100,0%	105,3%

Głównymi odbiorcą produktów Spółki pozostają krajowe sieci handlowe. Przychody ze sprzedaży do tej kategorii odbiorców w 2010 r. wzrosły w stosunku do roku 2009 o 8,3%. Ich udział w przychodach ogółem zwiększył się do poziomu 49,0%. Spółka sprzedaje swoje wyroby do większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real, Auchan. Ponadto Spółka dostarcza do sieci sklepów dyskontowych Biedronka oraz Lidl wyroby rybne sprzedawane pod marką własną sieci.

Drugą pod względem istotności grupą odbiorców Spółki w 2010 r. byli odbiorcy hurtowi, w których w dalszej kolejności zaopatrują się mniejsze placówki handlowe. Przychody ze sprzedaży za pośrednictwem tego kanału dystrybucji stanowiły w 2010 r. 30,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży, zaś w stosunku do 2009 r. ich wartość obniżyła się o 7,1%. W ostatnich dwóch latach obserwowany jest wartościowy spadek przychodów ze sprzedaży do odbiorców hurtowych.

Bezpośrednia sprzedaż do punktów sprzedaży detalicznej obniżyła się w stosunku do roku poprzedniego o blisko 20%.

W 2010 r. odnotowano znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży na stacji paliw prowadzonej przez Spółkę (na podstawie umowy franczyzowej ze Statoil Poland Sp. z o.o.). Był on związany przede wszystkim z jej atrakcyjną lokalizacją.

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

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	2010		2009		Dynamika 2010 / 2009 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sieci handlowe	59 069	49,0%	54 559	47,7%	108,3%
odbiorcy hurtowi	37 327	30,9%	40 186	35,1%	92,9%
odbiorcy indywidualni - stacja paliw	12 765	10,6%	8 409	7,3%	151,8%
eksport	7 262	6,0%	6 133	5,4%	118,4%
punkty i sklepy detaliczne	4 190	3,5%	5 203	4,5%	80,5%
Razem przychody ze sprzedaży	120 613	100,0%	114 490	100,0%	105,3%

Głównym zagranicznym rynkiem zbytu dla Spółki w 2010 r. były Czechy. Ponadto istotne przychody ze sprzedaży Spółka realizowała we Francji i w Niemczech, a także na Słowacji i w Wielkiej Brytanii. Łączne przychody ze sprzedaży zagranicznej zwiększyły się w 2010 r. (w stosunku do poprzedniego roku) o 18,4%.

Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)

Kraj	2010		2009		Dynamika 2010 / 2009 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	3 248	44,7%	3 206	52,3%	101,3%
Francja	1 295	17,8%	1 500	24,5%	86,3%
Niemcy	1 025	14,1%	777	12,7%	131,9%
Słowacja	625	8,6%	191	3,1%	327,2%
Wielka Brytania	597	8,2%	174	2,8%	343,1%
Węgry	284	3,9%	12	0,2%	2366,7%
Irlandia	155	2,1%	196	3,2%	79,1%
Włochy	16	0,2%	31	0,5%	51,6%
Grecja	12	0,2%	47	0,8%	25,5%
Inni	5	0,1%	0	0,0%	-
Razem eksport	7 262	100,0%	6 134	100,0%	118,4%

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

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

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

Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Umowa została zawarta 25 listopada 2008 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów wytworzonych przez SEKO S.A. wyłącznie w sklepach Biedronka (marka własna Pescador). Warunki umowy nie odbiegają od standardowych warunków zawieranych w tego typu umowach.

Ponadto Spółka jest stroną umowy kredytowej wymienionej 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 2010 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2010 r. Spółka przeprowadzała transakcje ze spółkami Złota Rybka Sp. z o.o. oraz Złota Rybka Bis

sp. z o.o. w likwidacji. Były to transakcje zawierane na warunkach rynkowych.

Łączna wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Sp. z o.o. w 2010 r. wyniosła 600,00 zł netto.

Całkowita wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Bis Sp. z o.o. w likwidacji w 2010 r. wyniosła 15 550 zł netto.

15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki

Na 31 grudnia 2010 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 7 378 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 5 406 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 1 972 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2010 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 2010 r. (do spłaty)
1	Bank DnB Nord	inwestycyjny	31.12.2018 r.	7 171
2	BGŻ Leasing	samochodowy	15.11.2012 r.	207
3	Nordea Bank	inwestycyjny	7.09.2011 r.	0
	Razem:			7 378

W 2010 r. Spółka spłaciła kredyty o wartości 2 848 tys. zł oraz zaciągnęła o wartości 7 171 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 2010 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 2010 r.

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Suma aktywów Spółki na koniec 2010 r. zwiększyła się o 23,4% w stosunku do końca 2009 r. W największym stopniu zwiększyły się rzeczowe aktywa trwałe, co było spowodowane realizacją dużej inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego Spółki oraz innych inwestycji rzeczowych. Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie uległy istotnym zmianom. Z kolei aktywa obrotowe obniżyły się w ciągu 2010 r. o ponad 25% i na koniec roku miały wartość 29 938 tys. zł. Tak duży spadek wartości aktywów obrotowych był efektem obniżenia poziomu inwestycji krótkoterminowych (na które w całości składały się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne). Środki pieniężne zostały przeznaczone na sfinansowanie wspomnianej wyżej inwestycji. Zapasy Spółki zwiększyły się w 2010 r. o 20,3% (co było efektem wzrostu zapasu materiałów). Należności krótkoterminowe na koniec 2010 r. nie uległy praktycznie żadnym zmianom w stosunku do końca 2009 r.

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	31.12.2010	31.12.2009	Dynamika (%)
A. Aktywa trwałe	60 800	33 492	181,5%
I. Wartości niematerialne i prawne	29	88	33,0%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	60 614	33 311	182,0%
III. Należności długoterminowe	5	5	100,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	0	46	0,0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	152	42	361,9%
B. Aktywa obrotowe	29 938	40 062	74,7%
I. Zapasy	6 532	5 429	120,3%
II. Należności	22 134	22 212	99,6%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 145	12 297	9,3%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127	124	102,4%
Aktywa razem	90 738	73 554	123,4%

Kapitał własny Spółki zwiększył się w 2010 r. o 2,4%. Zysk netto wypracowany przez Spółkę w 2009 r. został, decyzją akcjonariuszy, przeznaczony na powiększenie kapitału zapasowego. W pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych wykazano nie rozliczoną stratę z lat ubiegłych w kwocie 73 tys. zł z tytułu korekty deklaracji CIT-8 za 2009 r. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zwiększyły się w 2010 r. o 65,0%. Wzrost ten był spowodowany:

- zaciąganiem kredytu na sfinansowanie rozbudowy zakładu produkcyjnego,
- wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- wzrostem rozliczeń międzyokresowych przychodów w związku z otrzymaniem dofinansowania (dotacji) w wysokości 7 500,0 tys. zł związanego z rozbudową zakładu produkcyjnego.

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	31.12.2010	31.12.2009	Dynamika (%)
A. Kapitał własny	50 073	48 906	102,4%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	48 238	44 259	109,0%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	3	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-73	0	-
VIII. Zysk (strata) netto	1 240	3 979	31,2%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	40 665	24 648	165,0%
I. Rezerwy na zobowiązania	172	160	107,5%
II. Zobowiązania długoterminowe	5 406	112	4826,8%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 903	18 909	121,1%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	12 184	5 467	222,9%
Pasywa razem	90 738	73 554	123,4%

W 2010 r. Spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży o 5,3% w stosunku do roku poprzedniego, przy czym przychody ze sprzedaży produktów zwiększyły się o 1,6%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 39,7%. Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów był związany z rozwojem działalności stacji paliw.

Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów zwiększały się w 2010 r. w znacznie wyższym tempie niż przychody ze sprzedaży. Przyczyną wzrostu tych kosztów były przede wszystkim czynniki niezależne od Spółki, a w szczególności rosnące ceny surowców (głównie opakowań, oleju, warzyw).

Koszty sprzedaży zwiększyły się o 4,8%, zaś koszty ogólnego zarządu o 12,1% w stosunku do 2009 r. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży były wyższe koszty związane z funkcjonowaniem stacji paliw (wzrost przychodów ze sprzedaży paliw spowodował m.in. wzrost kosztów zakupu tych paliw, obsługiwanych kart paliwowych, rabatowych i kredytowych oraz wzrost zatrudnienia na stacji paliw), wyższymi kosztami transportu (dowóz towarów do odbiorców), niewielkim wzrostem kosztów marketingu i reklamy, a także ze wzrostem kosztów prowadzenia hurtowni w Straszynie. Z kolei na wzrost kosztów ogólnego zarządułożył się przede wszystkim wzrost wynagrodzeń oraz wzrost kosztu usług (m.in. prawnych, finansowych oraz związanych z notowaniem akcji spółki na giełdzie).

W efekcie wzrostu kosztów, zysk ze sprzedaży był w 2010 r. niższy o blisko 85% niż w 2009 r. Pozostała działalność operacyjna w 2010 r. przyniosła stratę w wysokości 60 tys. zł, co negatywnie wpłynęło na zysk z działalności operacyjnej. Pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki miała w 2010 r. działalność finansowa, która przyniosła zysk w wysokości 797 tys. zł. Spółka osiągnęła znaczne przychody finansowe z tytułu odsetek oraz dodatnich różnic kursowych.

W rezultacie wymienionych powyżej czynników zysk netto w 2010 r. wyniósł 1 240 tys. zł i był niższy o 68,8% niż w 2009 r.

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	2010	2009	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	120 613	114 490	105,3%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	99 835	90 951	109,8%
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	20 778	23 539	88,3%
IV. Koszty sprzedaży	17 600	16 792	104,8%
V. Koszty ogólnego zarządu	2 429	2 166	112,1%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	749	4 581	16,4%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	811	775	104,6%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	871	788	110,5%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	689	4 568	15,1%
X. Przychody finansowe	856	623	137,4%
XI. Koszty finansowe	59	235	25,1%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 486	4 956	30,0%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	1 486	4 956	30,0%
XV. Podatek dochodowy	246	977	25,2%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	1 240	3 979	31,2%

Analiza wskaźnikowa

W 2010 r. Spółka zanotowała spadek rentowności na wszystkich poziomach działalności. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów produkcji, a w szczególności wzrostem cen niektórych surowców. Pozytywny wpływ na rentowność netto oraz stopę zwrotu z aktywów i kapitału własnego miał znaczący zysk z działalności finansowej.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	2010	2009
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	0,6%	4,0%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	3,0%	6,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	0,6%	4,0%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	1,0%	3,5%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	1,4%	5,4%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	2,5%	8,1%

Wskaźniki płynności na koniec 2010 r. kształtowały się na znacznie niższym poziomie niż w 2009 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmniejszeniem stanu środków pieniężnych w związku z prowadzoną rozbudową zakładu produkcyjnego

W 2010 r. Spółka nie miała problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań handlowych i publiczno-prawnych oraz obsługą kredytów

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	2010	2009
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,31	2,12
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,02	1,83
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,05	0,65
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	7 035	21 153

Okres obrotu zapasami w 2010 r. uległ niewielkiemu wzrostowi w stosunku do 2009 r. Główną przyczyną był wzrost wartości zapasu materiałów na koniec roku. Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług w 2010 r. obniżył się o 3 dni w porównaniu z rokiem 2009. Spółka nieco szybciej odzyskiwała należności od swoich odbiorców, ponadto większość sprzedaży na stacji paliw, to sprzedaż gotówkowa. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się z poziomu 56 dni do 68 dni, co oznacza, iż w 2010 r. Spółka regulowała swoje zobowiązania wobec dostawców w nieco dłuższym terminie niż w roku poprzednim.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	2010	2009
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	20	17
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	60
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	68	56

W 2010 r. wskaźniki zadłużenia Spółki uległy zwiększeniu. Było spowodowane przede wszystkim zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego oraz wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,31	0,26
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,57	0,39
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,06	0,00

Największy wpływ na działalność Spółki w 2010 r. miał znaczny wzrost cen surowców produkcyjnych. Spowodowało to znaczne pogorszenie rentowności działalności. Spółka była związana długoterminowymi umowami z wieloma odbiorcami (szczególnie sieciami handlowymi), co utrudniło elastyczne reagowanie na rosnące koszty produkcji.

Niewątpliwym sukcesem w 2010 r. była sprawna realizacja procesu rozbudowy zakładu produkcyjnego, która zakończyła się na początku 2011 r. Zrealizowana inwestycja będzie mieć istotny wpływ na skalę działalności Spółki. Ponadto wysoki poziom automatyzacji nowych linii technologicznych będzie miał pozytywny wpływ na rentowność działalności.

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2011 r. Spółka zamierza przeprowadzić niewielkie inwestycje, których przedmiotem będzie zakup i instalacja maszyn mających usprawnić procesy produkcyjne.

Inwestycje będą finansowane środkami własnymi lub kredytami inwestycyjnymi. Nie jest również wykluczone sfinansowanie inwestycji w formie leasingu. W I półroczu 2011 r. na konta Spółki powinny również wpłynąć dotacje, które zostały Spółce przyznane w związku z inwestycjami, których realizacji i rozliczanie dobiega obecnie końca.

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

21. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik

Główne czynniki wpływające na wynik finansowy osiągnięty w 2010 r. to:

- wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów,
- rozwój działalności stacji paliw,
- pozytywny wynik działalności finansowej Spółki (wysokim poziomem przychodów z tytułu odsetek oraz dodatnich różnic kursowych),
- wzrost cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji (m.in. warzyw, oleju, opakowań tekturowych),
- oddanie do użytku kolejnych nowych maszyn produkcyjnych, które zwiększyły możliwości produkcyjne Spółki oraz wpłynęły na poprawę walorów smakowo – estetycznych oferowanych produktów,

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 2011 r. Spółka zamierza rozwijać się w sposób organiczny. Głównym celem Spółki na 2011 r. jest pełne uruchomienie nowych linii produkcyjnych zainstalowanych w nowej części zakładu produkcyjnego, której budowa dobiegła końca na początku bieżącego roku. Zawierając nowe umowy handlowe oraz przedłużając dotychczasowe, Zarząd Spółki zamierza dołożyć wszelkich starań, aby zapewnić ich odpowiednią rentowność. W szczególności biorąc pod uwagę podwyżki cen surowców produkcyjnych, które miały miejsce w 2010 r.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2010 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 2010 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

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

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2010 r. wynagrodzenie w następującej wysokości:

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

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

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

Zarząd Spółki

Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 3 510 akcji SEKO S.A., co stanowi 0,053% kapitału zakładowego i 0,031% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo Kazimierz Kustra posiada 2 000 udziałów o wartości 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i jest właścicielem 4 500 000 akcji SEKO S.A. dający udział 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, 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.

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

z powyższym Karolina Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZ Spółki.

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

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

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

28. System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

29. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 12 czerwca 2010 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za 2010 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 12 czerwca 2010 r. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z tej umowy to 17,6 tys. zł netto.

Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010.

Spółka REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. przeprowadziła przegląd sprawozdania SEKO S.A. za I półrocze 2010 r. i otrzymała z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 10,6 tys. zł.

Badanie sprawozdania finansowego za 2009 r. przeprowadziła spółka Pro-Bilans J.K. sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, która otrzymała z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 18 tys. zł.

30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2010 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>.

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.

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 2010 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	10,004

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

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

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

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

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

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

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

- a) zatwierdzanie kierunków rozwoju Spółki oraz wieloletnich programów jej działalności,
- b) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- c) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu oraz sprawozdania Rady Nadzorczej,
- d) podejmowanie uchwał w przedmiocie podziału zysku i pokrycia strat, ustalenie dnia dywidendy oraz ustalenie terminu wypłaty dywidendy,
- e) udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- f) emisja obligacji zamiennych na akcje,
- g) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie zasad ich wynagradzania,
- h) zmiany Statutu Spółki, w tym zmiany wysokości kapitału zakładowego,
- i) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- j) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

11. Na 1 stycznia 2010 r. i 31 grudnia 2010 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 2010 r. i 31 grudnia 2010 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. Zasady działania Rady Nadzorczej reguluje Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

W ramach Rady Nadzorczej od czerwca 2009 w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, w skład którego wchodzi Bogdan Nogalski, Karolina Kustra oraz Grażyna Zielińska. Komitet działa stosując Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Chojnice, dnia 25.02.2011 r.

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