

SEKO S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

SEKO S.A.

W 2014 R.

CHOJNICE, DNIA 16 MARCA 2015 R.

SPIS TREŚCI

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2014 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	8
5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	8
6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	9
7. INSTRUMENTY FINANSOWE	9
8. ZATRUDNIENIE.....	9
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	10
10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.....	10
11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.....	12
12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH, W TYM UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....	15
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE ..	15
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI.....	16
16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....	16
17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM....	17
18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	17
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	17
20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	22
21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	22
22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	23
23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM	23
24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	23

25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	23
26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	24
27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY	25
28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	25
29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	25
30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (EMITENT LUB SPÓŁKA) W 2014 R.....	27

1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2014 roku oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 17 marca 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania walnemu zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2013 w wysokości 0,32 zł na jedną akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy wynosiła 2 128 tys. zł, co stanowiło 40,35% zysku netto Spółki osiągniętego w 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 maja 2014 r., podejmując uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2013, przeznaczyło na wypłatę dywidendy kwotę rekomendowaną przez Zarząd. W dniu podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki, stopa dywidendy kształtowała się na poziomie 4,3%. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 1 lipca 2014 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 15 lipca 2014 r.

Działalność operacyjna Spółki w omawianym okresie sprawozdawczym koncentrowała się na pozyskaniu nowych odbiorców, zarówno krajowych i zagranicznych. W 2014 r. wielkość produkcji w ujęciu wagowym zwiększyła się o blisko 7% w stosunku do poprzedniego roku. Prowadzono również intensywne działania związane z opracowaniem receptur nowych produktów i wprowadzaniu ich na rynek. Do sprzedaży wprowadzono w 2014 r. nową linię produktów z ryb sterylizowanych, bez dodatku konserwantów, pod nazwą „Jedzą rybę”, a także nową linię wyrobów w słoikach pod nazwą „Śledzik”. Ponadto w zakładzie produkcyjnym Spółki rozpoczęto produkcję tradycyjnych konserw rybnych w opakowaniach metalowych. Czas wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży można oszacować na około 7-8 miesięcy, przy czym okres ten obejmuje zarówno kwestie technologiczne, jak i rynkowe (badanie rynku, testowaniu produktu wśród klientów, itp.).

W 2014 r. Spółka przeprowadziła proces zmiany identyfikacji wizualnej firmy i wprowadzono nowe logo, które jest wykorzystywane na produktach i materiałach promocyjnych Spółki. W ramach wskazanego procesu, nowe oblicze zyskała również strona internetowa Spółki.

Spółka prowadziła również intensywne działania marketingowe i promocyjne, których celem było przede wszystkim zwiększenie rozpoznawalności marki SEKO.

W październiku 2014 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie z funduszy Unii Europejskiej (w ramach Programu Operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007-2013”) zrealizowanej inwestycji polegającej na modernizacji zakładu przetwórci ryb. Wartość zrealizowanej inwestycji to 3,2 mln zł, zaś kwota wnioskowanego dofinansowania to blisko 1 mln zł. W chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania wniosek Spółki podlega weryfikacji i ocenie przez instytucję rozdzielającą środki finansowe.

W dniu 16 lutego 2015 r. Sąd Okręgowy w Gdynia Wydział I Cywilny oddalił w całości powództwo Dariusza Bobińskiego oraz Waldemara Wilandta przeciwko Seko S.A. oraz spółce Złota Rybka Sp. z o.o. (podmiotowi dominującemu wobec SEKO S.A.) o solidarną zapłatę kary umownej w wysokości 10 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 25 lipca 2012 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu. Dochodzona w postępowaniu kwota stanowiła karę umowną z tytułu rzekomego niewykonania przez SEKO S.A. i spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 r., o której Spółka informował w raporcie bieżącym nr 5/2012 z dnia 22 lutego 2012 r.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami, nie wystąpiły inne, które miałyby istotny wpływ na działalność Spółki w 2014 r. oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

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

Zarząd Spółki ocenia sytuację finansową Spółki jako dobrą. Rok 2014 był kolejnym okresem, w którym zwiększały się przychody ze sprzedaży. Nieznacznie obniżył się zysk netto, jednak w dalszym ciągu utrzymywał się na wysokim poziomie.

Kredyt długoterminowy zaciągnięty przez Spółkę w 2013 r. zapewnia stabilizację w obszarze źródeł finansowania bieżącej działalności. Ponadto działalność operacyjna Spółki w 2014 r. wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości blisko 9 mln zł, które ze znaczną nadwyżką pokryły ujemne przepływy pieniężne w segmencie działalności inwestycyjnej i finansowej.

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

W 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany cen surowców produkcyjnych (w pierwszym półroczu można było zaobserwować spadki cen surowca rybnego, natomiast pod koniec roku wystąpiły wzrosty cen). Kurs euro, które jest dla Spółki główną walutą w rozliczeniową transakcjach zagranicznych, nie ulegał gwałtownym zmianom. Jest to szczególnie istotne, ponieważ większość surowca rybnego jest przez Spółkę importowana. W 2014 r. wartość zakupów surowców rozliczanych w walutach obcych sięgnęła poziomu 7,2 mln EUR oraz 0,5 mln USD.

Działania inwestycyjne Spółki w 2014 r. koncentrowały się na modernizacji istniejącego parku maszynowego oraz jego rozbudowie pod kątem poszerzenia oferty Spółki o nowe produkty. Inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz źródeł zewnętrznych (leasing oraz pożyczki).

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 2015 r. Spółka zamierza w dalszym ciągu rozwijać się w sposób organiczny i koncentrować się na zwiększeniu przychodów ze sprzedaży oraz utrzymaniu rentowności co najmniej na obecnym poziomie. Duży nacisk zostanie położony na rozwój nowych grup produktowych, takich jak konserwy i mrożonki. Spółka planuje również w dalszym ciągu intensywnie rozwijać sprzedaż na rynkach zagranicznych.

3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju

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

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym i prawnym w Polsce

Działalność Spółki reguluje szereg przepisów prawnych m.in. z zakresu podatków, ubezpieczeń społecznych, czy ochrony środowiska. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się rozwiązania prawne i podatkowe, które będą wymagały ponoszenia przez Spółkę dodatkowych kosztów. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, w szczególności na wielkość osiągniętych zysków.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Spółka prowadzi działalność na szeroko rozumianym rynku przetworów rybnych. Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Lisner Sp. z o.o., Graal S.A., SuperFish S.A., Wilbo S.A., Frosta Sp. z o.o. oraz Contimax S.A. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych podmiotów zajmujących się

produkcją marynat, mrożonek oraz konserw rybnych. Ewentualne nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce oraz na rynkach zagranicznych

Działalność Spółki, podobnie jak większości podmiotów gospodarczych, jest w dużym stopniu uzależniona od panującej koniunktury gospodarczej. Ewentualne pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce oraz na innych rynkach, na które są dostarczane produkty Spółki, może spowodować spadek popytu na wyroby oferowane przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianą cen surowców produkcyjnych oraz cen energii

Największym składnikiem kosztów produkcji Spółki są koszty zużycia materiałów i energii.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi w produkcji są ryby świeże i mrożone, olej oraz warzywa. W ostatnim roku obrotowym nie wystąpiły istotne wahania cen surowców, jednak nie można wykluczyć, iż w przyszłości wystąpią wzrosty cen, które były już obserwowane w przeszłości. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

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

Ryzyko związane z dostawami surowca

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

Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych

Znaczna część kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę jest oprocentowana w oparciu o rynkowe stopy WIBOR. Stopy procentowe utrzymują się obecnie na bardzo niskim poziomie, jednak ich ewentualny wzrost może spowodować zwiększenie obciążeń finansowych Spółki z tytułu obsługi zadłużenia, co może mieć niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wielkością spożycia ryb w Polsce

Spożycie ryb w Polsce utrzymuje się od dłuższego czasu na stabilnym, ale relatywnie niskim w porównaniu do wielu innych europejskich krajów, poziomie.

Ewentualny spadek spożycia ryb w Polsce (na przykład na skutek wzrostu cen ryb i związanego z tym pogorszenia relacji cen ryb i przetworów rybnych oraz mięsa) może negatywnie odbić się na działalności Spółki, poziomie przychodów ze sprzedaży i wynikach finansowych Spółki.

Ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych

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

Ewentualne silne osłabienie złotego wobec euro może spowodować wzrost kosztu surowców wyrażonego w polskiej walucie, a tym negatywnie wpłynąć na wysokość marż osiąganych przez Spółkę. Negatywny wpływ osłabienia złotego na wyniki finansowe Spółki może być w pewnym stopniu ograniczany przez przychody ze sprzedaży osiągane na rynkach zagranicznych i również rozliczane w euro (w 2014 r. koszty zakupów surowca rozliczanych w walutach obcych sięgnęły 7,2 mln EUR oraz 0,5 mln USD przy przychodach walutowych na poziomie 2,6 mln EUR).

Ryzyko związane ze strukturą rynku handlowego w Polsce

Na rynku handlu detalicznego w Polsce dominującą rolę odgrywają sieci handlowe: hiper- i supermarkety, dyskonty, a także sieci sklepów o mniejszych powierzchniach handlowych. Podmioty te, w szczególności najwięksi gracze na rynku, dysponują dużą siłą przetargową i wywierają na dostawców silną presję na utrzymywanie niskich cen dostarczanych produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Presja ta może być szczególnie odczuwalna w okresach wzrostu ceny surowców.

Ryzyko związane z procesem produkcji

Z produkcją żywności związany jest szereg specyficznych wymogów i przepisów dotyczących higieny przy procesach produkcyjnych oraz oznaczenia produktów żywnościowych. Spółka 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, co może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową.

Ryzyko związane z sezonowością produkcji i sprzedaży przetworów rybnych

Działalność Spółki charakteryzuje się sezonowością typową dla branży przetwórstwa rybnego. Najwyższe przychody ze sprzedaży są realizowane w IV kwartale roku, co wynika ze zwiększonego zapotrzebowania na przetwory rybne w okresie przedświątecznych oraz większej konsumpcji przetworów rybnych w miesiącach jesienno-zimowych. Niższa sprzedaż jest realizowana w I kwartale roku. Z kolei najniższe przychody są realizowane w II oraz III kwartale, kiedy to, ze względu na wyższe temperatury powietrza, popyt na przetwory rybne ulega osłabieniu (poziom przychodów w I i II kwartale każdego roku jest również w pewnym stopniu uzależniony od terminu świąt Wielkanocnych, które wypadają w jednym lub drugim kwartale).

W związku z powyższym w okresie od września do grudnia Spółka realizuje największe zamówienia, co wiąże się z koniecznością zapewnienia wyższego poziomu kapitału obrotowego w tym okresie.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Spółka systematycznie wprowadza na rynek nowe produkty. Każdorazowe przygotowanie nowego produktu wymaga poniesienia określonych nakładów związanych z opracowaniem receptur technologicznych, jak również z badaniami preferencji konsumentów. Mimo dołożenia wszelkich starań do wskazanych wyżej prac, istnieje ryzyko iż część nowych produktów nie odniesie sukcesu rynkowego, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Ryzyko związane niedotrzymaniem norm jakościowych produkcji

Proces produkcyjny w zakładzie Spółki jest poddawany szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. Ponadto Spółka posiada certyfikaty jakości, które są gwarancją produkcji na najwyższym poziomie. Mimo najwyższych środków ostrożności i kontroli nie można wykluczyć, iż zakład produkcyjny Spółki opuści produkt, który nie będzie spełniał norm jakościowych.

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

Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym

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

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

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.

Ryzyka związane z umowami handlowymi z odbiorcami

Spółka jest stroną wielu umów handlowych, w których jest zobowiązana do zapewnienia określonych dostaw do klientów. W przypadku niedotrzymania warunków umowy (np. w zakresie terminowości, ilości, czy jakości dostaw) Spółka może być obciążona karami przewidzianymi w umowie, co może mieć niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe.

4. Działalność badawczo – rozwojowa

W 2014 r. Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

Rezultatem prowadzonych prac było wprowadzenie do oferty produktowej Spółki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nowej linii produktów z ryb sterylizowanych w słoikach, bez dodatku konserwantów, pod nazwą „Jedzą rybę”, a także nowej linii wyrobów w słoikach pod nazwą „Śledzik”. Ponadto w 2014 r. zakładzie produkcyjnym Spółki rozpoczęto produkcję tradycyjnych konserw rybnych w opakowaniach metalowych.

5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

W dniu 8 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych. Zgodnie z podjętą uchwałą przedmiotem nabycia mogły być akcje własne Spółki w pełni pokryte w liczbie nie większej niż 500 000 (pięćset tysięcy) sztuk. Nabywanie akcji mogło następować za cenę nie niższą niż wartość nominalna akcji (tj. 10 groszy za 1 akcję) i nie wyższą niż 15,50 zł za 1 akcję, w okresie nie dłuższym niż do 31 grudnia 2014 r. Zgodnie z podjętą uchwałą nabyte akcje mogły zostać umorzone lub przeznaczone do dalszej odsprzedaży. Ponadto NWZ Spółki podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 2 000 000,00 (dwa miliony) zł z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.

W okresie objętym wskazaną wyżej uchwałą, w szczególności w 2014 r., Spółka nie podjęła skupu akcji własnych.

6. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe

W 2014 r. Spółka korzystała z instrumentów finansowych typu forward w celu zabezpieczenia kursu euro na spłatę zobowiązań w tej walucie. Kontrakty były zawierane na okresy do 30 dni, wyłącznie w związku z obsługą bieżących zobowiązań Spółki w euro. Spółka korzystała również z instrumentów typu swap.

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

Spółka stosuje również naturalny hedging, tj. wpływy w euro osiągnięte ze sprzedaży eksportowej są przeznaczane na spłatę zobowiązań w tej samej walucie wynikających z zakupów surowców od zagranicznych dostawców.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych, utraty płynności

Cechą charakterystyczną branży rybnej jest sezonowość polegająca na tym, iż największe przychody ze sprzedaży są osiągnięte w czwartym kwartale każdego roku. W okresie poprzedzającym okres największej sprzedaży Spółka musi angażować większe środki obrotowe w zakupy surowców do produkcji. Sprawia to, iż okresowo Spółka posiada zwiększone zapotrzebowanie na gotówkę i musi w większym stopniu korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności kredytów obrotowych i w rachunkach bieżących.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z działalnością operacyjną Spółki i przejawia 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 2014 r. Spółka zatrudniała 452 osoby. W porównaniu do końca 2013 r. poziom zatrudnienia wzrósł o 51 osób.

Tabela. Stan zatrudnienia Spółki

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2014 r.	503
31 grudnia 2013 r.	452
31 grudnia 2012 r.	486

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, podobnie jak w poprzednich latach, zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce na koniec 2014 r. to pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną.

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników produkcyjnych i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy produkcyjni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2014 r.	415	88
31 grudnia 2013 r.	365	87
31 grudnia 2012 r.	398	88

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

Tabela. Struktura zatrudnienia wg wykonywanej działalności

Stan na dzień:	Przetwórstwo ryb	Stacja paliw
31 grudnia 2014 r.	491	12
31 grudnia 2013 r.	440	12
31 grudnia 2012 r.	474	12

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

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

W dniu 16 lutego 2015 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku Wydział I Cywilny w całości oddalił powództwo Dariusza Bobińskiego i Waldemara Wilandta przeciwko SEKO S.A. oraz spółce Złota Rybka Sp. z o.o., w którym powodowie domagali się solidarnej zapłaty kwoty 10 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 25 lipca 2012 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu. Dochodzona w postępowaniu kwota stanowiła karę umowną z tytułu rzekomego niewykonania przez Emitenta i spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 r.

Ogłoszony wyrok nie jest prawomocny i stronom przysługuje prawo do wniesienia apelacji.

10. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

SEKO S.A. zalicza się do największych producentów przetworów rybnych w Polsce. Asortyment wyrobów produkowanych przez Spółkę obejmuje w szczególności:

- marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijańce w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płaty bismarck, śledzie marynowane, krajanki w zalewach olejowych i octowych, wyroby w kremach),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmazeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach),
- mrożonki,
- konserwy (w opakowaniach typu alupak oraz tradycyjnych opakowaniach metalowych).

Spółka prowadzi również stację paliw (w oparciu o umowę franczyzową ze Statoil Fuel & Retail Polska sp. z o.o.) wyposażoną w myjnię samoobsługową i osiąga przychody ze sprzedaży paliw płynnych oraz innych produktów i usług oferowanych w tego typu miejscach.

W 2014 r. zwiększyły się przychody Spółki ze sprzedaży produktów i usług, natomiast nieznacznie zmniejszeniu uległy przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	2014		2013		Dynamika 2014 / 2013 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmazeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	110 656	84,9%	107 944	84,6%	102,5%
Towary (wyroby rybne)	2 045	1,6%	2 650	2,1%	77,2%
Towary (paliwa)	16 174	12,4%	15 813	12,4%	102,3%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	949	0,7%	798	0,6%	118,9%
Usługi	460	0,4%	388	0,3%	118,6%
Razem przychody ze sprzedaży	130 284	100,0%	127 593	100,0%	102,1%

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

Spółka oferuje pod marką „SEKO” około 130 różnych wyrobów w opakowaniach szklanych, plastikowych, metalowych (konserwy) oraz w opakowaniach typu alupak o gramaturze od 80 g (pasty kanapkowe) do 4 kg (duże opakowania różnych wyrobów przeznaczone dla handlu detalicznego do sprzedaży luzem). Łącznie w ofercie Spółki znajduje się około 170 różnych pozycji asortymentowych.

Spółka systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe produkty, które zastępują produkty najslabiej sprzedające się. Receptury nowych produktów są opracowywane przez dział technologiczny Spółki. Ponadto asortyment oferowany przez Spółkę, jest również analizowany pod kątem popytu ze strony klientów na poszczególne wielkości opakowań. Na rynku można zaobserwować tendencję do oferowania produktów o zmniejszonej gramaturze.

Główną grupą asortymentową w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki w 2014 r. pozostawały marynaty rybne.

W 2014 r. sprzedaż wyrobów Spółki zwiększyła się również w ujęciu ilościowym.

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

Wyszczególnienie	2014	2013	Dynamika 2014 / 2013 (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	12 370	11 595	106,7%

W strukturze przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w 2014 r. dominowały przychody osiągnięte z prowadzonej stacji paliw. Stanowiły one blisko 85% całkowitych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Pozostałą część stanowiły przychody ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego, opakowań oraz przetworów rybnych zakupionych w celu dalszej odsprzedaży.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym	2014		2013		Dynamika 2014 / 2013 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Stacja paliw	16 174	84,4%	15 813	82,1%	102,3%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, towary innych producentów)	2 994	15,6%	3 448	17,9%	86,8%
Razem	19 168	100,0%	19 261	100,0%	99,5%

11. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Głównym rynkiem zbytu dla Spółki w 2014 r. była Polska. Przychody ze sprzedaży na krajowym rynku wyniosły w tym okresie 115 865 tys. zł, co stanowiło 88,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do roku 2013 nastąpił wzrost tych przychodów o 1,9%.

Przychody ze sprzedaży zagranicznej w 2014 r. wzrosły o ponad 4% w stosunku do poprzedniego roku i osiągnęły poziom 14 419 tys. zł. Zwiększył się również ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	2014		2013		Dynamika 2014 / 2013 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	115 865	88,9%	113 748	89,1%	101,9%
Sprzedaż zagraniczna	14 419	11,1%	13 845	10,9%	104,1%
Razem przychody ze sprzedaży	130 284	100,0%	127 593	100,0%	102,1%

Największą grupą klientów Spółki w 2014 r., pod względem realizowanych obrotów, były krajowe sieci handlowe (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe, sieci sklepów małopowierzchniowych). Spółka sprzedaje produkty pod marką „SEKO” do większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Kaufland, Carrefour, Auchan. Poza tym Spółka dostarcza do sieci sklepów dyskontowych Biedronka, Netto oraz Lidl wyroby sprzedawane pod markami

własnymi tych sieci (tego typu współpraca jest również prowadzona z niektórymi sieciami hiper- i supermarketów).

Przychody ze sprzedaży do sieci handlowych stanowiły w 2014 r. niespełna 44% całkowitych przychodów ze sprzedaży krajowej. W porównaniu do poprzedniego roku nastąpił ich spadek o 3,4%. Ze względu na strukturę handlu detalicznego w Polsce, znaczenie tego kanału dystrybucji jest obecnie i będzie w przyszłości bardzo duże.

Drugą, pod względem wartości obrotów, grupą odbiorców Spółki byli odbiorcy hurtowi zaopatrujący następnie mniejsze sklepy, a często również mniejsze sieci handlowe. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wzrosły w 2014 r. o ponad 10% w stosunku do roku poprzedniego i miały wartość 43 860 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży bezpośredniej do placówek detalicznej obniżyły się w 2014 r. o nieco ponad 10% i wyniosły 5 210 tys. zł. Sprzedaż ta jest obsługiwana z hurtowni Spółki zlokalizowanej w Straszynie i obejmuje obszar Trójmiasta i okolic.

Stacja paliw prowadzona przez Spółkę, odnotowała w 2014 r. niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w 2014 r. były sieci handlowe.

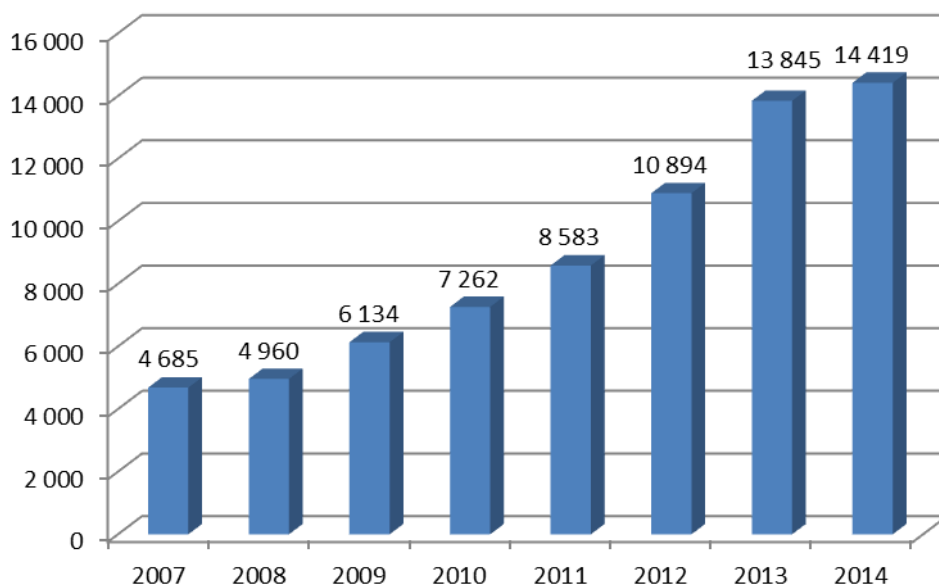
W 2014 r. obroty z żadnym z odbiorców Spółki nie przekroczyły 10% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	2014		2013		Dynamika 2014 / 2013 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	50 612	43,7%	52 378	46,1%	96,6%
Odbiorcy hurtowi	43 860	37,8%	39 705	34,9%	110,5%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	16 183	14,0%	15 826	13,9%	102,3%
Punkty i sklepy detaliczne	5 210	4,5%	5 839	5,1%	89,2%
Razem przychody ze sprzedaży krajowej	115 865	100,0%	113 748	100,0%	101,9%

W związku z faktem, iż spożycie ryb na krajowym rynku nie ulega od lat istotnym zmianom, jednym z priorytetów Spółki cały czas pozostaje rozwój sprzedaży zagranicznej. W ostatnich latach przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne systematycznie się zwiększają. W 2014 r. Spółka również odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży zagranicznej.

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



Faktyczna wartość produktów Spółki, które trafiły za granicę jest nieco wyższa niż wskazana na powyższym wykresie, ponieważ część sprzedaży zagranicznej jest realizowana za pośrednictwem polskich pośredników.

Systematycznie zwiększa się również udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej w całkowitych przychodach ze sprzedaży: w 2014 r. przekroczył 11% podczas gdy kilka lat temu wynosił około 5%.

Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla produktów Spółki były w 2014 r. Czechy, Niemcy, Francja, Słowacja i Wielka Brytania. Na uwagę zasługuje wzrost sprzedaży na rynku niemieckim. Przychody ze sprzedaży do tego kraju zwiększyły się w 2014 r. o ponad 40% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Tabela. Struktura przychodów sprzedaży eksportowej

Kraj	2014		2013		Dynamika 2014 / 2013 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	4 013	27,8%	3 788	27,4%	105,9%
Niemcy	3 850	26,7%	2 732	19,7%	140,9%
Francja	2 158	15,0%	2 426	17,5%	89,0%
Słowacja	1 555	10,8%	1 435	10,4%	108,3%
Wielka Brytania	1 207	8,4%	1 086	7,8%	111,2%
Rumunia	762	5,3%	724	5,2%	105,2%
Pozostałe	874	6,0%	1 653	12,0%	52,8%
Razem eksport	14 419	100,0%	13 845	100,0%	104,1%

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

opakowania) są realizowane przez krajowych dostawców.

Największym dostawcą Spółki w 2014 r. była spółka Statoil Fuel&Retail Polska Spółka z o.o., która realizowała dostawy paliw płynnych dla stacji paliw prowadzonej przez SEKO S.A. pod marką „Statoil” w oparciu o umowę franczyzową zawartą ze wskazaną wyżej spółką. Obroty SEKO S.A. z tym podmiotem przekroczyły poziom 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki i stanowiły 16,8% wartości zaopatrzenia Spółki. Nie występują formalne powiązania między Statoil Fuel&Retail Polska Spółka z o.o. a SEKO S.A.

Poza wskazanym wyżej przypadkiem, obroty z żadnym dostawcą nie przekraczały w 2014 r. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

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

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

Spółka współpracuje z wybranymi odbiorcami na podstawie umów okresowych, jednak ze względu na fakt, iż obroty z żadnym z odbiorców nie przekraczają 10% całkowitych przychodów ze sprzedaży, Spółka nie identyfikuje tych umów jako znaczących.

Spółka jest stroną umów kredytowych wymienionych w punkcie 15.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o żadnych umowach pomiędzy akcjonariuszami.

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

Podmiotem dominującym w stosunku do SEKO S.A. jest Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Straszynie, która posiada 4 150 000 akcji serii A SEKO S.A. (dających prawo do takiej samej ilości głosów), które stanowią 62,41% kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

W 2014 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2014 r. Spółka przeprowadzała transakcje ze spółką Złota Rybka Sp. z o.o., podmiotem dominującym wobec SEKO S.A. Były to transakcje zawierane na warunkach rynkowych.

Łączna wartość transakcji między SEKO S.A. a spółką Złota Rybka Sp. z o.o. w 2014 r. wyniosła 109,2 tys. zł, z czego kwota 0,6 tys. zł dotyczyła najmu pomieszczeń, zaś kwota 108,6 tys. zł – refaktury kosztów prawnych.

15. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki

Na 31 grudnia 2014 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 16 621 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 12 143 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 4 478 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela. Zestawienie kredytów i pożyczek SEKO S.A.

Lp	Nazwa jednostki udzielającej kredytu	Rodzaj kredytu / pożyczki	Termin spłaty	Wartość w tys. zł na 31.12.2014 r. (do spłaty)	Warunki oprocentowania
1	PKO BP S.A.	inwestycyjny	3.04.2028 r.	12 484	Wibor 3M + marża banku
2	Bank Pekao S.A.	w rachunku bieżącym	31.07.2015 r.	3 385	Wibor 1M + marża banku
3	PKO Leasing S.A.	pożyczka	31.07.2019 r.	413	Wibor 1M + marża banku
4	ING Finance Sp. z o.o.	pożyczka	31.03.2019 r.	339	Stała stopa referencyjna + marża banku
	Razem:			16 621	

W dniu 19 września 2014 r. Spółka zawarła aneks do umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Bank Pekao S.A.) o wielocelowy limit kredytowy. Zgodnie z aneksem wartość limitu kredytowego została zwiększona do kwoty 3 500 tys. zł. Limit może być wykorzystany w rachunku bieżącym oraz w formie akredytyw importowych.

W dniu 3 marca 2014 r. Spółka zawarła z ING Finance Sp. z o.o. umowę pożyczki w wysokości 386 tys. zł na sfinansowanie zakupu maszyn i urządzeń.

W dniu 4 sierpnia 2014 r. Spółka zawarła z PKO Leasing S.A. umowę pożyczki w wysokości 439 tys. zł na sfinansowanie zakupu maszyn i urządzeń.

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

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

W 2014 r. spółka SEKO S.A. nie udzielała pożyczek, poręczeń ani gwarancji innym podmiotom.

Spółka nie otrzymała również 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 2014 r.

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza bilansu

Suma bilansowa Spółki na koniec 2014 r. miała wartość 105 913 tys. zł i była o 1,0% wyższa niż na koniec poprzedniego roku obrotowego. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2014 r. osiągnęły wartość 58 019 tys. zł (spadek w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 0,8%), zaś aktywa obrotowe – 47 894 tys. zł (wzrost o 3,3%).

Główną pozycją aktywów trwałych były rzeczowe aktywa trwałe, które na koniec grudnia 2013 r. miały wartość 57 476 tys. zł. W trakcie omawianego roku obrotowego nastąpił spadek wartości tej pozycji bilansu o 508 tys. zł. Po okresie ponoszenia znacznych nakładów inwestycyjnych związanych z rozbudową zakładu produkcyjnego Spółka zmniejszyła skalę prowadzonych inwestycji. Wartość wydatków na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosła w 2014 r. 3 937 tys. zł. Z kolei odpisy umorzeniowe osiągnęły w tym okresie poziom 4 875 tys. zł. Wartości niematerialne i prawne oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe nie miały istotnego wpływu na poziom aktywów trwałych na koniec 2014 r.

Z kolei główną pozycją aktywów obrotowych Spółki na koniec 2014 r. były należności krótkoterminowe o wartości 23 595 tys. zł (które były nieznacznie niższe niż na koniec 2013 r.). Z tej kwoty aż 22 310 tys. zł przypadało na należności z tytułu dostaw i usług. Drugą pod względem wartości pozycją aktywów obrotowych były inwestycje krótkoterminowe (15 477 tys. zł), których wartość w ciągu 2014 r. zwiększyła się o blisko 3 mln zł. Na pozycję tę w całości złożyły się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Wartość zapasów Spółki w trakcie 2014 r. obniżyła się o 1 363 tys. zł i na koniec roku wyniosła 8 602 tys. zł.

Tabela. Aktywa Spółki

AKTYWA	31.12.2014		31.12.2013		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
A. Aktywa trwałe	58 019	54,8%	58 515	55,8%	99,2%
I. Wartości niematerialne i prawne	81	0,1%	122	0,1%	66,4%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	57 476	54,3%	57 984	55,3%	99,1%
III. Należności długoterminowe	5	0,0%	5	0,0%	100,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	457	0,4%	404	0,4%	113,1%
B. Aktywa obrotowe	47 890	45,2%	46 376	44,2%	103,3%
I. Zapasy	8 602	8,1%	9 965	9,5%	86,3%
II. Należności	23 595	22,3%	23 704	22,6%	99,5%
III. Inwestycje krótkoterminowe	15 477	14,6%	12 489	11,9%	123,9%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	220	0,2%	218	0,2%	100,9%
Aktywa razem	105 913	100,0%	104 891	100,0%	101,0%

Kapitał własny Spółki w 2014 r. zwiększył się o 4,8% i na koniec grudnia osiągnął poziom 54 271 tys. zł. W dniu 28 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podziale zysku netto za 2013 r. Zysk w wysokości 5 274 tys. zł został przeznaczony na:

- zwiększenie kapitału zapasowego – 3 146 tys. zł,
- wypłatę dywidendy – 2 128 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2014 r. miały wartość 51 642 tys. zł i były niższe o 2,7% niż na koniec poprzedniego roku. Kwota rezerw na zobowiązania osiągnęła poziom 1 452 tys. zł, co oznacza wzrost w ciągu roku o ponad 23%, głównie na skutek zawiązania rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, w szczególności rezerw na niewykorzystane urlopy.

Zobowiązania długoterminowe obniżyły się w ciągu 2014 r. o ponad 600 tys. zł. Główną pozycją tych zobowiązań na koniec 2014 r. był kredyt inwestycyjny w Banku PKO BP, który był w ciągu roku systematycznie spłacany. Mniejsze kwoty zobowiązań długoterminowych przypadły na długoterminową część pożyczek zaciągniętych w 2014 r. w celu sfinansowania zakupu maszyn i urządzeń oraz długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w trakcie 2014 r. o 70 tys. zł. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły z poziomu 3 191 tys. zł na początku 2014 r. do 4 478 tys. zł na koniec roku. Z kolei zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły z kwoty 21 145 tys. zł do 19 861 tys. zł. Inne pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy w 2014 r. istotnym zmianom. Rozliczenia międzyokresowe, na które w całości składały się przychody przyszłych okresów związane z otrzymanymi dotacjami, obniżyły się o 1 165 tys. zł, na skutek częściowego księgowego rozliczenia tychże dotacji.

Tabela. Pasywa Spółki

PASYWA	31.12.2014		31.12.2013		Dynamika (%)
	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	Wartości (tys. zł)	Struktura (%)	
A. Kapitał własny	54 271	51,2%	51 810	49,4%	104,8%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	0,6%	665	0,7%	100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	47 017	44,4%	43 868	41,8%	107,2%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	3	0,0%	0,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 000	1,9%	2 000	1,9%	100,0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	0,0%	-
VIII. Zysk (strata) netto	4 589	4,3%	5 274	5,0%	87,0%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 638	48,8%	53 081	50,6%	97,3%
I. Rezerwy na zobowiązania	1 452	1,4%	1 173	1,1%	123,8%
II. Zobowiązania długoterminowe	12 714	12,0%	13 337	12,7%	95,3%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	26 452	25,0%	26 382	25,2%	100,3%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	11 024	10,4%	12 189	11,6%	90,4%
Pasywa razem	105 913	100,0%	104 891	100,0%	101,0%

Analiza rachunku zysków i strat

W 2014 r. przychody Spółki ze sprzedaży wzrosły o 2,1% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły w analizowanym okresie o 2,6%, co było przede wszystkim efektem rosnącej sprzedaży eksportowej oraz wzrostu sprzedaży w ujęciu ilościowym na rynku krajowym. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obniżyły się o 0,5%. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły w 2014 r. w tempie minimalnie wyższym niż przychody ze sprzedaży.

Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w 2014 r. poziom 22 811 tys. zł i był o 1,0% wyższy niż w poprzednim roku.

Koszty sprzedaży zwiększyły się w 2014 r. o blisko 10%. Przede wszystkim było to spowodowane wzrostem kosztów usług transportowych (transport produktów do odbiorców), a także wzrostem kosztów związanych z usługami logistycznymi, marketingowymi i reklamowymi. W 2014 r. nastąpił również wzrost zatrudnienia w obszarze sprzedaży, co przełożyło się na zwiększenie kosztów wynagrodzeń. Koszty ogólnego zarządu w 2014 r. utrzymały się praktycznie na takim samym poziomie jak w roku 2013.

W sumie w 2014 r. Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 5 489 tys. zł, co oznacza spadek o blisko 15% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Główną pozycją kosztów w ujęciu rodzajowym było zużycie materiałów i energii, które stanowiło 65,9% kosztów ogółem. W stosunku do poprzedniego roku koszty zużycia materiałów i energii

zwiększyły się o ponad 4%. Inne istotne pozycje kosztów to wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami (łącznie 17,4% kosztów ogółem), usługi obce (11,3%) oraz amortyzacja (4,5%). W ujęciu rok do roku, koszty wynagrodzeń z narzutami zwiększyły się w 2014 r. o 9,3%, koszty usług obcych – o 16,7%, zaś amortyzacja – o 1,9%.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w 2014 r. przyniosła zysk w wysokości 351 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 74 tys. zł, dotacje w wysokości 1 291 tys. zł oraz inne przychody operacyjne o wartości 213 tys. zł, w których głównymi pozycjami były rozwiązanie rezerw, uzyskane odszkodowania i kary oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących należności. Z kolei głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych była aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (w tym przede wszystkim zapasów) w kwocie 198 tys. zł oraz inne koszty operacyjne w wysokości 1 029 tys. zł, na które złożyły się przede wszystkim likwidacje wyrobów gotowych, półproduktów i materiałów.

Zysk z działalności operacyjnej Spółki w 2013 r. wyniósł 5 840 tys. zł i był o 1 242 tys. zł niższy niż w 2013 r.

W obszarze działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 147 tys. zł (w ubiegłym roku strata w tym obszarze działalności wyniosła 570 tys. zł). Na przychody finansowe w wysokości 583 tys. zł złożyły się w największym stopniu uzyskane odsetki (od lokat, a także od kontrahentów), jak również dodatnie różnice kursowe oraz zysk z wyceny kredytu. Z kolei koszty finansowe w kwocie 730 tys. zł niemal w całości stanowiły odsetki, przede wszystkim od kredytów, pożyczek i umów leasingowych. Zmniejszenie kosztów finansowych o ponad 20% w porównaniu do poprzedniego roku było efektem przede wszystkim spadku rynkowych stóp procentowych i związanych z tym kosztów obsługi zadłużenia oprocentowanego.

Zysk z działalności gospodarczej w 2014 r. miał taki sam poziom jak zysk brutto i wyniósł 5 693 tys. zł (przy zysku na poziomie 6 512 tys. zł w roku poprzednim).

Zysk brutto został pomniejszony o podatek dochodowy w wysokości 1 104 tys. zł. Ostatecznie zysk netto w 2014 r. wyniósł 4 589 tys. zł i był o 13% niższy niż w roku poprzednim.

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

POZYCJA	2014	2013	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	130 284	127 593	102,1%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	107 473	105 003	102,4%
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	22 811	22 590	101,0%
IV. Koszty sprzedaży	12 815	11 657	109,9%
V. Koszty ogólnego zarządu	4 507	4 506	100,0%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	5 489	6 427	85,4%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 578	1 805	87,4%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 227	1 150	106,7%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 840	7 082	82,5%
X. Przychody finansowe	583	345	169,0%
XI. Koszty finansowe	730	915	79,8%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 693	6 512	87,4%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-

POZYCJA	2014	2013	Dynamika (%)
XIV. Zysk (strata) brutto	5 693	6 512	87,4%
XV. Podatek dochodowy	1 104	1 238	89,2%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	4 589	5 274	87,0%

Analiza wskaźnikowa

W 2014 r. nastąpiło niewielkie pogorszenie rentowności Spółki. Przyczyny pogorszenia wyników finansowych Spółki zostały wskazane we wcześniejszej części Sprawozdania.

Tabela. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	Definicja	2014	2013
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	4,2%	5,0%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	8,2%	9,3%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	4,5%	5,6%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	3,5%	4,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	4,3%	5,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	8,5%	10,2%

Wskaźniki płynności Spółki na koniec 2014 r. kształtowały się na poziomie wyższym niż na koniec poprzedniego roku. Wzrost wartości tej grupy wskaźników był spowodowany przede wszystkim dalszym wzrostem stanu środków pieniężnych. Działalność operacyjna Spółki w 2014 r. wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na poziomie blisko 9 mln zł, które ze znaczną nadwyżką pokryły ujemne przepływy finansowe związane z działalnością inwestycyjną i finansową.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	31.12.2014	31.12.2013
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,81	1,76
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,48	1,37
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,59	0,47

Okres obrotu zapasami obniżył się w 2014 r. o 5 dni w stosunku do poprzedniego roku. Było to rezultatem restrykcyjnej polityki zarządzania zapasami, która była prowadzona już w poprzednich okresach.

Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług raz okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług uległy w 2014 r. skróceniu o kilka dni.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	2014	2013
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	24	29
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	63	65
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	67	74

Wskaźniki zadłużenia Spółki na koniec 2014 r. kształtowały się na nieznacznie niższym poziomie niż na koniec poprzedniego roku. Było to efektem stabilnej polityki Spółki w zakresie źródeł finansowania.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,37	0,38
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,72	0,77
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,12	0,13

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Głównym celem inwestycji zaplanowanych przez Spółkę na 2015 r. jest poprawa bieżącego funkcjonowania zakładu produkcyjnego. Zakładany cel będzie realizowany poprzez modernizację wybranych posiadanych maszyn i urządzeń, a także ewentualne zakupy nowych maszyn i urządzeń.

Planowane źródła finansowania inwestycji to środki własne oraz obce (kredyt, pożyczki lub leasing).

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

21. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik

Istotne czynniki i nietypowe zdarzenia wpływające pozytywnie na wynik finansowych w 2014 r. to:

- stabilizacja cen głównych surowców produkcyjnych,
- ścisła kontrola kosztów produkcyjnych,
- zmniejszenie kosztów obsługi zadłużenia oprocentowanego związany ze spadkiem rynkowych stóp procentowych,

Istotne czynniki, które miały negatywny wpływ na wynik finansowy w 2014 r.:

- wzrost kosztów transportowych (transport wyrobów do klientów),
- wzrost kosztów związanych z obsługą sprzedaż, w szczególności z marketingiem, logistyką i reklamą,
- utworzenie nowych rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów i odpraw emerytalnych o wartości ponad 300 tys. zł,
- wzrost wynagrodzeń i narzutów na wynagrodzenia o ok. 9% w porównaniu do roku poprzedniego.

W ocenie Zarządu Spółki na wynik finansowy osiągnięty w 2014 r. nie miały wpływu nietypowe zdarzenia.

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

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

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2014 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 2014 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 195 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 138 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 223 tys. zł

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2014 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	- 16 tys. zł
Michał Hamadyk	- 24 tys. zł
Robert Sochacki	- 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 91 010 akcji SEKO S.A., co stanowi 1,37% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo Kazimierz Kustra posiada 2 000 udziałów o wartości nominalnej 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 4 150 000 akcji SEKO S.A. dających udział na poziomie 62,41% w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiada akcje Spółki dające mu udział na poziomie 34,06% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

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

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

Rada Nadzorcza Spółki

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

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

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

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

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski, Robert Sochacki 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 lipca 2014 r. Zarząd SEKO S.A. zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 r. oraz przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. ze spółką Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia wskazanych wyżej prac.

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

- z tytułu badania sprawozdania finansowego: za 2014 r. – 20,5 tys. zł,
- z tytułu innych usług poświadczających: z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r – 16,0 tys. zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego – nie wystąpiło
- z tytułu pozostałych usług – nie wystąpiło.

Podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Spółki za 2013 r. oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. była również spółka Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie spółki Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. wyniosło:

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

30. SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SEKO S.A. (Emitent lub Spółka) w 2014 r.

A. Wskazanie:

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

W 2014 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst zasad jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

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

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

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

Zasady nr 5 Części I:

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

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

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

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

Zasady nr 12 Części I:

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

Powyższa zasada nie była stosowana w przypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w 2014 r.

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

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

Zasady nr 1, ppkt 7) Części II:

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

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

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

Zasady nr 1, ppkt 9a) Części II:

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

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

Zasada nie była stosowana w przypadku Walnego Zgromadzenia Spółki, które miało miejsce w 2014 r.

Spółka nie rejestrowała w 2014 r. obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo, ani nie planuje rejestracji Walnych Zgromadzeń w przyszłości.

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

Zasady nr 2. Części II:

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

Spółka zrezygnowała z prowadzenia strony internetowej w wersji angielskiej w pełnym zakresie wskazanym w części II pkt 1 Dobrych Praktyk ze względu na koszty z tym związane oraz niewielkie zainteresowanie wersją angielską strony internetowej wynikające ze struktury akcjonariatu. Spółka prowadzi wersję angielską strony internetowej zawierającą wybrane informacje o Spółce.

Zasady nr 10 Części IV:

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

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

Powyższa zasada nie była stosowana w przypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w 2014 r.

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

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

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

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

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

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

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania raportu rocznego SA-R za 2014 następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji na WZ Spółki:

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie występują ograniczenia odnośnie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

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

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

I. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.

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

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

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

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

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

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

Powyższe wynika wprost z przepisów prawa i Statutu Spółki.

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

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Zarządu Spółki wchodził: Kazimierz Kustra jako Prezes Zarządu oraz Tomasz Kustra i Joanna Szymczak jako Wiceprezesi Zarządu. Mandaty członków zarządu wskazanych wyżej osób wygasły w dniu 28 maja 2014 r. w związku z zatwierdzeniem w tym dniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za 2013 r. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki wybrała w skład Zarządu Spółki nowej kadencji wskazane wyżej osoby. W trakcie 2014 r. nie nastąpiły inne zmiany w składzie Zarządu Spółki. Tym samym na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład Zarządu Spółki wchodził: 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 dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził: Bogdan Nogalski (jako Przewodniczący RN), Grażyna Zielińska (jako Wiceprzewodnicząca RN), Karolina Kustra (jako Sekretarz RN), Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak i Michał Hamadyk. Mandaty członków rady nadzorczej wskazanych wyżej osób wygasły w dniu 28 maja 2014 r. w związku z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za 2013 r. W tym samym dniu ZWZ Spółki wybrało w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji następujące osoby: Bogdan Nogalski, Grażyna Zielińska, Robert Sochacki, Karolina Kustra, Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak i Michał Hamadyk. W dniu 3 września 2014 r. w związku ze śmiercią Pani Grażyny Zielińskiej wygasł jej mandat członka Rady Nadzorczej. W trakcie 2014 r. nie nastąpiły inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Tym samym na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby: Bogdan Nogalski (jako Przewodniczący RN), Michał Hamadyk (jako Wiceprzewodniczący RN), Karolina Kustra (jako Sekretarz RN), Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak i Robert Sochacki.

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, Robert Sochacki oraz Karolina Kustra. Komitet działa stosując Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Chojnice, dnia 16 marca 2015 r.

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