

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
SEKO S.A.**



CHOJNICE – MARZEC 2007 R.

Spis treści

<u>1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2006 ROKU ORAZ DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA.....</u>	<u>4</u>
<u>2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....</u>	<u>5</u>
<u>3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA.....</u>	<u>6</u>
<u>4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA.....</u>	<u>7</u>
<u>5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....</u>	<u>7</u>
<u>6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH.....</u>	<u>7</u>
<u>7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....</u>	<u>7</u>
<u>8. ZATRUDNIENIE.....</u>	<u>7</u>
<u>9. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH.....</u>	<u>8</u>
<u>10. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.....</u>	<u>9</u>
<u>11. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....</u>	<u>10</u>
<u>12. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A.....</u>	<u>11</u>
<u>13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....</u>	<u>11</u>
<u>14. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE.....</u>	<u>12</u>
<u>15. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....</u>	<u>13</u>
<u>16. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM.....</u>	<u>13</u>
<u>17. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....</u>	<u>13</u>
<u>18. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....</u>	<u>13</u>
<u>19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....</u>	<u>16</u>
<u>20. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....</u>	<u>17</u>
<u>21. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....</u>	<u>17</u>
<u>22. ZMIANY PODSTAWOWYCH ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM.....</u>	<u>17</u>
<u>23. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</u>	<u>17</u>
<u>24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....</u>	<u>18</u>

<u>25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</u>	<u>18</u>
<u>26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</u>	<u>18</u>
<u>27. LISTA AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA NWZA.....</u>	<u>19</u>
<u>28. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY.....</u>	<u>20</u>
<u>29. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DAJĄCYCH SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA.....</u>	<u>20</u>
<u>30. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....</u>	<u>20</u>
<u>31. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....</u>	<u>20</u>
<u>32. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</u>	<u>20</u>

1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2006 roku oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania

Rok 2006 był dla Spółki rokiem bardzo ważnym. Zostały w nim podjęte przełomowe decyzje, które będą miały istotny wpływ na jej przyszłość. Pierwszym z tych wydarzeń była zmiana formy prawnej prowadzonej działalności: ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

W dniu 20 marca 2006 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki SEKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło podniesienie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 300 tys. zł do poziomu 500 tys. zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez utworzenie 600 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty środkami z kapitału zapasowego Spółki. Udziały w podwyższonym kapitale objęli dotychczasowi wspólnicy: Złota Rybka Sp. z o.o. oraz Kazimierz Kustra. Trzeci wspólnik – Tomasz Kustra zrzekł się prawa pierwszeństwa do objęcia nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym.

W tym samym dniu (tj. 20 marca 2006 r.) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o przekształceniu formy prawnej SEKO ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Udziałowcy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością objęli akcje serii A oraz B proporcjonalnie do liczby posiadanych udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowoutworzonej spółki akcyjnej wyniósł 500 tys. zł i składał się z 450 000 akcji serii A oraz 50 000 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

SEKO Spółka Akcyjna zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 kwietnia 2006 r.

W kwietniu 2006 r. Kazimierz Kustra oraz Tomasz Kustra sprzedali posiadane akcje Emitenta spółce Złota Rybka Sp. z o.o. Ponadto w dniu 27 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o zmianie statutu Emitenta w zakresie liczby akcji: kapitał akcyjny w wysokości 500,0 tys. zł został podzielony na 5 000 000 akcji o wartości 0,10 zł (10 groszy) każda, z czego 4 500 000 stanowią akcje serii A, zaś 500 000 – akcje serii B.

Kolejnym istotnym wydarzeniem, które miało miejsce w 2006 r. było podjęcie decyzji o przeprowadzeniu oferty publicznej i wprowadzeniu akcji Spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzję tę podjęto po przeprowadzeniu analiz, których celem było wybranie optymalnej formy pozyskania kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju Spółki. Następstwem było rozpoczęcie przygotowań do wprowadzenia Spółki na GPW.

W dniu 27 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 165,0 tys. zł w drodze publicznej emisji maksymalnie do 1 650 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda.

W efekcie nie przewidzianych wcześniej zdarzeń proces przygotowania Spółki do debiutu giełdowego uległ znacznemu wydłużeniu.

W dniu 24 października 2006 r. NWZA SEKO S.A., w związku ze zbliżającym się upływem ważności uchwały o podwyższeniu kapitału, podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę maksymalnie 165,0 tys. zł to jest maksymalnie do kwoty 665,0 tys. zł w drodze emisji maksymalnie do 1 650 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda. Na podstawie uchwały z dnia 24 października 2006r. straciła moc uchwała z dnia 27 kwietnia 2006r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W wyniku zauważonych braków w przedmiotowej uchwale, w dniu 17 listopada 2006 r. NWZA SEKO S.A. po raz kolejny podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego SEKO S.A. o kwotę maksymalnie 165,0 tys. zł to jest maksymalnie do kwoty 665,0 tys. zł w drodze emisji akcji maksymalnie do 1 650 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda. Na podstawie tej uchwały straciła moc uchwała z dnia 24 października 2006 r. w tej samej sprawie.

Ostatecznie prospekt emisyjny Spółki został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 lutego 2007 r. Poza akcjami nowej emisji spółka Złota Rybka Sp. z o.o., właściciel 100%

akcji SEKO S.A., zaproponowała inwestorom nabycie 500 000 akcji serii B. Cena akcji została ustalona na poziomie 15,50 zł za jedną akcję. W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej inwestorzy objęli wszystkie akcje serii C oraz nabyli 165 000 akcji serii B.

W dniu 27 marca 2007 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z 27 marca 2007 roku o zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym uchwały NWZA z 17 listopada 2006 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 165,0 tys. zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia, kapitał zakładowy Spółki wynosi 665,0 tys. zł i dzieli się na 6 650 000 akcji (4 500 000 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu, 500 000 akcji serii B oraz 1 650 000 akcji serii C).

W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej Spółka pozyskała kwotę 25 575,0 tys. zł (nie licząc kosztów przeprowadzenia oferty).

W 2006 r. została również opracowana strategia rozwoju Spółki na najbliższe lata. Strategia została podzielona na dwa okresy: lata 2006 – 2007 oraz 2008 – 2011. Cele na lata 2006 – 2007 obejmują przede wszystkim zapewnienie Spółce stabilnych dostaw surowca, poszerzenie asortymentu oferowanych produktów oraz istotne wzmocnienie sieci sprzedaży. Wszystkie te cele mają zostać zrealizowane poprzez przejęcia innych podmiotów, w szczególności przedsiębiorstwa specjalizującego się w skupie i przetwórstwie śledzia bałtyckiego, producenta konserw rybnych, a także hurtowni specjalizujących się w przetworach rybnych. Ponadto na ten okres zaplanowano rozpoczęcie budowy nowego zakładu produkcyjnego, rozwój własnego działu sprzedaży, intensywny rozwój sprzedaży eksportowej oraz rozbudowę, na zasadzie franczyzy, sieci sklepów detalicznych. Część z tych celów została już zrealizowana, pozostałe są w trakcie realizacji. Własny dział sprzedaży został powiększony o 8 nowych handlowców działających w wybranych obszarach kraju. Sprzedaż eksportowa w 2006 r. zwiększyła się w porównaniu do roku poprzedniego o 56,9%. W chwili obecnej trwają bardzo zaawansowane rozmowy z właścicielami przedsiębiorstw o wymienionych wcześniej profilach działalności, które mają doprowadzić do przejęcia tych podmiotów przez SEKO S.A. Wkrótce ma zostać zarejestrowana spółka zależna od SEKO S.A., która przejmie od spółki Złota Rybka Sp. z o.o. zarządzanie detaliczną siecią sklepów rybnych działających na zasadzie franczyzy pod marką „Złota Rybka” oraz zajmie się dalszym rozwojem tej sieci. Trwają również prace projektowe i pozyskiwanie stosownych zezwoleń w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego.

Strategia Spółki na lata 2008 – 2010 przewiduje dalsze poszerzenie oferty produktowej Spółki, w szczególności o mrożonki i wędzonki. Decyzje o sposobie realizacji tych zamierzeń zostaną podjęte w późniejszym terminie. Na ten okres przewidywane jest również dalsze wzmocnianie krajowych i zagranicznych kanałów dystrybucji.

Rok 2006 to również rok dalszego wzmocniania pozycji rynkowej Spółki. Spółka pozyskiwała nowych odbiorców oraz umacniała relacje handlowe z dotychczasowymi. Podpisano nowe umowy z Carrefour Polska Sp. z o.o., Lidl Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. Sp. k., Makro Cash and Carry Polska S.A. W dniu 16 listopada 2006 r. Spółce został przyznany certyfikat jakości („Higher Level”) w zakresie produkcji marynat rybnych, ryb solonych, gotowych produktów rybnych, past oraz sałatek warzywnych, zgodnie z normami International Food Standard (IFS). Jednostką przyznającą certyfikat był TÜV NORD CERT GmbH. Certyfikat jest powszechnie uznawany przez najważniejsze sieci handlowe w Europie i umożliwia realizację kontraktów dla tychże sieci, bez dodatkowych audytów z ich strony.

W grudniu 2006 r. została zakończona budowa przyzakładowej oczyszczalni ścieków. W związku z tym nastąpi obniżenie kosztów eksploatacji ścieków. Oczyszczalnia została zaprojektowana z uwzględnieniem nowego zakładu nowego produkcyjnego.

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

W 2006 r. spółka SEKO S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 79 714 tys. zł. Przychody były wyższe o 10,1% niż w roku 2005, a jednocześnie osiągnęły najwyższy poziom w historii Spółki. Spółka osiągnęła zysk na wszystkich poziomach działalności i równocześnie osiągnęła wyższą rentowność niż w roku poprzednim. Szczegółowe informacje na temat dynamiki zmian poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz wyliczenie wskaźników obrazujących sytuację finansową Spółki zamieszczono w punkcie 18.

W 2006 r. Spółka osiągnęła zdecydowanie lepsze wyniki finansowe w II półroczu. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 44 999 tys. zł (w porównaniu z 34 715 tys. zł za I półrocze), zaś zysk netto 2 373 tys. zł (w porównaniu z 644 tys. zł za I półrocze). Wpływ na taką sytuację ma znaczna sezonowość sprzedaży. Tradycyjnie największe przychody i zyski są realizowane w IV kwartale każdego roku.

Przewidywania odnośnie rozwoju działalności w 2007 r. obejmują przede wszystkim kontynuowanie działań wynikających ze strategii rozwojowej omówionej w punkcie 1 niniejszego sprawozdania. W szczególności planowane jest dokonanie przejęć innych podmiotów z branży przetwórstwa rybnego oraz hurtowni specjalizujących się w sprzedaży przetworami rybnymi oraz rozpoczęcie budowy nowego zakładu produkcyjnego. Kontynuowane będą również działania zmierzające do rozbudowy służb handlowych oraz wzmocnienia dystrybucji produktów Spółki.

Biorąc pod uwagę pozyskanie znacznych środków finansowych z emisji akcji serii C, Zarząd Spółki przewiduje poprawę sytuacji finansowej Spółki. Zgodnie z prognozami finansowymi opublikowanymi w prospekcie emisyjnym Spółka oczekuje osiągnięcia w 2007 r. przychodów ze sprzedaży na poziomie 95 700 tys. zł oraz zysku netto w wysokości 3 460 tys. zł. Wyniki te są wynikami jednostkowymi i nie uwzględniają ewentualnych przejęć innych podmiotów.

3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja gospodarcza kraju

Działalność Spółki jest w znacznym stopniu uzależniona od występujących w Polsce czynników makroekonomicznych, takich jak inflacja, poziom stóp procentowych, tempo wzrostu PKB. Poziom przychodów Spółki zależy w dużej mierze od stopnia zamożności społeczeństwa. Tym samym kierunek i siła zmian w sytuacji gospodarczej Polski będzie wpływał na rozwój Spółki w przyszłości.

System podatkowy i prawny w Polsce

Polski system podatkowy i prawny charakteryzuje się znaczną niestabilnością i częstymi zmianami przepisów. Część przepisów podatkowych została sformułowana w sposób mało precyzyjny i nie posiada jednoznacznych interpretacji. Nie można wykluczyć, że pojawiają się rozwiązania prawne lub podatkowe, które będą miały niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Działalność firm konkurencyjnych

Spółka działa na rynku marynat rybnych, który charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Największymi konkurentami Spółki są firmy Uniq Lisner Sp. z o.o. oraz SuperFish S.A., które należą do międzynarodowych koncernów spożywczych. W 2006 r. doszło do ważnych zmian na tym rynku. Spółka Graal S.A., która do tej pory koncentrowała się na rynku konserw rybnych, przejęła spółki Koral Sp. z o.o. oraz Kordex Sp. z o.o. – znaczących producentów marynat rybnych, stając się tym samym ważnym graczem na rynku marynat rybnych.

Potencjał wzrostu krajowego rynku przetworów rybnych

Polska należy do krajów, które charakteryzują się niskim spożyciem ryb i przetworów rybnych. Badania dotyczące rynku wskazują, iż poziom spożycia tych produktów powinien w najbliższych latach zwiększać się, m.in. w związku ze wzrostem zamożności społeczeństwa. Jeśli jednak prognozy wzrostu rynku nie spełnią się, może dojść do zaostrzenia konkurencji między producentami.

Pozyskanie surowca produkcyjnego

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

Proces dystrybucji

Głównym kanałem dystrybucji produktów Spółki są sieci hiper- i supermarketów działających na terenie Polski. W najbliższych latach można oczekiwać dalszego wzrostu znaczenia tego typu placówek w handlu detalicznym produktami spożywczymi. Współpraca z tego typu odbiorcami wiąże się z ponoszeniem przez producenta różnego rodzaju opłat na ich rzecz. Następuje również konsolidacja na rynku sieci handlowych. Nie można więc wykluczyć, że wzmacniające swoją pozycję 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.

4. Działalność badawczo – rozwojowa

W 2006 r. Spółka prowadziła tylko prace związane opracowywaniem receptur nowych produktów oraz modyfikowaniem już istniejących receptur i procesów.

5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Spółka nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

6. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe

W 2006 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych zabezpieczających przez zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych.

8. Zatrudnienie

Mimo znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2006 r. poziom zatrudnienia w Spółce obniżył się.

Tabela. Stan zatrudnienia Emitenta

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2005 r.	538
31 grudnia 2006 r.	475

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

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników fizycznych i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2005 r.	481	57
31 grudnia 2006 r.	414	61

9. Informacje o podstawowych produktach, towarach

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

- marynaty rybne,
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne
- garmażeryjne wyroby rybne.

Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły w 2006 r. ponad 97% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei niespełna 3% przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego oraz innego rodzaju towarów i materiałów (m.in. opakowań, ryb wędzonych, poprodukcyjnego oleju).

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

Kategorie przychodów	2006		2005		Dynamika 2006/2005 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż produktów	77 500	97,2%	70 987	98,1%	109,2%
Sprzedaż pozostała	2 214	2,8%	1 400	1,9%	158,1%
Razem przychody ze sprzedaży	79 714	100,0%	72 387	100,0%	110,1%

Spółka sprzedaje wyroby pod marką „SEKO”, a także pod markami własnymi wybranych odbiorców (sieci handlowe Lidl oraz Biedronka, oraz firma SIF z Francji).

Spółka posiada w swojej ofercie ponad 80 produktów w różnych opakowaniach (plastikowych i szklanych) oraz o różnych gramaturach (od 120 g do 25 kg). Tym samym Spółka oferuje swoim odbiorcom ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Specjalnością SEKO S.A. jest produkcja różnego rodzaju koreczków i zawijańców śledziowych w różnych zalewach. Produkty te stanowią najważniejszą i największą pozycję w asortymencie Spółki, zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym. Kolejnymi największymi grupami produktów pod względem przychodów ze sprzedaży są ryby solone oraz ryby opiekane w zalewach octowych. Obie te grupy w znaczący sposób zwiększyły w 2006 r. udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

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

Grupy produktów	2006		2005		Dynamika 2006/2005 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	50 972	65,8%	49 421	69,6%	103,1%
Garmażeryjne wyroby rybne	8 036	10,4%	7 726	10,9%	104,0%
Ryby solone	8 027	10,3%	5 930	8,3%	135,4%
Sałatki rybne i jarzynowe	7 442	9,6%	6 763	9,6%	110,0%
Pasty rybne	3 023	3,9%	1 147	1,6%	263,6%
Razem	77 500	100,0%	70 987	100,0%	109,2%

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

Produkty	2006		2005		Dynamika 2006/2005 (%)
	kg	(%)	kg	(%)	
Marynaty rybne	6 360 177	61,7%	5 959 710	65,0%	106,7%
Garmażeryjne wyroby rybne	1 082 852	10,5%	876 155	9,5%	123,6%
Ryby solone	1 471 597	14,3%	989 028	10,8%	148,8%
Salatki rybne i jarzynowe	891 369	8,7%	911 171	10,0%	97,8%
Pasty rybne	493 962	4,8%	431 461	4,7%	114,5%
Razem	10 299 957	100,0%	9 167 525	100,0%	112,4%

10. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Dominującym, pod względem geograficznym, rynkiem dla Spółki – jest Polska. Przychody ze sprzedaży eksportowej stanowiły w 2006 r. 7% ogólnej sprzedaży. Widoczny był jednak bardzo dynamiczny przyrost tejże sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	2006		2005		Dynamika 2006/2005 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sprzedaż krajowa	74 130	93,0%	68 828	95,1%	107,7%
eksport	5 584	7,0%	3 559	4,9%	156,9%
Razem przychody ze sprzedaży	79 714	100,0%	72 387	100,0%	110,1%

Głównymi odbiorcami wyrobów Spółki w Polsce są sieci handlowe. Udział sieci handlowych w całkowitych obrotach Spółki wyniósł w 2006 r. 47,2% i pozostał praktycznie na niezmienionym poziomie w porównaniu z rokiem 2005. Wyroby marki są sprzedawane w większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	2006		2005		Dynamika 2006/2005 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sieci handlowe	37 639	47,2%	34 011	47,0%	110,7%
odbiorcy hurtowi	35 179	44,1%	31 451	43,4%	111,9%
punkty i sklepy detaliczne	1 312	1,7%	3 366	4,7%	39,0%
eksport	5 584	7,0%	3 559	4,9%	156,9%
Razem przychody ze sprzedaży	79 714	100,0%	72 387	100,0%	110,1%

Drugą co do wielkości grupą odbiorców produktów Spółki, są hurtownie, za pośrednictwem których jest realizowane 44,1% obrotów. Sprzedaż za pośrednictwem tego kanału dystrybucji pozwala realizować wyższe marże, w związku z czym Spółka kładzie duży nacisk na rozwój tego kanału dystrybucji.

Niewielką część przychodów stanowi bezpośrednia sprzedaż do sklepów i punktów detalicznych realizowana na zasadzie van-sellingu. W ten sposób są obsługiwani przede wszystkim odbiorcy na terenie Trójmiasta.

Biorąc pod uwagę tylko sprzedaż do odbiorców hurtowych i detalicznych, najmocniejszą pozycję Spółka posiada na terenie województwa pomorskiego. Sprzedaż w tym województwie stanowi blisko 15% całkowitej sprzedaży do wspomnianych wyżej odbiorców. Na drugim biegunie znajduje się województwo małopolskie z udziałem około 1,5%.

Jednym z priorytetów Spółki jest rozwój sprzedaży eksportowej. Jak już wspomniano w 2006 r. odnotowano ponad 50-procentowy wzrost sprzedaży eksportowej. Głównym zagranicznym rynkiem zbytu dla Spółki jest Francja, do której trafia ponad 2/3 całkowitej sprzedaży eksportowej. Spółka czyni starania, których celem jest zdobycie nowych rynków zagranicznych, m.in. uczestniczy w międzynarodowych targach przemysłu rybnego.

Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)

Kraj	2006		2005		Dynamika 2006/2005 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Francja	3 764	67,4%	2 736	76,9%	137,6%
Czechy	961	17,2%	524	14,7%	183,4%
Niemcy	183	3,3%	141	4,0%	129,8%
Włochy	77	1,4%	58	1,6%	132,8%
Kanada	0	0,0%	48	1,3%	-
Irlandia	121	2,1%	45	1,3%	268,9%
Węgry	267	4,8%	7	0,2%	3 814,3%
Słowacja	211	3,8%	0	0,0%	-
Razem eksport	5 584	100,0%	3 559	100,0%	156,9%

Podstawowe surowce wykorzystywane przez Spółkę do produkcji wyrobów to ryby (w postaci mrożonej i świeżej) oraz warzywa i przyprawy. Bardzo duży udział w zakupach mają również opakowania i etykiety. W surowiec rybny Spółka zaopatruje się zarówno w Polsce, jak też poza granicami (głównie w Danii i Islandii). Do produkcji wyrobów Spółki wykorzystywane są przede wszystkim śledzie bałtyckie i atlantyckie. Spółka kupuje warzywa w postaci przetworzonej (krojone, szatkowane), gotowe do wykorzystania w produktach bez dodatkowej obróbki. Warzywa i przyprawy są zakupywane niemal wyłącznie na rynku polskim. Spółka zużywa również duże ilości opakowań plastikowych i szklanych, które są nabywane od dostawców krajowych i zagranicznych.

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

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

Znaczące z punktu widzenia działalności Spółki, to umowy z sieciami handlowymi będącymi głównymi odbiorcami.

Umowa z Tesco Polska Sp. z o.o.

Umowa została zawarta 1 stycznia 2004 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Spółkę ryb świeżych, przetworów rybnych luzem i pakowanych oraz świadczenie na rzecz Spółki usług marketingowych i wykonywanie czynności logistycznych. Średnioroczna wartość dostaw realizowanych przez Emitenta z tytułu tej umowy w latach 2004-2006 wyniosła 6,5 mln zł. Na tej podstawie można oszacować 5-letnią wartość dostaw wynikających z umowy na poziomie ok. 32,5 mln zł.

Umowa z Carrefour Polska Sp. z o.o.

Umowa została zawarta 16 marca 2006 r. Przedmiotem umowy jest dostawa ryb do hipermarketów Carrefour oraz supermarketów Champion oraz świadczenie na rzecz Spółki usług marketingowych, reklamowych i wykonywanie czynności logistycznych. W 2006 roku wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 3,4 mln zł.

Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Umowa została zawarta 10 maja 2005 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów wytworzonych przez SEKO S.A. wyłącznie do sprzedaży w sklepach Biedronka. W latach 2005-2006 roku średnioroczna wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 3,1 mln zł. Na tej podstawie można oszacować 5 letnią wartość dostaw wynikających z umowy na poziomie ok. 15,5 mln zł.

Umowa z Lidl Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. Sp. k.

Umowa została zawarta 8 listopada 2006 r. Przedmiotem umowy sprzedaż i dostawa produktów wytworzonych przez Spółkę na terenie Polski oraz, za zgodą Spółki, zagranicą, jak również stworzenie projektów opakowań dla wszystkich artykułów wprowadzanych do asortymentu. W latach 2005-2006 roku wartość dostaw zrealizowanych w związku z niniejszą oraz poprzednio obowiązującą umową wyniosła 5,9 mln zł.

Spółka posiada również zawarte umowy z innymi sieciami handlowymi, jednak wartość dostaw wynikających z tych umów jest nieistotna z punktu widzenia skali działalności Spółki.

Spółka jest stroną umów kredytowych z bankami wymienionymi w punkcie 14.

Spółka ubezpiecza swój majątek oraz prowadzoną działalność gospodarczą na warunkach rynkowych. Towarzystwem ubezpieczeniowym, w którym Spółka ubezpiecza w większości swój majątek jest PZU Gdynia.

Zarząd Spółki nie został poinformowany o żadnych umowach pomiędzy akcjonariuszami.

12. Powiązania organizacyjne i kapitałowe SEKO S.A.

Seko S.A. nie posiada grupy kapitałowej.

Głównym akcjonariuszem SEKO S.A. jest spółka Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance, która na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadała 100% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po przeprowadzonej na przełomie lutego i marca 2007 r. ofercie publicznej akcji serii B i C Złota Rybka Sp. z o.o. posiada 4.835.000 akcji co stanowi 72,70% w kapitale zakładowym dających 9.335.000 głosów co stanowi 83,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A.

13. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2006 r. Spółka przeprowadzała transakcje handlowe ze spółką Złota Rybka Sp. z o.o., podmiotem dominującym wobec SEKO S.A. Złota Rybka zajmuje się dystrybucją zakupionych od Spółki towarów na terenie Trójmiasta. Transakcje pomiędzy oboma podmiotami są zawierane na warunkach rynkowych.

Wartość przychodów ze sprzedaży z tego tytułu osiągniętych przez spółkę SEKO w 2006 r. wyniosła 2 794 tys. zł.

Ponadto w dniu 28 kwietnia 2006 r. Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu, spłacił Spółce pożyczkę w kwocie 785 tys. zł, udzieloną mu przez Spółkę w dniu 28 października 2005 r.

Poza wyżej wymienionymi, SEKO S.A. nie zawierał żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi.

14. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Na 31 grudnia 2006 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 6 543 tys. PLN, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 3 415 tys. PLN.
- zadłużenie krótkoterminowe 3 128 tys. PLN.

W szczególności na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka posiadała następujące kredyty:

Tabela. Zestawienie kredytów SEKO SA

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota początkowa	Kwota do spłaty	Termin spłaty
PEKAO S.A. O. w Gdyni	Inwestycyjny –budowa zakładu przetwórstwa ryb	3 000	923	XI 2008
BZ WBK S.A. O. w Gdyni	Kredyt rewalwingowy obrotowy	2 500	1 822	IV 2008
BZ WBK S.A. O. w Gdyni	Inwestycyjny – rozbudowa zakładu przetwórczego -magazyny wyrobów gotowych.	626	627	II 2012
BZ WBK S.A. O. w Gdyni	Inwestycyjny – rozbudowa zakładu	1 920	1536	XI 2010
PEKAO S.A. O. w Gdyni	Inwestycyjny – budowa przetwórni	2000	308	XII 2007
Fiat Bank Polska w Warszawie	Inwestycyjny samochodowy	19	2	XII 2007
FCE BANK w Warszawie	Inwestycyjny samochodowy	91	23	XII 2007
BZ WBK S.A. O. w Gdyni	Inwestycyjny – rozbudowa zakładu	467	190	XII 2007
BZ WBK S.A. O. w Gdyni	W rachunku bieżącym	1.498	920	XII 2007
PEKAO S.A. O. w Gdyni	W rachunku bieżącym	192	192	XII 2007
Razem			6 543	

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku SEKO S.A. nie udzielało pożyczek i poręczeń.

16. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem

SEKO S.A. nie dokonało emisji papierów wartościowych w 2006 roku.

17. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami

Spółka nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz finansowych.

W prospekcie emisyjnym Spółki zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 lutego 2007 r. zostały zamieszczone wyniki szacunkowe Spółki za 2006 r.

Tabela. Porównanie wyników szacunkowych oraz wyników ostatecznych za 2006 r.

Wyszczególnienie	Wyniki szacunkowe (tys. PLN)	Wyniki ostateczne (tys. PLN)
- przychody ze sprzedaży netto w wysokości	79.714	79.714
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości	4.495	4.442
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	5.828	5.775
- zysk brutto przed opodatkowaniem w wysokości	3.552	3.781
- zysk netto w wysokości	2.743	3.017

Osiągnięty faktycznie zysk netto okazał się 10,0% wyższy niż szacowano. Przyczyną zmiany było lepsze, niż wstępnie przyjęto, saldo operacji finansowych.

18. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

W 2006 r. suma aktywów zwiększyła się o 12,8%. Niemal w tym samym stopniu złożył się na to wzrost aktywów trwałych (o 14,8%), jak i obrotowych (o 11,2%). Na wzrost aktywów trwałych złożył się przede wszystkim przyrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, który był rezultatem przeprowadzonych w 2006 r. inwestycji rzeczowych (największą inwestycją była budowa oczyszczalni ścieków z wyposażeniem). Wzrost aktywów obrotowych był spowodowany przyrostem należności z tytułu dostaw i usług, których znaczny wzrost na dzień 31 grudnia 2006 r. był wynikiem wyjątkowo wysokiej sprzedaży w ostatnich miesiącach roku.

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	2006	2005	Zmiana (%)
A. Aktywa trwałe	17 476	15 219	114,8%
I. Wartości niematerialne i prawne	3	27	11,1%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	17 216	14 917	115,4%
III. Należności długoterminowe	0	0	-
IV. Inwestycje długoterminowe	0	90	0,0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	257	185	138,9%
B. Aktywa obrotowe	22 267	20 017	111,2%
I. Zapasy	4 304	4 664	92,3%
II. Należności	17 030	13 757	123,8%
III. Inwestycje krótkoterminowe	222	1 513	14,7%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	711	83	856,6%
Aktywa razem	39 743	35 236	112,8%

Wzrost wartości pasywów był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem kapitału własnego. Cały wypracowany w 2005 r. zysk został pozostawiony w Spółce. W związku z przekształceniem formy prowadzonej działalności, ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 300,0 tys. złotych, które zostało pokryte z kapitału zapasowego. W 2006 r. zmniejszyło się zadłużenie z tytułu kredytów bankowych oraz nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	2006	2005	Zmiana (%)
A. Kapitał własny	13 118	10 172	129,0%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	500	200	250,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	9 599	7 375	130,2%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	3	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1	0	-
VIII. Zysk (strata) netto	3 017	2 594	116,3%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	-
B. Rezerwy i zobowiązania	26 625	25 064	106,2%
I. Rezerwy na zobowiązania	130	146	89,0%
II. Zobowiązania długoterminowe	3 415	4 721	72,3%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	21 025	18 978	110,8%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 055	1 219	168,6%
Pasywa razem	39 743	35 236	112,8%

W 2006 r. Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 10,1%. Dzięki ścisłej kontroli

kosztów zysk z działalności operacyjnej był w tym okresie o 33,5% wyższy niż w roku poprzednim. Zysk netto był w 2006 r. wyższy o 16,3% niż w roku poprzednim.

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	2006	2005	Zmiana (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	79 714	72 387	110,1%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	64 228	58 216	110,3%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	15 486	14 171	109,3%
IV. Koszty sprzedaży	9 495	8 769	108,3%
V. Koszty ogólnego zarządu	1 780	1 909	93,2%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 211	3 493	120,6%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	459	247	185,8%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	228	412	55,3%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 442	3 328	133,5%
X. Przychody finansowe	213	206	103,4%
XI. Koszty finansowe	874	381	229,4%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 781	3 153	119,9%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	3 781	3 153	119,9%
XV. Podatek dochodowy	764	559	136,7%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	3 017	2 594	116,3%

Analiza wskaźnikowa

W 2006 r. Spółka odnotowała wzrost rentowności prowadzonej działalności na wszystkich poziomach. Zwiększyła się również rentowność aktywów. Rentowność kapitału własnego, mimo obniżki o 2,5 punktu procentowego w stosunku do roku poprzedniego, kształtowała się na wysokim poziomie.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	2006	2005
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	5,3%	4,8%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	7,2%	6,3%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	5,6%	4,6%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	3,8%	3,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	7,6%	7,4%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	23,0%	25,5%

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej uległy w 2006 r. nieznacznej poprawie. Z kolei obniżył się wskaźnik płynności gotówkowej. W całym roku Spółka nie miała żadnych problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań oraz obsługą zadłużenia.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	2006	2005
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,06	1,05
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,85	0,81
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,01	0,08
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe - Zobowiązania krótkoterminowe	1 242	1 039

Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach) uległ skróceniu o 4 dni i kształtował się na bardzo dobrym poziomie 21 dni. O trzy dni wydłużył się przeciętny okres, w którym Spółka otrzymuje pieniądze za sprzedane produkty. Z kolei Spółka reguluje zobowiązania wobec swoich dostawców przeciętnie o 4 dni szybciej niż w roku poprzednim.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	2006	2005
Rotacja zapasów (w dniach)	Średni stan*) zapasów w okresie / Przychody ze sprzedaży x 365	21	25
Rotacja należności handlowych (w dniach)	Średni stan*) należności z tytułu dostaw i usług w okresie / Przychody ze sprzedaży x 365	63	60
Rotacja zobowiązań handlowych (w dniach)	Średni stan*) zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie / Przychody ze sprzedaży x 365	70	74

*) $(\text{stan na początek okresu} + \text{stan na koniec okresu}) / 2$

W 2006 r. obniżyły się wszystkie wskaźniki zadłużenia. Jest to spowodowane przede wszystkim spadkiem poziomu kredytów bankowych.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa	0,67	0,71
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny	2,03	2,46
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,09	0,13

Zdaniem Zarządu ogólna sytuacja Spółki uległa w 2006 r. poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Kolejny rok z rzędu nastąpił znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto. Zwiększyła się rentowność na wszystkich poziomach działalności. Płynność finansowa Spółki utrzymywana była na bezpiecznym poziomie. Zmniejszył się również poziom zadłużenia. Spółka wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań i, zdaniem Zarządu, nie występują żadne zagrożenia w tym zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2007 r. roku Spółka zamierza kontynuować rozpoczęte w roku poprzednim inwestycje rzeczowe. W listopadzie rozpoczęto realizację inwestycji pod nazwą „Rozbudowa części socjalno – biurowej wraz z magazynem wyrobów gotowych, warzyw oraz dokami przeładunkowymi”. Zakończenie inwestycji planowane jest w IV kwartale 2007 r. Planowany koszt tej inwestycji to 5 259 tys. zł. Spółka zawarła już umowę z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie tej

inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i Przetwórstwo Ryb 2004 – 2006”. Przewidziana wysokość dotacji to 1 997 tys. zł. Dotacja zostanie wypłacona na zasadzie refundacji poniesionych kosztów. Do momentu zakończenia inwestycji będzie ona finansowana kredytem bankowym (ok. 80%) oraz środkami własnymi (ok. 20%).

W dni 22 stycznia 2007 r. Spółka podpisała umowę o dofinansowanie kolejnej inwestycji „Zakup maszyn i urządzeń oraz 6 samochodów dostawczych do zakładu przetwórstwa ryb” w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i Przetwórstwo ryb 2004-2006”. Planowana wartość inwestycji wynosi 2 731 tys. zł, zaś wartość dotacji – 895 tys. zł. Zakończenie inwestycji planowane jest na październik 2007r. Dotacja zostanie wypłacona na zasadzie refundacji, zaś do momentu jej otrzymania inwestycja będzie finansowana środkami własnymi.

W 2007 r. planowane jest rozpoczęcie nowego zakładu produkcyjnego. Inwestycja ta znajduje się obecnie na etapie projektowania i uzyskiwania stosownych pozwoleń. Spółka zamierza ubiegać się o dofinansowanie budowy ze środków unijnych. Możliwa do uzyskania wielkość dotacji, to 30% kosztów kwalifikowanych. Szczegółowy harmonogram inwestycji nie został jeszcze ustalony. Rozpoczęcie prac jest planowane w II półroczu 2007 r. Koszt całej inwestycji jest szacowany na ok. 11 000 tys. zł. Inwestycja finansowana będzie ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C.

W 2007 r. Spółka planuje również przeprowadzić inwestycje kapitałowe, polegające na przejęciach przedsiębiorstw z branży rybnej (przetwórstwo surowca bałtyckiego, produkcja konserw rybnych, hurtowy obrót przetworami rybnymi). Inwestycje te również zostaną sfinansowane ze środków z emisji akcji serii C.

20. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik

Główne czynniki wpływające na wynik finansowych osiągnięty w 2006 r. to:

- znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej,
- silna konkurencja panująca na rynku marynat rybnych,
- niekorzystne, z punktu widzenia Spółki, kształtowanie się kursów walutowych w I półroczu 2006 r.,

Na wynik finansowych osiągnięty w 2006 r. nie miały istotnego wpływu żadne zdarzenia nietypowe lub o charakterze jednorazowym.

21. 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.

Omawiając perspektywy rozwoju działalności w 2007 r. należy przede wszystkim wziąć pod uwagę przeprowadzoną ofertę akcji serii C i pozyskanie przez Spółkę kwoty ponad 25 mln złotych. W 2007 r. przewidywane jest przede wszystkim kontynuowanie działań wynikających ze strategii rozwojowej omówionej w punkcie 1 niniejszego sprawozdania. W szczególności planowane jest dokonanie przejęć innych podmiotów z branży przetwórstwa rybnego oraz hurtowni specjalizujących się w sprzedaży przetworami rybnymi oraz rozpoczęcie budowy nowego zakładu produkcyjnego. Kontynuowane będą również działania zmierzające do rozbudowy służb handlowych oraz wzmocnienia kanałów dystrybucji produktów Spółki.

22. Zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem.

W 2006 roku podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem nie uległy zmianie.

23. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Zarząd SEKO S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku:

- Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu
- Tomasz Kustra - Wiceprezes Zarządu
- Joanna Szymczak - Wiceprezes Zarządu

Kazimierz Kustra oraz Tomasz Kustra pełnili funkcje w Zarządzie przez cały rok. Joanna Szymczak pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od dnia 13 kwietnia 2006 r.

Rada Nadzorcza SEKO S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku:

- Aleksandra Kustra – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Danuta Kustra – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Piotr Szymczak – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Zacharewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Karolina Kustra – Członek Rady Nadzorczej.

Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak oraz Jan Zacharewicz pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej od momentu jej powołania.

Karolina Kustra została powołana na członka Rady Nadzorczej Uchwałą NWZA Seko z dnia 23 maja 2006 r. W tym samym dniu z funkcji członka Rady Nadzorczej został odwołany Dariusz Żmija.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz nadzorujących, a także ich uprawnienia są określone w Statucie Spółki.

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 Emitenta otrzymali w 2006 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 119 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 40 tys. zł
Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu	- 44 tys. zł

Osoby nadzorujące

Za 2006 r. Emitent nie wypłacał wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej.

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

Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu Spółki, nie posiadał bezpośrednio

żadnych akcji SEKO S.A., natomiast posiadał 2 000 udziałów o wartości 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, podmiocie dominującym wobec Spółki, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadała 100,0% akcji Spółki o wartości nominalnej 500 tys. zł. W związku z powyższym Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiadał 54,570% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Tomasz Kustra, Wiceprezes Zarządu Spółki, nie posiadał bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A., natomiast 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, dające mu udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Tomasz Kustra w sposób pośredni posiadał 15,143% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu Spółki, nie posiadała bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A., natomiast posiadała 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Joanna Szymczak w sposób pośredni posiadała 15,143% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Wymienione wyżej osoby nie posiadają żadnych opcji na akcje Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Aleksandra Kustra, Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki, nie posiadała bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Aleksandra Kustra jest żoną Kazimierza Kustry, Prezesa Zarządu Spółki. Udziały w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, posiadane przez Kazimierza Kustrę są objęte małżeńską wspólnotą majątkową.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Danuta Kustra, Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki, nie posiadała bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Danuta Kustra jest żoną Tomasza Kustry, Wiceprezesa Zarządu Spółki. Udziały Tomasza Kustry w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, są objęte małżeńską wspólnotą majątkową.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Piotr Szymczak, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiadał bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Piotr Szymczak jest mężem Joanny Szymczak, Wiceprezes Zarządu Spółki. Udziały Joanny Szymczak w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, są objęte małżeńską wspólnotą majątkową.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Karolina Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki nie posiadała bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A.. Karolina Kustra posiadała natomiast 555 udziałów o łącznej wartości nominalnej równej 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance 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 15,143% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. pozostali członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali w sposób bezpośredni, ani pośredni udziału w kapitale Spółki.

W wyniku przeprowadzonej w 2007 r. oferty publicznej akcji serii B i C, spółka Złota Rybka Sp. z o.o. zmniejszyła swoje zaangażowanie w kapitale SEKO S.A. i w dniu sporządzenia niniejszego Sprawozdania posiada 4.835.000 akcji o wartości nominalnej 483,5 tys. zł. co stanowi 72,70% kapitału zakładowego i daje 83,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A. Tym samym zmniejszyły się pośrednie udziały w Spółce wszystkich wyżej wymienionych osób.

Ponadto Członek Rady Nadzorczej SEKO S.A. Jan Zacharewicz zawiadomił spółkę o nabyciu przez niego 9.030 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki SEKO S.A. po 15,50 zł za każde prawo do akcji. Transakcja nabycia miała miejsce na rynku regulowanym (GPW) w trybie przydziału w ofercie publicznej 9 marca 2007 r.

27. Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na NWZA

Na dzień 31 grudnia 2006 roku:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w
--------------	--------------	-------------------	-------------------	---------------	----------

		akcji (tys. PLN)	(%)		głosach (%)
Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance	5 000 000	500,0	100,0	9 500 000	100,0

W dniu sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (tys. PLN)	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance	4 835 000	483,5	72,70	9 335 000	83,72

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

W dniu 11 października 2006r. Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt inwestycyjny nr K0001956. Kwota kredytu wynosi 5 024 750,00 zł (słownie: pięć milionów dwadzieścia cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych). Jednym z zabezpieczeń kredytu jest zastaw rejestrowy na 4 500 000 akcji serii A spółki SEKO Spółka Akcyjna będących w posiadaniu Kredytobiorcy W przypadku nie wywiązywania się spółki Złota Rybka Sp. z o.o. z zapisów umów kredytowych, bank może zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zastawu.

29. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta

Na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością była właścicielem 4 500 000 akcji serii A, które są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

30. System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

31. Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych

Na akcjach serii A, których właścicielem jest Złota Rybka Sp. z o.o. jest ustanowiony zastaw rejestrowy, w związku z umową kredytową opisaną w punkcie 27.

32. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 4 grudnia 2006 r. działając na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 1/11/06 Zarząd SEKO S.A. podpisał umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 ze spółką Biuro Audytorsko-Rachunkowe T&W Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z tej umowy to 15,5 tys. zł

Biuro Audytorsko-Rachunkowe T&W Sp. z o.o. dokonało badania sprawozdań finansowych SEKO S.A. za rok 2005. Dla potrzeb prospektu emisyjnego podmiot ten dokonał również badania historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005 oraz wyników szacunkowych i prognoz sporządzonych przez Emitenta. Łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 23,0 tys. zł.

Chojnice, dnia 30 marca 2007 r.

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