

SEKO S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

SEKO S.A.

W I PÓŁROCZU 2014 R.

CHOJNICE, 18 SIERPANIA 2014 R.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2014 R.	3
1.1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2014 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
1.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I TOWARACH SPÓŁKI	3
1.3. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI	5
1.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	7
1.5. ZATRUDNIENIE	12
2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	13
4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU SPÓŁKI	15
5. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA	15
6. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH	15
7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	15
8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
9. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE SEKO S.A.	16
10. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	16
11. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ, ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJONARIUSZY W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	16
12. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SEKO S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIANY W STANIE POSIADANIA OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	16
12.1. ZARZĄD SPÓŁKI	16
12.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI	17
13. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	17
14. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	18
15. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKRACZA 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI	18
16. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SEKO S.A.	18
17. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	18

1. Działalność Spółki w I półroczu 2014 r.

1.1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w I półroczu 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 (słownie: trzydzieści dwa grosze) 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. 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, jak również na wprowadzeniu na rynek nowych rodzajów produktów. Do sprzedaży wprowadzono nową linię produktów z ryb sterylizowanych, bez dodatku konserwantów, pod nazwą „Jedzą rybę”, a także nową linię wyrobów w słoikach pod nazwą „Śledzik”. Wielkość produkcji w ujęciu wagowym zwiększyła się o ponad 10% w stosunku do I półrocza 2014 r.

Ponadto dokonano zmiany identyfikacji wizualnej firmy i wprowadzono nowe logo, które będzie wykorzystywane na wszystkich produktach i materiałach promocyjnych Spółki.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2014 r. nie miały wpływu inne istotne zdarzenia.

1.2. Informacje o podstawowych produktach i towarach Spółki

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

- marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijańce w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płyty bismarck),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe oraz pasty rybne,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach),
- mrożonki rybne,
- konserwy rybne.

Od stycznia 2009 r. Spółka prowadzi również stację paliw (w oparciu o umowę franczyzową ze Statoil Poland Sp. z o.o.), która oferuje paliwa płynne oraz inne typowe produkty oferowane w tego typu placówkach. Przy stacji paliw działa również myjnia samoobsługowa. Działalność związana z prowadzeniem stacji paliw stanowi działalność uboczną i Emitent nie zamierza jej w przyszłości rozwijać, w szczególności pozyskiwać nowych lokalizacji.

W I półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 48 869 tys. zł i stanowiły 83,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się o 3%. Pozostałe 16,4% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży towarów i materiałów.

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

Kategorie przychodów	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	48 869	83,6%	47 436	83,1%	103,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 569	16,4%	9 655	16,9%	99,1%
Razem przychody ze sprzedaży	58 438	100,0%	57 091	100,0%	102,4%

Spółka sprzedaje wyroby przede wszystkim pod marką „SEKO”, a także pod markami własnymi odbiorców (przede wszystkim krajowych sieci handlowych, a także wybranych odbiorców zagranicznych).

Spółka oferuje około 100 różnych wyrobów, zarówno w opakowaniach szklanych, jak i plastikowych o gramaturze od 80 g (pasty kanapkowe) do 10 kg (duże opakowania różnych wyrobów przeznaczone dla handlu detalicznego do sprzedaży „na wagę”). Łącznie w ofercie Spółki znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Spółka w sposób ciągły weryfikuje własną ofertę i produkty najłatwiej sprzedające się są zastępowane przez nowości. 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.

Główną grupą asortymentową w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2014 r. pozostawały marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijańce w zalewach octowych i olejowych, płaty Bismarck, rolmopsy, filety śledziowe w olejach, filety śledziowe w kremach i śmietanie).

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	48 686	83,3%	47 243	82,8%	103,1%
Towary (wyroby rybne)	894	1,5%	1 305	2,3%	68,5%
Towary (paliwa)	8 267	14,2%	8 019	14,0%	103,1%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	408	0,7%	331	0,6%	123,3%
Usługi	183	0,3%	193	0,3%	94,8%
Razem przychody ze sprzedaży	58 438	100,0%	57 091	100,0%	102,4%

W ujęciu ilościowym, sprzedaż produktów Spółki zwiększyła się w I półroczu 2014 r. o ponad 10% w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku. Wzrost sprzedaży był wynikiem poszerzenia oferty asortymentowej, a także pozyskania nowych odbiorców i większej sprzedaży dla dotychczasowych klientów.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Dynamika (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	5 411	4 895	110,5%

Zasadniczą część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2014 r. stanowiły przychody osiągane przez Spółkę na prowadzonej stacji paliw (paliwa płynne, drobne akcesoria samochodowe, przychody ze sklepiku i małej gastronomii, myjnia samochodowa). Przychody te w omawianym okresie nieznacznie wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Pozostała część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów była efektem sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego, opakowań oraz przetworów rybnych innych producentów.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży na stacji paliw	8 267	86,4%	8 019	83,1%	103,1%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów)	1 302	13,6%	1 636	16,9%	79,6%
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 569	100,0%	9 655	100,0%	99,1%

1.3. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2014 r. był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zwiększyły się o niespełna 2% w stosunku do I półrocza 2013 r., a ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem obniżył się do poziomu 88,0% (z 88,6% w I półroczu ubiegłego roku). Główną przyczyną wzrostu przychodów ze sprzedaży były pozyskanie nowych odbiorców i zwiększone zamówienia od dotychczasowych klientów.

Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych osiągnęły w I półroczu 2014 r. poziom 6 987 tys. zł i były wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o blisko 8%. Omawiany okres sprawozdawczy, był kolejnym, w którym nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Jest to spowodowane pozyskiwaniem przez Spółkę nowych odbiorców spoza Polski i wzrostu sprzedaży do dotychczasowych klientów.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	51 451	88,0%	50 608	88,6%	101,7%
Eksport	6 987	12,0%	6 483	11,4%	107,8%
Razem przychody ze sprzedaży	58 438	100,0%	57 091	100,0%	102,4%

Główną grupą odbiorców produktów Spółki w I półroczu 2014 r. były krajowe sieci handlowe: hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe oraz sieci sklepów małopowierzchniowych. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 22 042 tys. zł i były o ponad 4% niższe niż w takim samym okresie ubiegłego roku, co było spowodowane przede wszystkim rezygnacją Spółki z najmniej rentownych kontraktów.

Produkty Spółki są obecne w większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Makro, Auchan, Tesco, Carrefour, Kaufland, Real, Intermarche, Polomarket.

Spółka dostarcza również produkty dla niektórych odbiorców pod ich markami własnymi. Współpraca w tym modelu jest realizowana m.in. z sieciami dyskontowymi Biedronka, Lidl oraz Netto, ale również z niektórymi sieciami hiper- i supermarketów, a także z wybranymi klientami zagranicznymi.

Drugą pod względem znaczenia grupą klientów Spółki w omawianym okresie sprawozdawczym byli odbiorcy hurtowi, którzy następnie zaopatrują mniejsze sklepy, a często również mniejsze sieci handlowe.

Spółka prowadzi również bezpośrednią sprzedaż do placówek detalicznych zlokalizowanych na obszarze Trójmiasta i okolic. Sprzedaż ta jest prowadzona z magazynu Spółki zlokalizowanego w Straszynie. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców osiągnęły w I półroczu 2014 r. udział w przychodach ze sprzedaży ogółem na poziomie 4,5%.

Przychody ze sprzedaży na stacji paliw stanowiły w I półroczu 2014 r. 16,1% przychodów ze sprzedaży krajowej, a w stosunku do I półroczu 2013 r. zwiększyły się o nieco ponad 3%.

Odbiorcą, z którym obroty przekroczył w okresie sprawozdawczym poziom 10% przychodów Spółki ze sprzedaży był Jeronimo Martins Polska S.A. (właściciel sieci sklepów Biedronka). Wskazany podmiot nie jest powiązany z SEKO S.A.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	22 042	42,8%	22 973	45,4%	95,9%
Odbiorcy hurtowi	18 822	36,6%	17 810	35,2%	105,7%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	8 272	16,1%	8 027	15,9%	103,1%
Punkty i sklepy detaliczne	2 315	4,5%	1 798	3,5%	128,8%
Razem przychody ze sprzedaży krajowej	51 451	100,0%	50 608	100,0%	101,7%

Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2014 r. były Czechy i Niemcy. Łączna przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły ponad 50% przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Kolejnymi, pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży, zagranicznymi rynkami Spółki były Francja i Słowacja. Spółka nieustannie prowadzi intensywne działania w celu pozyskiwania nowych klientów zagranicznych, m.in. uczestnicząc w międzynarodowych targach branżowych. Efektem tych działań jest systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży poza granicę Polski

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

Kraj	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	1 888	27,0%	1 860	28,7%	101,5%
Niemcy	1 811	25,9%	1 104	17,0%	164,0%
Francja	1 262	18,1%	1 288	19,9%	98,0%
Słowacja	759	10,9%	687	10,6%	110,5%
Wielka Brytania	512	7,3%	386	5,9%	132,6%
Rumunia	365	5,2%	321	5,0%	113,7%
Pozostałe	390	5,6%	837	12,9%	46,6%
Razem eksport	6 987	100,0%	6 483	100,0%	107,8%

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w produkcji są ryby 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.

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

Dostawcą, z którym obroty przekroczyły w okresie sprawozdawczym poziom 10% przychodów Spółki ze sprzedaży była spółka Statoil Fuel & Retail Polska Spółka z o.o. (realizująca dostawy paliw dla stacji paliw prowadzonej przez SEKO S.A. pod marką „Statoil” w oparciu o umowę franczyzowe). Nie występują formalne powiązania między wskazanym podmiotem a SEKO S.A.

1.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec czerwca 2014 r. wyniosła 96 420 tys. zł i była niższa o 8 471 tys. zł (tj. o 8,1%) niż na koniec 2013 r.

Wartość aktywów trwałych zmniejszyła się w I półroczu 2014 r. o 114 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z nieznacznego obniżenia wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie uległy istotnym zmianom.

Z kolei wartość aktywów obrotowych obniżyła się w I półroczu 2014 r. o 8 357 tys. zł. W omawianym okresie sprawozdawczym obniżyła się zarówno wartość zapasów (o 1 822 zł), jak też należności krótkoterminowych (w szczególności należności z tytułu dostaw i usług) - o 11 591 zł. Spadek należności z tytułu dostaw i usług w I półroczu każdego roku jest związany z sezonowością działalności Spółki (największe przychody ze sprzedaży są realizowane w IV kwartale każdego roku, co powoduje, iż należności na koniec roku obrotowego kształtują się na wysokim poziomie).

Bardzo duży wzrost wartości inwestycji krótkoterminowych (na które niemal w całości składały się środki pieniężne) w I półroczu 2014 r. (o 4 800 tys. zł) był wynikiem bardzo dobrego zarządzania majątkiem obrotowym (przepływy z działalności operacyjnej Spółki były dodatnie i wyniosły 6 370 tys. zł).

Tabela. Aktywa (tys. zł)

AKTYWA	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A. Aktywa trwałe	58 401	58 515	59 512
I. Wartości niematerialne i prawne	74	122	136
II. Rzeczowe aktywa trwałe	57 881	57 984	58 848
III. Należności długoterminowe	5	5	5
IV. Inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	441	404	523
B. Aktywa obrotowe	38 019	46 376	29 997
I. Zapasy	8 143	9 965	6 789
II. Należności	12 113	23 704	12 523
III. Inwestycje krótkoterminowe	17 289	12 489	10 151
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	474	218	534
Aktywa razem	96 420	104 891	89 509

Kapitał własny Spółki zwiększył się w ciągu I półrocza 2014 r. o 7 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianom, zaś kapitał zapasowy zwiększył się o 3 146 tys. zł w efekcie decyzji walnego zgromadzenia Spółki, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za poprzedni rok obrotowy na jego zwiększenie. Znaczna część (40,35%) zysku netto wypracowanego w 2013 r. została przeznaczona na wypłatę dywidendy.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2014 o 8 478 tys. zł. W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe, na co złożył się przede wszystkim sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o blisko 11 mln zł). Zwiększyła się z kolei wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych (w tym części kredytów i pożyczek długoterminowych przypadających do spłaty w okresie najbliższych 12 miesięcy) oraz innych zobowiązań krótkoterminowych (w pozycji tej uwzględniono dywidendę z zysku za rok obrotowy 2013, której wypłata była przewidziana na lipiec 2014 r.). Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy istotnym zmianom.

Zobowiązania długoterminowe uległy niewielkiemu obniżeniu na skutek spłaty, zgodnie z harmonogramem, części kredytu długoterminowego.

Wzrost rezerw w I półroczu 2014 r. wynikał z utworzenia nowych rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, na świadczenia emerytalne i podobne oraz na przyszłe zobowiązania.

Rozliczenia międzyokresowe (na które składają się przychody przyszłych okresów związane z rozliczeniem w czasie uzyskanych we wcześniejszych okresach dotacji) uległy zmniejszeniu w związku z częściowym rozliczeniem dotacji zgodnym z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji.

Tabela. Pasywa (tys. zł)

PASYWA	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A. Kapitał własny	51 817	51 810	48 143
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	665
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			

PASYWA	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	47 014	43 868	43 868
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	3	3
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 000	2 000	2 000
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
VIII. Zysk (strata) netto	2 135	5 274	1 607
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 603	53 081	41 366
I. Rezerwy na zobowiązania	1 380	1 173	511
II. Zobowiązania długoterminowe	13 111	13 337	13 951
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 581	26 382	14 502
IV. Rozliczenia międzyokresowe	11 531	12 189	12 402
Pasywa razem	96 420	104 891	89 509

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 58 438 tys. zł, co oznacza wzrost o 2,4% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 3,0%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów nieznacznie się obniżyły.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły w I półroczu 2014 r. w tempie niższym niż przychody ze sprzedaży (zwiększyły się o 0,7% w stosunku do I półrocza 2013 r.). Przyczyną tego zjawiska był przede wszystkim spadek cen surowca rybnego oraz innych surowców, a także restrykcyjna polityka kosztowa.

Koszty sprzedaży zwiększyły się w stosunku do I półrocza 2013 r. o 453 tys. zł tj. 8,6%. Ich wzrost był spowodowany m.in. większymi kosztami transportu produktów do kontrahentów, a także wzrostem innych kosztów działalności handlowej, w tym wynagrodzeń.

Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się w I półroczu 2014 r. o niespełna 2% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W I półroczu 2014 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 2 582 tys. zł, co oznacza wzrost o 24% w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku. Poprawa wyniku na tym poziomie działalności została osiągnięta dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży (zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych) przy porównywalnym do poprzedniego okresu poziomie kosztów operacyjnych.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2014 r. przyniosła zysk w wysokości 118 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały przede wszystkim dotacje (pozycja wynikała z księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych) oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Pozostałe koszty operacyjne obejmowały aktualizację wartości aktywów niefinansowych (w tym odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług) oraz inne koszty (przede wszystkim koszt likwidacji niepełnowartościowych wyrobów gotowych i półproduktów oraz utworzone rezerwy).

Dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej pozwolił na zwiększenie wyniku na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 2 700 tys. zł (wzrost o ponad 15% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku).

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2014 r. zakończyła się stratą w wysokości 55 tys. zł. Przychody finansowe obejmowały przede wszystkim odsetki od lokat bankowych i kontrahentów, a także dodatnie różnice kursowe oraz zysk z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych, zaś w kosztach finansowych główną pozycją były odsetki od zaciągniętych zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki, leasing).

Ostatecznie Spółka uzyskała w I półroczu 2014 r. zysk brutto w wysokości 2 645 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 2 135 tys. zł (przy zysku netto na poziomie 1 607 tys. zł osiągniętym w takim samym okresie ubiegłego roku).

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

POZYCJA	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	58 438	57 091	102,4%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	48 085	47 728	100,7%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	10 353	9 363	110,6%
IV. Koszty sprzedaży	5 693	5 240	108,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	2 078	2 041	101,8%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 582	2 082	124,0%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	787	876	89,8%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	669	621	107,7%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 700	2 337	115,5%
X. Przychody finansowe	326	116	281,0%
XI. Koszty finansowe	381	442	86,2%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 645	2 011	131,5%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XIV. Zysk (strata) brutto	2 645	2 011	131,5%
XV. Podatek dochodowy	510	404	126,2%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
XVII. Zysk (strata) netto	2 135	1 607	132,9%

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki kształtowały się w omawianym okresie sprawozdawczym na wyższym poziomie niż w I półroczu 2013 r. Wpływ na poprawę rentowności Spółki miały czynniki wskazane we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2014	2013	I półrocze 2013
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	4,4%	5,0%	3,6%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	8,8%	9,3%	8,3%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	4,6%	5,6%	4,1%
Rentowność netto	Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży	3,7%	4,1%	2,8%

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2014	2013	I półrocze 2013
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu	2,2%	5,0%	1,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu	4,1%	10,2%	3,3%

Wskaźniki płynności na koniec I półrocza 2014 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do końca czerwca 2013 r. Były równocześnie wyższe niż na koniec grudnia 2013 r.

Bardzo dobra sytuacja Spółki w zakresie płynności sprawiła, iż Zarząd Spółki pojął decyzję o rekomendowaniu walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2013 r.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2014	2013	I półrocze 2013
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	2,05	1,76	2,07
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,58	1,37	1,56
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,93	0,47	0,70

Wskaźniki rotacji zapasów, należności handlowych oraz zobowiązań handlowych na koniec I półrocza 2014 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do końca czerwca ubiegłego roku. Równocześnie były niższe (w szczególności wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych) niż na koniec grudnia 2013 r. Wyższy poziom wskaźników rotacji na koniec każdego roku wynika z sezonowości produkcji i sprzedaży, których szczyt przypada na ostatni kwartał roku.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	I półrocze 2014	2013	I półrocze 2013
Rotacja zapasów (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	25	29	22
Rotacja należności handlowych (w dniach)	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	34	65	37
Rotacja zobowiązań handlowych (w dniach)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie	39	74	33

Struktura finansowania Spółki nie uległa w ciągu ostatniego roku istotnym zmianom i w efekcie

wartość wskaźników zadłużenia Spółki na koniec I półrocza 2014 r. nie odbiegały istotnie od ich poziomu na koniec czerwca poprzedniego roku

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2014	2013	I półrocze 2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,33	0,38	0,32
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,61	0,77	0,59
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,14	0,13	0,16

W ocenie Zarządu Spółki sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły trudności w regulowaniu zobowiązań. Nastąpiła również poprawa wyników finansowych w stosunku do osiągniętych w I półroczu 2013 r. Otoczenie rynkowe w I półroczu 2014 r. było stosunkowo stabilne. Spółka poszerza asortyment oferowanych wyrobów, co pozwala na zwiększenie wykorzystania zdolności produkcyjnych zakładu oraz przychodów ze sprzedaży.

1.5. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka zatrudniała 476 osób. W stosunku do końca czerwca 2013 r. nastąpił wzrost zatrudnienia o 37 osób, zaś w stosunku do końca grudnia 2013 r. zatrudnienie zwiększyło się o 24 osoby. Wzrost zatrudnienia w I półroczu 2014 r. był spowodowany zwiększoną produkcją w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela. Stan zatrudnienia

Stan na dzień:	Liczba pracowników
30 czerwca 2014 r.	476
31 grudnia 2013 r.	452
30 czerwca 2013 r.	439

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

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników produkcyjni i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy produkcyjni	Pracownicy administracyjni
30 czerwca 2014 r.	388	88
31 grudnia 2013 r.	365	87
30 czerwca 2013 r.	352	87

Zdecydowana większość pracowników zatrudnionych przez Spółkę jest związana z przetwórstwem ryb.

Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta wg obszaru działalności

Stan na dzień:	Przetwórstwo ryb	Stacja paliw
30 czerwca 2014 r.	464	12
31 grudnia 2013 r.	440	12
30 czerwca 2013 r.	428	11

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2014 r. zostało sporządzone z obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

W trakcie I półrocza 2014 r. nie została dokonana zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce. Przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania półrocznego zasady rachunkowości zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2013 r. opublikowanym w dniu 17.03.2014 r.

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

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

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 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 kosztów surowców wyrażonych w polskiej walucie, a tym negatywnie wpłynąć na wysokość marż osiągniętych przez Spółkę. Negatywny wpływ osłabienia złotego na wyniki finansowe Spółki jest w pewnym stopniu ograniczany przez przychody ze sprzedaży osiągnięte na rynkach zagranicznych i również rozliczane w euro.

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Głównym składnikiem kosztów produkcji Spółki jest koszt zużycia surowców (ryby świeże i mrożone, olej oraz warzywa).

Spółka obserwuje obecnie stabilizację rynkowych cen niektórych głównych surowców produkcyjnych. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości wystąpią wzrosty cen, co może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem cen energii

Istotnym elementem kosztów działalności operacyjnej Spółki są koszty zużycia energii, w szczególności gazu ziemnego, energii elektrycznej oraz pary wodnej. Przeprowadzone przez Spółkę w ostatnich latach inwestycje rzeczowe 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 produkcji.

Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych

Znaczna część kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę jest oprocentowana w oparciu o rynkowe stopy WIBOR. Ewentualny wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych może spowodować zwiększenie obciążeń finansowych Spółki z tytułu obsługi zadłużenia, co może mieć niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe.

Ryzyko koniunktury gospodarczej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych

Działalność Spółki, jak większości podmiotów gospodarczych, jest w dużym stopniu uzależniona od panującej koniunktury gospodarczej. Ewentualne pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce oraz na innych rynkach może mieć negatywny wpływ na postawy konsumentów i ograniczenie ich wydatków konsumpcyjnych, co z kolei może spowodować spadek popytu na wyroby oferowane przez Spółkę.

Ryzyko związane ze strukturą rynku handlowego w Polsce

Handel detaliczny w Polsce podlega ciągłym zmianom. Systematycznie zwiększa się udział w rynku sieci handlowych, w szczególności sieci sklepów dyskontowych. Sieci handlowe, dysponując bardzo dużą siłą przetargową, wywierają na dostawców silną presję na utrzymywanie niskich cen dostarczanych produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Presja ta może być szczególnie odczuwalna w okresach, kiedy rosną ceny surowców.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Lisner Sp. z o.o., SuperFish S.A. oraz Contimax S.A. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych podmiotów zajmujących się produkcją marynat oraz konserw rybnych. Ewentualne nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Ryzyko związane z wielkością spożycia ryb w Polsce

Polska należy do krajów, w których spożycie ryb kształtuje się na stosunkowo niskim poziomie, który dodatkowo w trakcie ostatnich kilku lat nie uległ istotnym zmianom. Ewentualny spadek spożycia ryb w Polsce (na przykład na skutek pogorszenia relacji cen ryb i mięsa) może negatywnie odbić się na działalności Spółki, poziomie przychodów ze sprzedaży i wynikach finansowych 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.

Ponadto awaria przemysłowa może spowodować straty w majątku rzeczowym Emitenta, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową i wyniki 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.

4. Informacje o przewidywanym rozwoju Spółki

Głównym celem Spółki w nadchodzących miesiącach jest utrzymanie wysokiej rentowności prowadzonej działalności oraz dalsze zwiększanie poziomu sprzedaży.

Spółka prowadzi prace, których celem jest wprowadzenie na rynek nowych wyrobów, w szczególności konserw, ryb mrożonych i produktów świeżych.

Prowadzone są również liczne działania, których celem jest zwiększenie sprzedaży na rynkach zagranicznych, zarówno tych, na których Spółka jest już obecna, jak też na zupełnie nowych.

5. Działalność badawczo – rozwojowa

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

W rezultacie prowadzonych działań, do oferty spółki wprowadzono linię produktów z ryb sterylizowanych, bez dodatku konserwantów, pod nazwą „Jedzą rybę”, a także nową linię wyrobów w słoikach pod nazwą „Śledzik”.

6. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

W I półroczu 2014 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

7. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

8. Opis organizacji grupy kapitałowej

Podmiotem dominującym w stosunku do SEKO S.A. jest Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Straszynie, która posiada 4 150 000 akcji SEKO S.A., które stanowią

62,41% kapitału zakładowego oraz dają prawo do 62,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A.

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

9. Skutki zmian w strukturze SEKO S.A.

W I półroczu 2014 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze SEKO S.A.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2014 r.

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

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu SEKO S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji na WZ Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (tys. PLN)	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Złota Rybka Sp. z o.o.	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%

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu SEKO S.A. w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 9 maja 2014 r. do dnia przekazania niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez istotnych akcjonariuszy.

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

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

12.1. Zarząd Spółki

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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 przekazania niniejszego raportu 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu Spółki 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.

12.2. Rada Nadzorcza Spółki

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

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

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu Karolina Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki 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, Grażyna Zielińska, Robert Sochacki oraz Michał Hamadyk na dzień przekazania niniejszego raportu nie posiadają w sposób bezpośredni, bądź pośredni akcji SEKO S.A.

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 9 maja 2014 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, wg stanu wiedzy Zarządu Spółki, nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące.

13. Informacja o postępowaniach sądowych

Spółka jest stroną postępowania sądowego, w którym Waldemar Wilandt i Dariusz Bobiński domagają się od spółki Złota Rybka sp. z o.o. (podmiotu dominującego wobec Spółki) oraz SEKO S.A. solidarnej zapłaty kwoty 10 000 tys. zł wraz odsetkami, stanowiącej karę umowną z tytułu nienależytego wykonania obowiązków wynikających z umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2012 r. (Spółka informowała o zawarciu umowy inwestycyjnej w raporcie bieżącym nr 5/2012, zaś o wpłygnięciu pozwu w raporcie bieżącym nr 27/2013). Spółka odpowiedziała na pozew w wymaganym

terminie. Do dnia przekazania niniejszego raportu odbyło się kilka rozpraw, w trakcie których odbyły się przesłuchania świadków.

Opinie prawne sporządzone na zlecenie Spółki przez niezależne kancelarie prawne wskazują, iż roszczenia wobec Spółki oraz Złotej Rybki Sp. z o.o. są niezasadne, dlatego Zarząd Spółki podjął decyzję o nietworzeniu rezerwy na wskazaną powyżej karę umowną.

W ocenie Zarządu Spółki i prawników reprezentujących Spółkę przebieg dotychczasowych rozpraw potwierdza wnioski wynikające z posiadanych opinii prawnych.

Ponadto w dniu 8 lipca 2014 r. pełnomocnik reprezentujący SEKO S.A. oraz spółkę Złota Rybka sp. z o.o. złożył do Sądu Rejonowego w Gdyni, Wydział I Cywilny wniosek o zawezwanie przez Sąd Waldemara Wilandta, Dariusza Bobińskiego oraz Wilbo S.A. w upadłości układowej do próby ugodowej o solidarną zapłatę kwoty 10 000 tys. zł z tytułu kary umownej wraz z należnymi odsetkami na rzecz Emitenta oraz spółki Złota Rybka Sp. z o.o. (Spółka informowała o złożeniu przedmiotowego wniosku w raporcie bieżącym nr 15/2014).

Podstawą roszczenia jest niewywiązanie się wskazanych wyżej podmiotów z zapisów umowy inwestycyjnej oraz umowy współpracy, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2012.

Wniosek został złożony celem przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia SEKO S.A. oraz spółki Złota Rybka Sp. z o.o. wobec wskazanych wyżej podmiotów. W zależności od rozstrzygnięcia, które zapadnie w toczącym się postępowaniu, o którym mowa wyżej, Spółka podejmie decyzję odnośnie dalszych działań prawnych.

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

14. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2014 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

W I półroczu 2014 r. SEKO S.A. nie udzieliło gwarancji ani poręczeń których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W I półroczu 2014 r. nie wystąpiły inne zdarzenia, poza wyżej opisanymi, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez SEKO S.A.

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

W ocenie Zarządu Spółki następujące czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w perspektywie najbliższego półrocza:

- ceny surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji, a w szczególności ryb, warzyw, oleju oraz opakowań,
- kurs polskiej waluty wobec walut zagranicznych, w szczególności EUR oraz USD (podstawowy surowiec produkcyjny Spółki tj. śledzie świeże i mrożone jest w znacznym stopniu importowany, więc ewentualne osłabienie polskiej waluty wpłynie na wzrost bezpośrednich kosztów produkcyjnych, z kolei umocnienie złotówki będzie mieć odwrotny efekt),

-
- ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i nastroje konsumentów,
 - popyt na produkty spółki,
 - tempo wzrostu wynagrodzeń.

Chojnice, dnia 18 sierpnia 2014 r.

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