

**SEKO S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**SEKO S.A.**

**W I PÓŁROCZU 2015 R.**

**CHOJNICE, 14 SIERPNIA 2015 R.**

## **SPIS TREŚCI**

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2015 R.</b>	<b>3</b>
1.1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2015 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
<b>2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>13</b>
<b>3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO</b>	<b>13</b>
<b>4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU SPÓŁKI</b>	<b>16</b>
<b>5. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA</b>	<b>16</b>
<b>6. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH</b>	<b>16</b>
<b>7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH</b>	<b>16</b>
<b>8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>17</b>
<b>9. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE SEKO S.A.</b>	<b>17</b>
<b>10. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ</b>	<b>17</b>
<b>11. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ, ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJONARIUSZY W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO</b>	<b>17</b>
<b>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</b>	<b>17</b>
<b>13. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH</b>	<b>19</b>
<b>14. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>19</b>
<b>15. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKRACZA 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI</b>	<b>19</b>
<b>16. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SEKO S.A.</b>	<b>19</b>
<b>17. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA</b>	<b>19</b>

## **1. Działalność Spółki w I półroczu 2015 r.**

### **1.1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w I półroczu 2015 roku oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W dniu 24 marca 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania walnemu zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2014 w wysokości 0,32 zł (słownie: trzydzieści dwa grosze) na jedną akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy wynosiła 2 128 tys. zł, co stanowiło 46,37% zysku netto Spółki osiągniętego w 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 maja 2015 r., podejmując uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2014, przeznaczyło na wypłatę dywidendy kwotę rekomendowaną przez Zarząd. Stopa dywidendy w dniu podjęcia uchwały o jej wypłacie kształtował się na poziomie 5,4%. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 1 lipca 2015 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 15 lipca 2015 r.

Działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2015 r. koncentrowała się na pozyskaniu nowych odbiorców i zwiększaniu sprzedaży, zarówno na rynkach krajowych i zagranicznych, jak również na opracowywaniu nowych rodzajów produktów. Do sprzedaży wprowadzono nową linię produktów z ryb sterylizowanych, pod nazwą „Jedyna taka”. Ponadto w marcu 2015 r. otwarto w Stargardzie Gdańskim sklep firmowy.

W omawianym okresie Spółka otrzymała dotację z Urzędu Pracy w wysokości 141 tys. zł na szkolenia pracowników.

Wielkość produkcji w ujęciu wagowym zwiększyła się o ponad 11% w stosunku do I półrocza 2014 r., zaś przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrosły o 5,5%.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2015 r. oraz pod jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, 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 zawiąjące w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płaty bismarck, śledzie marynowane, krajanki w zalewach olejowych i octowych, wyroby w kremach),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach),
- mrożonki,
- konserwy (w opakowaniach typu alupak oraz tradycyjnych opakowaniach metalowych).

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 2015 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 54 412 tys. zł i stanowiły 88,3% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się o ponad 11%. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły w omawianym okresie 7 217 tys. zł i były niższe o blisko 25% w porównaniu z I półroczem 2014 r.

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

Kategorie przychodów	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	54 412	88,3%	48 869	83,6%	111,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 217	11,7%	9 569	16,4%	75,4%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>61 629</b>	<b>100,0%</b>	<b>58 438</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,5%</b>

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

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

Spółka systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe produkty, które zastępują produkty najłatwiej sprzedające się. Receptury nowych produktów są opracowywane przez dział technologiczny Spółki. Ponadto asortyment oferowany przez Spółkę, jest również analizowany pod kątem popytu ze strony klientów na poszczególne wielkości opakowań (na rynku można zaobserwować tendencję do oferowania produktów o zmniejszonej gramaturze). Czas wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży można oszacować na około 7-8 miesięcy, przy czym okres ten obejmuje zarówno kwestie technologiczne, jak i rynkowe (badanie rynku, testowaniu produktu wśród klientów, itp.).

Główną grupą asortymentową w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2015 r. pozostawały marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijające w zalewach octowych i olejowych, płaty Bismarck, rolmopsy, filety śledziowe w olejach, filety śledziowe w kremach i śmietanie).

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	54 134	87,9%	48 686	83,3%	111,2%
Towary (wyroby rybne)	846	1,4%	894	1,5%	94,6%
Towary (paliwa)	5 682	9,2%	8 267	14,2%	68,7%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	693	1,1%	408	0,7%	169,9%
Usługi	274	0,4%	183	0,3%	149,7%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>61 629</b>	<b>100,0%</b>	<b>58 438</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,5%</b>

W ujęciu ilościowym, sprzedaż produktów Spółki zwiększyła się w I półroczu 2015 r. o 11,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost sprzedaży był wynikiem poszerzenia oferty asortymentowej, pozyskania nowych odbiorców i większych zamówień ze strony dotychczasowych klientów.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Dynamika (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmazeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	6 035	5 411	111,53%

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2015 r. stanowiły przychody osiągane przez Spółkę na prowadzonej stacji paliw (paliwa płynne, drobne akcesoria samochodowe, przychody ze sklepu i małej gastronomii, myjnia samochodowa). Przychody te zmniejszyły się o ponad 30% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, co było spowodowane wzrostem konkurencji w okolicach stacji paliw prowadzonej przez Spółkę.

Pozostała część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów była związana ze sprzedażą nieprzetworzonego surowca rybnego, opakowań oraz przetworów rybnych innych producentów.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży na stacji paliw	5 682	78,7%	8 267	86,4%	68,7%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów)	1 535	21,3%	1 302	13,6%	117,9%
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>7 217</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 569</b>	<b>100,0%</b>	<b>75,4%</b>

### 1.3. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Podobnie jak w poprzednich okresach, najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2015 r. był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zwiększyły się o blisko 6% w stosunku do I półrocza 2014 r. Ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem zwiększył się do poziomu 88,3% (z 88,0% w analogicznym okresie ubiegłego roku). Wzrost przychodów ze sprzedaży był efektem zarówno pozyskania nowych odbiorców, jak i wzrostu zamówień od dotychczasowych klientów.

Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych osiągnęły w I półroczu 2015 r. poziom 7 228 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku oznacza wzrost o 3,4%.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym**

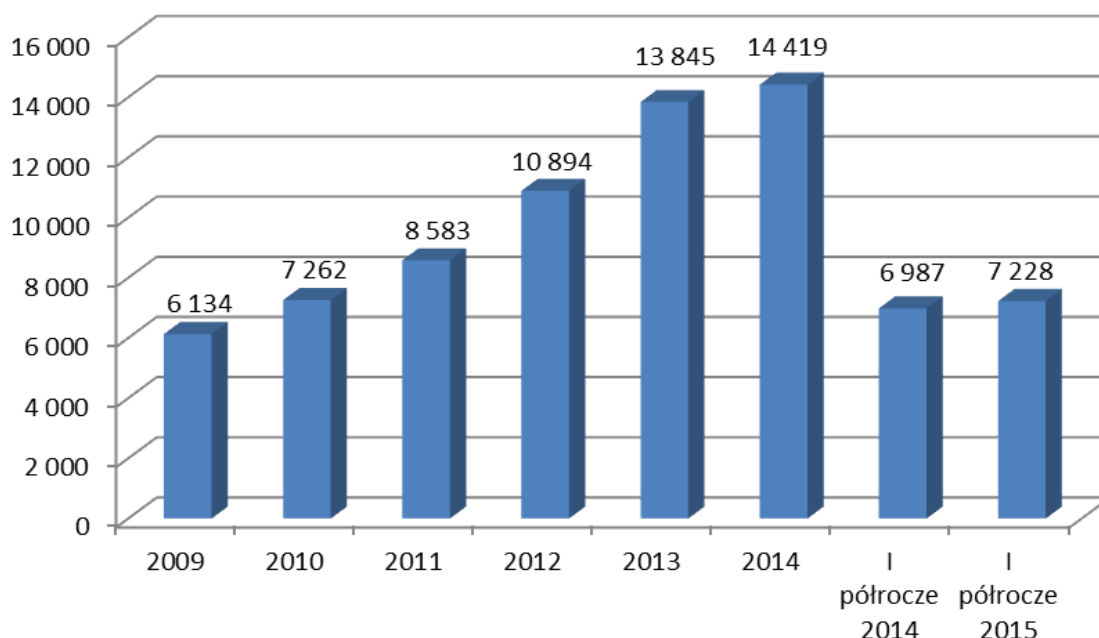
Wyszczególnienie	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	54 401	88,3%	51 451	88,0%	105,7%
Eksport	7 228	11,7%	6 987	12,0%	103,4%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>61 629</b>	<b>100,0%</b>	<b>58 438</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,5%</b>

W ostatnich latach Spółka odnotowuje sukcesywny wzrost przychodów ze sprzedaży zagranicznej.

Spółka pozyskuje odbiorców na nowych rynkach, ale również zwiększa sprzedaż do dotychczasowych klientów.

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

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



Podobnie jak w poprzednich okresach, główną grupą odbiorców produktów Spółki w I półroczu 2015 r. były krajowe sieci handlowe: hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe oraz sieci sklepów małopowierzchniowych. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 24 628 tys. zł i były o blisko 12% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Produkty Spółki są obecne w większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Makro, Auchan, Tesco, Carrefour, Kaufland, 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 oraz Lidl, ale również z niektórymi sieciami hiper- i supermarketów, a także z wybranymi klientami zagranicznymi.

Kolejną pod względem znaczenia grupą klientów Spółki w I półroczu 2015 r. byli odbiorcy hurtowi, którzy następnie zaopatrują mniejsze sklepy, a często również mniejsze sieci handlowe. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców zwiększyły się o 14% w porównaniu z takim samym okresem ubiegłego roku.

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 2015 r. wartość 2 629 tys. zł i stanowiły 4,8% przychodów ze sprzedaży krajowej.

Przychody ze sprzedaży na stacji paliw stanowiły w pierwszej połowie 2015 r. 10,5% przychodów ze sprzedaży krajowej.

Obroty z żadnym z odbiorców nie przekroczyły w okresie sprawozdawczym poziomu 10% przychodów Spółki ze sprzedaży.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców**

Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	24 628	45,3%	22 042	42,8%	111,7%
Odbiorcy hurtowi	21 457	39,4%	18 822	36,6%	114,0%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	5 687	10,5%	8 272	16,1%	68,8%
Punkty i sklepy detaliczne	2 629	4,8%	2 315	4,5%	113,6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży krajowej</b>	<b>54 401</b>	<b>100,0%</b>	<b>51 451</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,7%</b>

Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2014 r. były Niemcy i Czechy. Łączne przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły ponad 60% 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 2015		I półrocze 2014		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Niemcy	2 313	32,0%	1 811	25,9%	127,7%
Czechy	2 179	30,1%	1 888	27,0%	115,4%
Francja	928	12,8%	1 262	18,1%	73,5%
Słowacja	653	9,0%	759	10,9%	86,0%
Wielka Brytania	474	6,6%	512	7,3%	92,6%
Rumunia	293	4,1%	365	5,2%	80,3%
Pozostałe	388	5,4%	390	5,6%	99,5%
<b>Razem eksport</b>	<b>7 228</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 987</b>	<b>100,0%</b>	<b>103,4%</b>

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w produkcji są ryby świeże i mrożone. Część jest zakupowana 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.

W ocenie Zarządu Spółki nie występuje uzależnienie od żadnego z dostawców, Spółka posiada zdyswersyfikowane źródła dostaw.

#### 1.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki

##### ***Analiza bilansu i rachunku zysków i strat***

Wartość aktywów Spółki na koniec czerwca 2015 r. wyniosła 96 423 tys. zł i była niższa o 9 490 tys. zł (tj. o 9,0%) niż na koniec 2014 r.



Wartość aktywów trwałych zmniejszyła się w I półroczu 2015 r. o 1 432 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z obniżenia wartości rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie uległy istotnym zmianom.

Z kolei wartość aktywów obrotowych obniżyła się w I półroczu 2015 r. o 8 058 tys. zł. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem należności krótkoterminowych (a w szczególności należności z tytułu dostaw i usług). Spadek należności z tytułu dostaw i usług w pierwszym półroczu każdego roku jest związany z sezonowością występującą w działalności Spółki. Największe przychody ze sprzedaży są realizowane w czwartym kwartale każdego roku, co powoduje, iż należności na koniec roku obrotowego kształtują się na wyjątkowo wysokim poziomie. Z kolei drugi kwartał każdego roku jest okresem niższych przychodów ze sprzedaży.

Inwestycje krótkoterminowe (na które w całości składały się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) w pierwszej połowie 2015 r. zwiększyły się o 980 tys. zł. W niewielkim stopniu zwiększyła się również wartość zapasów (o 303 tys. zł) oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 263 tys. zł).

**Tabela. Aktywa (tys. zł)**

AKTYWA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>56 587</b>	<b>58 019</b>	<b>58 401</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	92	81	74
II. Rzeczowe aktywa trwałe	56 101	57 476	57 881
III. Należności długoterminowe	5	5	5
IV. Inwestycje długoterminowe	0		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	389	457	441
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>39 836</b>	<b>47 894</b>	<b>38 019</b>
I. Zapasy	8 905	8 602	8 143
II. Należności	13 991	23 595	12 113
III. Inwestycje krótkoterminowe	16 457	15 477	17 289
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	483	220	474
<b>Aktywa razem</b>	<b>96 423</b>	<b>105 913</b>	<b>96 420</b>

Kapitał własny Spółki obniżył się w ciągu I półrocza 2015 r. o 964 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianom, zaś kapitał zapasowy zwiększył się o 4 461 tys. zł. Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 maja 2015 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za poprzedni rok obrotowy (2 461 tys. zł) na zwiększenie kapitału zapasowego. Ponadto została podjęta uchwała w sprawie rozwiązania kapitału rezerwowego w wysokości 2 000 tys. zł przeznaczonego na wykup akcji własnych (w związku z wygaśnięciem upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki) i przeznaczeniu go na kapitał zapasowy. Znaczna część (46,37%) zysku netto wypracowanego w 2014 r. została przeznaczona na wypłatę dywidendy.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2015 o 8 526 tys. zł. W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 7 067 tys. zł). Złożył się na to przede wszystkim sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o blisko 8 mln zł). O 1 210 tys. zł zmniejszyła się również wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych (w tym części kredytów i pożyczek długoterminowych przypadających do spłaty w okresie najbliższych 12 miesięcy). Zwiększeniu uległa z kolei wartość innych zobowiązań krótkoterminowych, które wzrosły o 2 129 tys. zł (w pozycji tej na koniec czerwca 2015 r. uwzględniono zobowiązanie z tytułu dywidendy z zysku za rok obrotowy 2014, której wypłata była przewidziana na lipiec 2015 r.). Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy istotnym zmianom.



Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się w I połowie 2015 r. o 696 tys. zł na skutek spłaty, zgodnie z harmonogramem, części zobowiązań długoterminowych (kredytu, pożyczek oraz leasingu).

Spadek rezerw w I półroczu 2015 r. wynikał z rozwiązania części rezerw na świadczenia urlopowe oraz na przyszłe zobowiązania związane z obsługą spraw sądowych (równocześnie zwiększeniu uległa rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Rozliczenia międzyokresowe (na które składają się przychody przyszłych okresów związane z rozliczeniem w czasie uzyskanych we wcześniejszych okresach dotacji) zmniejszyły się o 596 tys. zł w związku z częściowym rozliczeniem dotacji zgodnym z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji.

**Tabela. Pasywa (tys. zł)**

PASYWA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>53 307</b>	<b>54 271</b>	<b>51 817</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	665
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	51 478	47 017	47 014
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			3
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		2 000	2 000
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
VIII. Zysk (strata) netto	1 164	4 589	2 135
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>43 116</b>	<b>51 642</b>	<b>44 603</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	1 285	1 452	1 380
II. Zobowiązania długoterminowe	12 018	12 714	13 111
III. Zobowiązania krótkoterminowe	19 385	26 452	18 581
IV. Rozliczenia międzyokresowe	10 428	11 024	11 531
<b>Pasywa razem</b>	<b>96 423</b>	<b>105 913</b>	<b>96 420</b>

W I półroczu 2015 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 61 629 tys. zł, co stanowi wzrost o 5,5% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 11,3%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obniżyły się o blisko 25%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły w omawianym w tempie wyższym niż przychody ze sprzedaży (zwiększyły się o 7,8% w stosunku do I półroczu 2014 r.). Główną przyczyną tej sytuacji był wzrost cen surowca rybnego oraz innych surowców, a także wzrost wynagrodzeń.

Koszty sprzedaży zwiększyły się w omawianym okresie w stosunku do I półroczu 2014 r. o 1 007 tys. zł tj. 17,7%. Wzrost tej grupy kosztów był spowodowany podjętymi działaniami, których celem było wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki, a także zwiększenie przychodów ze sprzedaży. W największym stopniu zwiększyły się koszty transportu towarów do klientów, koszty usług obcych związanych z logistyką, marketingiem i reklamą oraz wynagrodzenia wraz z narzutami. Wyższy poziom wynagrodzeń był związany ze zwiększeniem zatrudnienia w tym obszarze działalności Spółki.

Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się w I półroczu 2015 r. o 16,0% w stosunku do analogicznego

okresu ubiegłego roku. Głównym czynnikiem, który się do tego przyczynił był wzrost kosztów wynagrodzeń z narzutami.

W I półroczu 2015 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 699 tys. zł (spadek o ponad 70% w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku). Pogorszenie wyniku na tym poziomie działalności, mimo wzrostu przychodów ze sprzedaży, było efektem opisanego wyżej wzrostu kosztów działalności operacyjnej.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2015 r. przyniosła zysk w wysokości 726 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały przede wszystkim dotacje o wartości 787 tys. zł (pozycja wynikała z księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych) oraz inne przychody operacyjne, do których zaliczało się rozwiązanie rezerw o wartości 100 tys. zł oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 119 tys. zł. Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały odpis aktualizujący wartości należności w wysokości 128 tys. zł oraz inne koszty (w tym przede wszystkim koszt likwidacji niepełnowartościowych zapasów w kwocie 168 tys. zł).

Dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej pozwolił na zwiększenie wyniku na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 1 425 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2015 r. zakończyła się zyskiem w wysokości 21 tys. zł. Przychody finansowe obejmowały uzyskane odsetki od lokat bankowych i kontrahentów o łącznej wartości 154 tys. zł oraz inne przychody (w tym korzystny wynik na różnicach kursowych w wysokości 91 tys. zł). Główną pozycją kosztów finansowych były odsetki od zaciągniętych zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki, leasing).

Ostatecznie Spółka uzyskała w I półroczu 2015 r. zysk brutto w wysokości 1 446 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 1 164 tys. zł (przy zysku netto na poziomie 2 135 tys. zł osiągniętym w analogicznym okresie ubiegłego roku).

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

POZYCJA	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	61 629	58 438	105,5%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	51 819	48 085	107,8%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	9 810	10 353	94,8%
IV. Koszty sprzedaży	6 700	5 693	117,7%
V. Koszty ogólnego zarządu	2 411	2 078	116,0%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	699	2 582	27,1%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 098	787	139,5%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	372	669	55,6%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 425	2 700	52,8%
X. Przychody finansowe	314	326	96,3%
XI. Koszty finansowe	293	381	76,9%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 446	2 645	54,7%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XIV. Zysk (strata) brutto	1 446	2 645	54,7%
XV. Podatek dochodowy	282	510	55,3%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
XVII. Zysk (strata) netto	1 164	2 135	54,5%

## Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w I półroczu 2015 r. kształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 r. Wpływ na pogorszenie rentowności Spółki miały czynniki wskazane we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania.

**Tabela. Wskaźniki rentowności.**

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2015	2014	I półrocze 2014
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	1,1%	4,2%	4,4%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	6,3%	8,2%	8,8%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	2,3%	4,5%	4,6%
Rentowność netto	Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży	1,9%	3,5%	3,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu	1,2%	4,3%	2,2%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu	2,2%	8,5%	4,1%

Wskaźniki płynności na koniec I półrocza 2015 r. kształtowały się na podobnym poziomie jak na koniec czerwca 2014 r. Równocześnie były nieco wyższe niż na koniec grudnia 2014 r. Spółka wywiązywała się ze swoich zobowiązań, w szczególności terminowo obsługiwała kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu.

Dobra sytuacja Spółki w zakresie płynności sprawiła, iż Zarząd Spółki zarekomendował walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2014 r. w wysokości 2 128 tys. zł, która została wypłacona akcjonariuszom w dniu 15 lipca 2015 r.

**Tabela. Wskaźniki płynności.**

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2015	2014	I półrocze 2014
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	2,05	1,81	2,05
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,57	1,48	1,58
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,85	0,59	0,93

Wskaźniki rotacji zapasów, należności handlowych oraz zobowiązań handlowych na koniec I półrocza 2015 r. kształtowały się na nieznacznie wyższym poziomie niż na koniec czerwca ubiegłego roku. Równocześnie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych były wyraźnie niższe niż na koniec grudnia 2014 r. Wyższy poziom tych wskaźników rotacji na koniec każdego roku wynika z sezonowości produkcji i sprzedaży, której szczyt przypada na ostatni kwartał roku.

**Tabela. Wskaźniki rotacji.**

Wskaźniki rotacji	Definicja	I półrocze 2015	2014	I półrocze 2014
Rotacja zapasów (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	26	24	25
Rotacja należności handlowych (w dniach)	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	37	63	34
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	42	67	39

W ostatnich okresach struktura finansowania Spółki jest stabilna i w efekcie wartość wskaźników zadłużenia Spółki na koniec I półrocza 2015 r. nie odbiegała istotnie od wartości, jaką osiągnęły one na koniec czerwca poprzedniego roku.

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia.**

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2015	2014	I półrocze 2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,33	0,37	0,33
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,59	0,72	0,61
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,12	0,12	0,14

W ocenie Zarządu Spółki sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Mimo pogorszenia wyników finansowych w I półroczu 2015 r., Spółka nie miała żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań i utrzymuje bardzo bezpieczne wskaźniki płynności. Wartość środków pieniężnych zwiększyła się w tym o okresie o 980 tys. zł. Działalność operacyjna Spółki w 2014 r. wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości ponad 4 mln zł, które z nadwyżką pokryły ujemne przepływy pieniężne w segmencie działalności inwestycyjnej i finansowej. Spółka sukcesywnie poszerza asortyment oferowanych wyrobów oraz pozyskuje nowych odbiorców na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Zarząd Spółki podejmuje również działania, których celem jest poprawa wyników w nadchodzących okresach.

### 1.5. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka zatrudniała 520 osób. W stosunku do końca czerwca 2014 r. nastąpił wzrost zatrudnienia o 44 osoby, zaś w stosunku do końca grudnia 2014 r. zatrudnienie zwiększyło się o 17 osób. Wzrost zatrudnienia w I półroczu 2015 r. był spowodowany zwiększoną produkcją w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

**Tabela. Stan zatrudnienia**

Stan na dzień:	Liczba pracowników
30 czerwca 2015 r.	520
31 grudnia 2014 r.	503
30 czerwca 2014 r.	476

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 zawijające) wymaga dużego nakładu pracy ludzkiej.

**Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników produkcyjni i administracyjnych**

Stan na dzień:	Pracownicy produkcyjni	Pracownicy administracyjni
30 czerwca 2015 r.	427	93
31 grudnia 2014 r.	415	88
30 czerwca 2014 r.	388	88

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 2015 r.	509	11
31 grudnia 2014 r.	491	12
30 czerwca 2014 r.	464	12

## **2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2015 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 2015 r. nie została dokonana istotna zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce. Przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania półrocznego zasady rachunkowości zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2014 r. opublikowanym w dniu 20 marca 2015 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 osiąganych przez Spółkę. Negatywny wpływ osłabienia złotego na wyniki finansowe Spółki jest w pewnym stopniu ograniczany przez przychody ze sprzedaży osiągane na rynkach zagranicznych i również rozliczane w euro.

### **Ryzyko związane ze zmianą cen surowców produkcyjnych oraz cen energii**

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

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

Istotnym elementem kosztów działalności operacyjnej Spółki są również koszty zużycia energii, w szczególności gazu ziemnego, energii elektrycznej oraz pary wodnej. Inwestycje rzeczowe zrealizowane przez Spółkę w ostatnich latach znacząco obniżyły energochłonność procesów produkcyjnych, jednak ewentualne wzrosty cen energii w przyszłości mogą mieć negatywny wpływ na osiągane 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. Obecnie stopy procentowe utrzymują się na bardzo niskich poziomach. 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**

Spółka prowadzi działalność na szeroko rozumianym rynku przetworów rybnych. Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Lisner Sp. z o.o., Graal S.A., SuperFish S.A., Wilbo S.A., Frosta Sp. z o.o. oraz Contimax S.A. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych podmiotów zajmujących się produkcją marynat, mrożonek oraz konserw rybnych. Ewentualne nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

### **Ryzyko związane z 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.

### **Ryzyko związane z procesem produkcji**

Z produkcją żywności związany jest szereg specyficznych wymogów i przepisów dotyczących higieny przy procesach produkcyjnych oraz oznaczenia produktów żywnościowych. Spółka spełnia wszelkie wymagania w tym zakresie, czego dowodem są posiadane certyfikaty. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych wymogów, których spełnienie będzie wymagać poniesienia przez Spółkę dalszych nakładów finansowych, co może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową.

### **Ryzyko związane z sezonowością produkcji i sprzedaży przetworów rybnych**

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

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

### **Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek**

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

## **CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

### **Ryzyko związane niedotrzymaniem norm jakościowych produkcji**

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

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



### **Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym**

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

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

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.

### **Ryzyka związane z umowami handlowymi z odbiorcami**

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

## **4. Informacje o przewidywanym rozwoju Spółki**

W nadchodzącym okresie Spółka zamierza w dalszym ciągu rozwijać się w sposób organiczny. Głównym celem w nadchodzących miesiącach jest poprawa rentowności prowadzonej działalności oraz dalsze zwiększanie poziomu sprzedaży, które pozwoliłoby na lepsze wykorzystanie możliwości produkcyjnych zakładu.

Spółka zamierza kontynuować prace nad nowymi produktami.

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 2015 r. Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

W omawianym okresie do oferty spółki wprowadzono nową linię produktów "Jedyna taka", która obejmuje aktualnie 6 różnych produktów (są to dania sterylizowane, w praktycznych słoiczkach o wadze 190 g).

## **6. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych**

W I półroczu 2015 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 2015 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 2015 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.	4 150 038	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 8 maja 2015 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 4 150 038 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.

Według wiedzy Zarządu Spółki, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski, Radosław Rejman 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 8 maja 2015 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**

W dniu 16 lutego 2015 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku Wydział I Cywilny (Sąd) w całości oddalił powództwo Dariusza Bobińskiego i Waldemara Wilandta przeciwko Emitentowi oraz spółce Złota Rybka Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec Emitenta) o solidarną zapłatę kwoty 10 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 25 lipca 2012 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu (Emitent informował o pozwie w raporcie bieżącym nr 27/2013 z dnia 29 maja 2013 r.). Dochodzona w postępowaniu kwota stanowiła karę umowną z tytułu rzekomego niewykonania przez Emitenta i spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 r., o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2012 z dnia 22 lutego 2012 r.

W dniu 12 czerwca 2015 r. do Spółki została doręczona apelacja Waldemara Wilandta oraz Dariusza Bobińskiego od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 16 lutego 2015 r. w sprawie z powództwa wskazanych wyżej osób przeciwko SEKO S.A. oraz Złota Rybka Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec Emitenta). We wniesionej apelacji wyrok sądu został zaskarżony w całości. Spółka w przepisowym terminie odpowiedziała na apelację. W chwili obecnej sprawa jest rozpoznawana przez sąd wyższej instancji.

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 2015 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 2015 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 2015 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. ryby 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 14 sierpnia 2015 r.

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