

SEKO S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

SEKO S.A.

W I PÓŁROCZU 2016 R.

CHOJNICE, 17 SIERPNI 2016 R.

SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| 1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2016 R. | 3 |
| 1.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2016 R. ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 3 |
| 1.2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE | 3 |
| 1.3. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I TOWARACH SPÓŁKI | 3 |
| 1.4. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI | 6 |
| 1.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI | 8 |
| 1.6. ZATRUDNIENIE..... | 13 |
| 2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 14 |
| 3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO | 14 |
| 4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU SPÓŁKI | 17 |
| 5. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA | 17 |
| 6. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH | 18 |
| 7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH | 18 |
| 8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ | 18 |
| 9. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE SEKO S.A. | 18 |
| 10. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ | 18 |
| 11. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ, ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJONARIUSZY W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO | 18 |
| 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 | 19 |
| 12.1. ZARZĄD SPÓŁKI..... | 19 |
| 12.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI..... | 19 |
| 13. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH | 20 |
| 14. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI | 20 |
| 15. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKRACZA 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI | 20 |
| 16. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SEKO S.A. | 20 |
| 17. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA | 20 |

1. Działalność Spółki w I półroczu 2016 r.

1.1. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń wpływających na działalność Spółki w I półroczu 2016 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania walnemu zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2015 w wysokości 0,32 zł (słownie: trzydzieści dwa grosze) na jedną akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy wynosiła 2 128 tys. zł, co stanowiło 42,38% zysku netto Spółki osiągniętego w 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 maja 2016 r., podejmując uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2015, przeznaczyło na wypłatę dywidendy kwotę rekomendowaną przez Zarząd. Stopa dywidendy w dniu podjęcia uchwały o jej wypłacie kształtował się na poziomie 4,1%. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 1 lipca 2016 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 15 lipca 2016 r.

W II kwartale 2016 r. na konto Spółki wpłynęła dotacja w wysokości 969 tys. zł. Dotacja została uzyskana w ramach programu operacyjnego „Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007-2013” i dotyczyła zadań inwestycyjnych zrealizowanych przez Spółkę w latach 2013-2014. Inwestycje obejmowały zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych różnego typu oraz modernizację instalacji chłodniczej i wentylacyjnej.

Działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2016 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 „Łososie w sosie” (łosos w różnych rodzajach sosów) oraz „Mr Śledź i Mrs Śledziowa” (filety śledziowe z różnymi dodatkami).

Wielkość produkcji w ujęciu wagowym zwiększyła się o ponad 3% w stosunku do I półrocza 2015 r., zaś przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrosły o 3,7%.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2016 r. oraz pod jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie miały wpływu inne istotne zdarzenia.

1.2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W ocenie Zarządu Spółki do głównych czynników, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2016 r. można zaliczyć: podwyżki cen produktów Spółki wprowadzone w ostatnim kwartale ubiegłego roku oraz w omawianym okresie, intensywne działania handlowe prowadzone przez pion handlowy, ścisłą kontrolę kosztów produkcji, które w analizowanym okresie zwiększały się w tempie wolniejszym niż przychody ze sprzedaży oraz wzrost cen głównego surowca, którym są ryby świeże i mrożone. Niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki miał również wysoki kurs EUR/PLN, który w omawianym okresie osiągnął, w pewnym momencie, poziom najwyższy od ponad 4 lat. Wysoki kurs euro miał niekorzystny wpływ na koszty produkcji, ponieważ większość ryb świeżych i mrożonych jest importowana, a transakcje zakupowe są rozliczane w tej walucie. Rosnący poziom przychodów ze sprzedaży eksportowej nie zrekompensował tego niekorzystnego zjawiska. Negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki miała również likwidacja środków trwałych, które uległy poważnym awariom lub były niesprawne (o łącznej wartości księgowej netto 281 tys. zł).

W obszarze działalności finansowej niekorzystnie na wynik wpłynęły ujemne różnice kursowe kwocie 84 tys. zł (w poprzednich okresach Spółka uzyskiwała zazwyczaj dodatnie różnice kursowe), zaś korzystny wpływ miał niski poziom rynkowych stóp procentowych, który pozytywnie wpłynął na wysokość kosztów obsługi zewnętrznych źródeł finansowania.

1.3. 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, płaty bismarck, śledzie marynowane, krajanki w zalewach olejowych i octowych, wyroby w kremach),

- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garnażeryjne 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 2016 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 57 736 tys. zł i stanowiły 88,3% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się o ponad 6%. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły w omawianym okresie 6 154 tys. zł i były niższe o blisko 15% w porównaniu z I półroczem 2015 r. Spadek poziomu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wynikał głównie z niższej sprzedaży na prowadzonej przez Spółkę stacji paliw.

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

| Kategorie przychodów | I półrocze 2016 | | I półrocze 2015 | | Dynamika (%) |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług | 57 736 | 90,4% | 54 412 | 88,3% | 106,1% |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 6 154 | 9,6% | 7 217 | 11,7% | 85,3% |
| Razem przychody ze sprzedaży | 63 890 | 100,0% | 61 629 | 100,0% | 103,7% |

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 50 g (przekąski „Twoja rybka”) do 5 kg (duże opakowania różnych wyrobów przeznaczone dla handlu detalicznego do sprzedaży luzem). Łącznie w ofercie Spółki znajduje się ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Spółka systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe produkty, które zastępują produkty najslabiej sprzedające się. Receptury nowych produktów są opracowywane przez dział technologiczny Spółki. Ponadto asortyment oferowany przez Spółkę, jest również analizowany pod kątem popytu ze strony klientów na poszczególne wielkości opakowań (na rynku można zaobserwować tendencję do oferowania produktów o zmniejszonej gramaturze). 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 2016 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 2016 | | I półrocze 2015 | | Dynamika (%) |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy) | 57 626 | 90,2% | 54 134 | 87,9% | 106,4% |
| Towary (wyroby rybne) | 974 | 1,5% | 846 | 1,4% | 115,1% |
| Towary (paliwa) | 4 723 | 7,4% | 5 682 | 9,2% | 83,1% |
| Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania) | 457 | 0,7% | 693 | 1,1% | 66,0% |
| Usługi | 110 | 0,2% | 274 | 0,4% | 40,3% |
| Razem przychody ze sprzedaży | 63 890 | 100,0% | 61 629 | 100,0% | 103,7% |

W ujęciu ilościowym, sprzedaż produktów Spółki zwiększyła się w I półroczu 2016 r. o 3,2% 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 2016 | I półrocze 2015 | Dynamika (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy) | 6 227 | 6 035 | 103,2% |

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2016 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 zmniejszyły się o blisko 17% 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 2016 | | I półrocze 2015 | | Dynamika (%) |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Przychody ze sprzedaży na stacji paliw | 4 723 | 76,7% | 5 682 | 78,7% | 83,1% |
| Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów) | 1 432 | 23,3% | 1 535 | 21,3% | 93,3% |
| Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 6 154 | 100,0% | 7 217 | 100,0% | 85,3% |

1.4. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Podobnie jak w poprzednich okresach, najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2016 r. był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zwiększyły się o 3,7% w stosunku do I półrocza 2015 r. Ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem kształtował się na poziomie 88,3% (tyle samo, jak w analogicznym okresie ubiegłego roku). Wzrost przychodów ze sprzedaży były efektem zarówno pozyskania nowych odbiorców, jak i wzrostu zamówień od dotychczasowych klientów.

Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych osiągnęły w I półroczu 2016 r. poziom 7 462 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku oznacza wzrost o 3,2%.

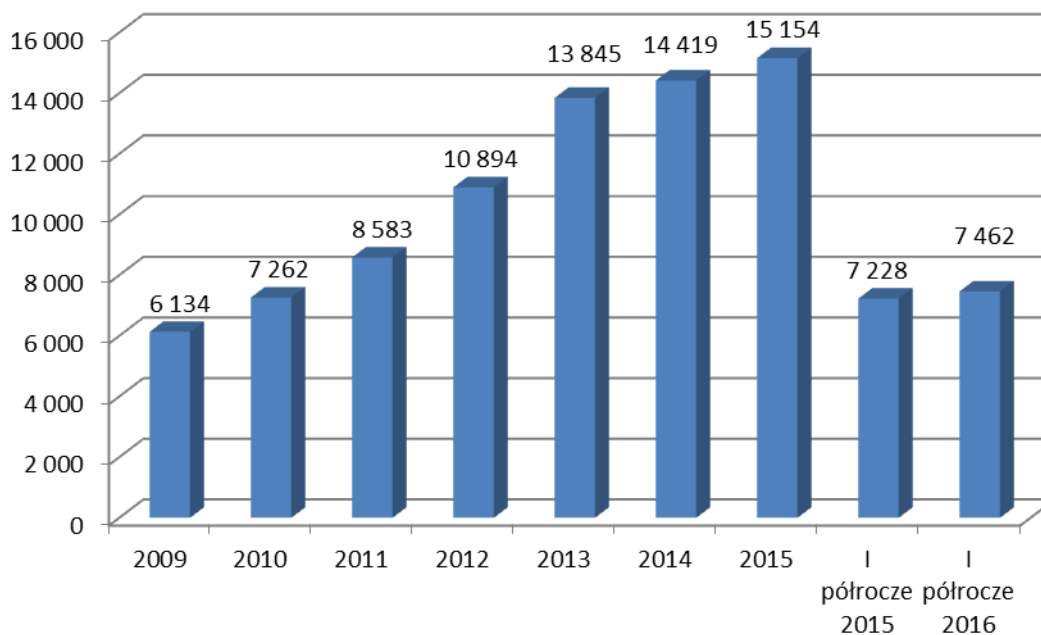
Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

| Wyszczególnienie | I półrocze 2016 | | I półrocze 2015 | | Dynamika (%) |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Sprzedaż krajowa | 56 428 | 88,3% | 54 401 | 88,3% | 103,7% |
| Eksport | 7 462 | 11,7% | 7 228 | 11,7% | 103,2% |
| Razem przychody ze sprzedaży | 63 890 | 100,0% | 61 629 | 100,0% | 103,7% |

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).



Główną grupą odbiorców produktów Spółki w I półroczu 2016 r. były krajowe sieci handlowe: hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe oraz sieci sklepów małopowierzchniowych. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 24 681 tys. zł i były nieznacznie 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 2016 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 blisko 15% w porównaniu z takim samym okresem ubiegłego roku i wyniosły niemal tyle samo, co sprzedaż do odbiorców sieciowych. Znaczący wzrost przychodów do tej grupy odbiorców był wynikiem intensywnych działań handlowych.

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 2016 r. wartość 2 380 tys. zł i stanowiły 4,2% w przychodach ze sprzedaży krajowej.

Przychody ze sprzedaży na stacji paliw stanowiły w pierwszej połowie 2016 r. 8,4% przychodów ze sprzedaży krajowej.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców

| Rodzaj odbiorcy | I półrocze 2016 | | I półrocze 2015 | | Dynamika (%) |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Sieci handlowe | 24 681 | 43,7% | 24 628 | 45,3% | 100,2% |
| Odbiorcy hurtowi | 24 637 | 43,7% | 21 457 | 39,4% | 114,8% |
| Odbiorcy indywidualni - stacja paliw | 4 730 | 8,4% | 5 687 | 10,5% | 83,2% |
| Punkty i sklepy detaliczne | 2 380 | 4,2% | 2 629 | 4,8% | 90,5% |
| Razem przychody ze sprzedaży krajowej | 56 428 | 100,0% | 54 401 | 100,0% | 103,7% |

Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2016 r. były Niemcy i Czechy. Łączne przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły 67% przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Sprzedaży na rynek niemiecki w pierwszej połowie 2016 r. zwiększyła się o 27% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Kolejnymi, pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży, zagranicznymi rynkami Spółki były Słowacja i Francja.

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 2016 | | I półrocze 2015 | | Dynamika (%) |
|-----------------|-----------------|-------|-----------------|-------|--------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Niemcy | 2 938 | 39,4% | 2 313 | 32,0% | 127,0% |
| Czechy | 2 058 | 27,6% | 2 179 | 30,1% | 94,4% |
| Słowacja | 724 | 9,7% | 653 | 9,0% | 110,8% |
| Francja | 676 | 9,1% | 928 | 12,8% | 72,8% |
| Wielka Brytania | 511 | 6,8% | 474 | 6,6% | 107,9% |

| Kraj | I półrocze 2016 | | I półrocze 2015 | | Dynamika (%) |
|----------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Rumunia | 104 | 1,4% | 293 | 4,1% | 35,5% |
| Pozostałe | 451 | 6,0% | 388 | 5,4% | 116,3% |
| Razem eksport | 7 462 | 100,0% | 7 228 | 100,0% | 103,2% |

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.

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

1.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec I półrocza 2016 r. wyniosła 99 810 tys. zł i była niższa o 8 748 tys. zł (tj. o 8,1%) niż na koniec 2015 r.

Wartość aktywów trwałych zwiększyła się w I półroczu 2016 r. o 348 tys. zł. Przyczynił się do tego wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, który był efektem przeprowadzonych w tym okresie inwestycji rzeczowych. Obejmowały one przede wszystkim zakup i montaż linii produkcyjnej do pakowania produktów w małych opakowaniach oraz linii do pakowania produktów bez dodatku konserwantów, a także modernizację budynków produkcyjnych.

Z kolei wartość aktywów obrotowych obniżyła się w I półroczu 2016 r. o 9 096 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.

O ponad 20% zwiększyła się w I półroczu 2016 r. wartość zapasów. Było to spowodowane nieco większymi zakupami surowca pod koniec okresu sprawozdawczego, produkcją dłuższych serii wyrobów, ale również wzrostem cen surowca rybnego, który spowodował wyższą wycenę zapasów materiałów, półproduktów oraz wyrobów gotowych.

Inwestycje krótkoterminowe (na które w całości składały się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) w pierwszej połowie 2016 r. obniżyły się o 466 tys. zł, zaś w niewielkim stopniu zwiększyła się wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 252 tys. zł).

Tabela. Aktywa (tys. zł)

| AKTYWA | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2015 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| I. Aktywa trwałe | 57 807 | 57 459 | 56 587 |
| 1. Wartości niematerialne i prawne | 93 | 78 | 92 |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe | 57 337 | 56 977 | 56 101 |
| 3. Należności długoterminowe | 6 | 5 | 5 |
| 4. Inwestycje długoterminowe | 0 | 0 | 0 |

| AKTYWA | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 371 | 399 | 389 |
| II. Aktywa obrotowe | 42 003 | 51 099 | 39 836 |
| 1. Zapasy | 11 461 | 9 485 | 8 905 |
| 2. Należności krótkoterminowe | 14 425 | 25 283 | 13 991 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 15 674 | 16 140 | 16 457 |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 443 | 191 | 483 |
| III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy | 0 | 0 | 0 |
| IV. Akcje (udziały) własne | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa razem | 99 810 | 108 558 | 96 423 |

Kapitał własny Spółki obniżył się w ciągu I półrocza 2016 r. o 1 282 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianom, zaś kapitał zapasowy zwiększył się o 2 893 tys. zł. W dniu 31 maja 2016 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za poprzedni rok obrotowy (2 893 tys. zł) na zwiększenie kapitału zapasowego. Pozostała część zysku netto wypracowanego w 2015 r. (tj. kwota 2 128 tys. zł) została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2016 o 7 466 tys. zł. W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 7 884 tys. zł). Złożył się na to przede wszystkim sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 6 717 tys. zł). O 3 219 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 2 120 tys. zł (w pozycji tej na koniec czerwca 2016 r. uwzględniono zobowiązanie w wysokości 2 128 tys. zł z tytułu dywidendy z zysku za rok obrotowy 2015, której wypłata była przewidziana na lipiec 2016 r.). Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy istotnym zmianom.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się w I połowie 2016 r. o 180 tys. zł. Zmiana była efektem zaciągnięcia nowych pożyczek długoterminowych i zawarcia umów leasingu, przy jednoczesnej spłacie, zgodnie z harmonogramami, części zobowiązań długoterminowych (kredytu, pożyczek oraz leasingu).

Spadek rezerw w I półroczu 2016 r. wynikał przede wszystkim z rozwiązania części rezerw na świadczenia urlopowe. Równocześnie w analizowanym okresie utworzono nowe rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na przyszłe koszty.

Rozliczenia międzyokresowe (na które składają się przychody przyszłych okresów związane z rozliczeniem w czasie uzyskanych we wcześniejszych okresach dotacji) zwiększyły się w analizowanym okresie o 303 tys. zł. Z jednej strony nastąpiło częściowe rozliczenie otrzymanych dotacji zgodnie z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji, zaś z drugiej otrzymano nową dotację, która zwiększyła wartość tej pozycji bilansowej.

Tabela. Pasywa (tys. zł)

| PASYWA | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2015 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| I. Kapitał własny | 55 881 | 57 163 | 53 307 |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy | 665 | 665 | 665 |
| 2. Kapitał (fundusz) zapasowy | 54 370 | 51 477 | 51 478 |
| 3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | 0 | 0 | 0 |

| PASYWA | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | 0 | 0 | 0 |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych | 0 | 0 | 0 |
| 6. Zysk (strata) netto | 846 | 5 021 | 1 164 |
| 7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0 | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 43 929 | 51 395 | 43 116 |
| 1. Rezerwy na zobowiązania | 1 193 | 1 258 | 1 285 |
| 2. Zobowiązania długoterminowe | 11 980 | 11 800 | 12 018 |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe | 20 435 | 28 319 | 19 385 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe | 10 321 | 10 018 | 10 428 |
| Pasywa razem | 99 810 | 108 558 | 96 423 |

W I półroczu 2016 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 63 890 tys. zł, co stanowi wzrost o 3,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 6,1%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obniżyły się o blisko 15%. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów to efekt zarówno wzrostu sprzedaży w ujęciu ilościowym (o 3,2% w stosunku do I półrocza 2015 r.), jak również wzrostu średnich cen sprzedaży.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły w omawianym w tempie niższym niż przychody ze sprzedaży (zwiększyły się o 2,9% w stosunku do I półrocza 2015 r.). Główną przyczyną była restrykcyjna kontrola kosztów produkcyjnych.

Koszty sprzedaży zwiększyły się w omawianym okresie w stosunku do I półrocza 2015 r. o 135 tys. zł tj. 2,0%, czyli w niższym stopniu niż przychody ze sprzedaży. Z kolei koszty ogólnego zarządu zwiększyły się w I półroczu 2016 r. o 220 tys. zł (9,1%) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W I półroczu 2016 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 1 115 tys. zł (wzrost o blisko 60% w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku). Poprawa wyniku na tym poziomie działalności była rezultatem wspomnianej wyżej restrykcyjnej kontroli kosztów produkcyjnych.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2016 r. przyniosła zysk w wysokości 159 tys. zł (przy zysku w wysokości 726 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały dotacje o wartości 651 tys. zł (pozycja wynikała z księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych) oraz inne przychody operacyjne w wysokości 382 tys. zł, w których główną pozycją było odszkodowanie za ubezpieczone nieściągalne należności. Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały stratę z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 233 tys. zł (wynikającą przede wszystkim z likwidacji niesprawnych środków trwałych), odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów (o łącznej wartości 131 tys. zł) oraz inne koszty w wysokości 510 tys. zł. Głównymi pozycjami innych kosztów były spisane należności nieściągalne w kwocie 322 tys. zł (niemal w całości objęte ubezpieczeniem) oraz koszt likwidacji niepełnowartościowych zapasów w kwocie 118 tys. zł).

Dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej pozwolił na zwiększenie wyniku na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 1 274 tys. zł, co oznaczało pogorszenie w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 10,6%.

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2016 r. zakończyła się stratą w wysokości 219 tys. zł (przy zysku na poziomie 21 tys. zł w tym samym okresie ubiegłego roku). Na przychody finansowe w tym okresie złożyły się uzyskane odsetki od lokat bankowych i kontrahentów o łącznej wartości 150 tys. zł. Z kolei główną pozycją kosztów finansowych były odsetki od zaciągniętych zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki, leasing) w wysokości 275 tys. zł. Istotną pozycją kosztów finansowych w analizowanym okresie były również ujemne różnice kursowe w wysokości 84 tys. zł.

Ostatecznie Spółka uzyskała w I półroczu 2016 r. zysk brutto w wysokości 1 055 tys. zł oraz zysk netto

w kwocie 846 tys. zł (przy zysku netto na poziomie 1 163 tys. zł osiągniętym w analogicznym okresie ubiegłego roku).

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

| POZYCJA | I półrocze 2016 | I półrocze 2015 | Dynamika (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług | 63 890 | 61 629 | 103,7% |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 53 309 | 51 819 | 102,9% |
| III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży | 10 581 | 9 810 | 107,9% |
| IV. Koszty sprzedaży | 6 835 | 6 700 | 102,0% |
| V. Koszty ogólnego zarządu | 2 631 | 2 411 | 109,1% |
| VI. Zysk (strata) ze sprzedaży | 1 115 | 699 | 159,5% |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne | 1 033 | 1 098 | 94,1% |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne | 874 | 372 | 234,9% |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 1 274 | 1 425 | 89,4% |
| X. Przychody finansowe | 150 | 314 | 47,8% |
| XI. Koszty finansowe | 369 | 293 | 125,9% |
| XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 0 | 0 | - |
| XIII. Zysk (strata) brutto | 1 055 | 1 446 | 73,0% |
| XIV. Podatek dochodowy | 209 | 282 | 74,1% |
| XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0 | 0 | - |
| XVI. Zysk (strata) netto | 846 | 1 164 | 72,7% |

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności sprzedaży Spółki w I półroczu 2016 r. kształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2015 r. (wyjątkiem był wskaźnik rentowności sprzedaży). Wpływ na pogorszenie poziomu rentowności Spółki miał słabszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej w porównaniu z I półroczem 2015 r. Czynniki mające wpływ na wskaźniki rentowności zostały wskazane szczegółowo we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

| Wskaźniki rentowności | Definicja | I półrocze 2016 | 2015 | I półrocze 2015 |
|-----------------------|--|-----------------|------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży | Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży | 1,7% | 3,8% | 1,1% |
| Rentowność EBITDA | Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży | 6,0% | 8,0% | 6,3% |
| Rentowność operacyjna | Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży | 2,0% | 4,5% | 2,3% |

| Wskaźniki rentowności | Definicja | I półrocze 2016 | 2015 | I półrocze 2015 |
|--|--|-----------------|------|-----------------|
| Rentowność netto | Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży | 1,3% | 3,6% | 1,9% |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA) | Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu | 0,8% | 4,6% | 1,2% |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) | Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu | 1,5% | 8,8% | 2,2% |

Wskaźniki płynności na koniec I półrocza 2016 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do końca czerwca 2015 r. Były równocześnie nieco wyższe niż na koniec grudnia 2015 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 2015 r. w wysokości 2 128 tys. zł, która została wypłacona akcjonariuszom w dniu 15 lipca 2016 r.

Tabela. Wskaźniki płynności.

| Wskaźniki rentowności | Definicja | I półrocze 2016 | 2015 | I półrocze 2015 |
|-----------------------|--|-----------------|------|-----------------|
| Płynność bieżąca | Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe | 2,06 | 1,80 | 2,05 |
| Płynność szybka | (Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe | 1,47 | 1,46 | 1,57 |
| Płynność gotówkowa | Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe | 0,77 | 0,57 | 0,85 |

Okres obrotu zapasami w dniach na koniec czerwca 2016 r. wyniósł 33 dni i był dłuższy o kilka dni niż na koniec czerwca 2015 r. oraz na koniec grudnia 2015 r. Przyczyną były większe zakupy surowca oraz produkcja dłuższych serii produktów pod koniec okresu sprawozdawczego, co spowodowało wzrost poziomu zapasów na koniec okresu. Wpływ na wartość zapasów miał również wzrost cen surowca rybnego, który spowodował wyższą wycenę zapasów materiałów, półproduktów oraz wyrobów gotowych.

Okres spływu należności handlowych na koniec czerwca 2016 r. utrzymał się niemal na tym samym poziomie (spadek o jeden dzień), jak na koniec I półrocza ubiegłego roku.

Z kolei okres spłaty zobowiązań handlowych na koniec I półrocza 2016 r. wydłużył się o 9 dni w stosunku do końca czerwca 2015 r.

Równocześnie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych były wyraźnie niższe niż na koniec grudnia 2015 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 2016 | 2015 | I półrocze 2015 |
|--|---|-----------------|------|-----------------|
| Okres obrotu zapasami (w dniach) | Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie | 33 | 25 | 26 |
| Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług (w dniach) | Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie | 36 | 63 | 37 |
| Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie | 51 | 67 | 42 |

W ostatnich okresach struktura finansowania Spółki jest stabilna i w efekcie wartość wskaźników zadłużenia Spółki na koniec I półrocza 2016 r. utrzymywały się praktycznie na takim samym poziomie jak na koniec czerwca poprzedniego roku.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

| Wskaźniki rentowności | Definicja | I półrocze 2016 | 2015 | I półrocze 2015 |
|---------------------------------------|--|-----------------|------|-----------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa | 0,32 | 0,37 | 0,33 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny | 0,58 | 0,70 | 0,59 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | Zobowiązania długoterminowe / Aktywa | 0,12 | 0,11 | 0,12 |

W ocenie Zarządu Spółki sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. W I półroczu 2016 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 466 tys. zł. Działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2016 r. wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne przekraczające 4 mln zł. W ocenie Zarządu wyniki finansowe Spółki na podstawowej działalności Spółki są zadowalające. Spółka realizuje inwestycje rzeczowe, których celem jest przede wszystkim poszerzenie oferty nowych produktów oraz ograniczenie kosztów produkcji. 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, w szczególności w IV kwartale, który jest okresem największego popytu na ryby i przetwory rybne.

1.6. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka zatrudniała 504 osoby. W stosunku do końca czerwca 2015 r. nastąpił spadek zatrudnienia o 16 osób, zaś w stosunku do końca grudnia 2015 r. zatrudnienie zwiększyło się o 4 osoby. Ograniczenie poziomu zatrudnienia w porównaniu z czerwcem ubiegłego roku wynikało z rosnącej automatyzacji procesów produkcyjnych, a także optymalizacji organizacji pracy na poszczególnych liniach produkcyjnych, działach i stanowiskach pracy.

Tabela. Stan zatrudnienia

| Stan na dzień: | Liczba pracowników |
|--------------------|--------------------|
| 30 czerwca 2016 r. | 504 |
| 31 grudnia 2015 r. | 500 |
| 30 czerwca 2015 r. | 520 |

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 2016 r. | 420 | 84 |
| 31 grudnia 2015 r. | 416 | 84 |
| 30 czerwca 2015 r. | 427 | 93 |

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 2016 r. | 492 | 12 |
| 31 grudnia 2015 r. | 488 | 12 |
| 30 czerwca 2015 r. | 509 | 11 |

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2016 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 2016 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 2015 r. opublikowanym w dniu 18 marca 2016 r.

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

W ocenie Zarządu Spółki występują następujące zagrożenia i ryzyko 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. 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.

Główną walutą rozliczeniową Spółki w transakcjach zagranicznych jest euro. Ewentualne silne osłabienie złotego wobec tej waluty 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 może być w pewnym stopniu ograniczany przez przychody ze sprzedaży osiągnięte na rynkach zagranicznych i rozliczane w tej samej walucie.

Ryzyko związane ze zmianą cen surowców produkcyjnych oraz cen energii

Największą pozycją kosztów produkcji Spółki są koszty zużycia materiałów i energii.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi w produkcji są ryby świeże i mrożone, olej oraz warzywa. W ostatnim okresie Spółka odnotowała wzrost cen surowca rybnego. Ewentualne dalsze wzrosty mogłyby mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

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

Ryzyko związane z dostawami surowca

Część surowca wykorzystywanego przez Spółkę w procesie produkcji jest sprowadzana z zagranicy (m.in. z Kanady, 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

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

Wprowadzenie podatku od handlu wielkopowierzchniowego mogą spowodować zwiększenie presji na producentów na obniżenie cen, tak aby podatek nie spowodował wzrostu cen w sklepach.

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. Spółka posiada wdrożony Zintegrowany System Zarządzania Jakością, a także certyfikaty jakości (IFS Food Standard oraz BRC Food Standard), które są gwarancją produkcji na najwyższym poziomie. Mimo najwyższych środków ostrożności i kontroli nie można wykluczyć, iż zakład produkcyjny Spółki opuści produkt, który nie będzie spełniał norm jakościowych.

W celu ochrony przed finansowymi skutkami takiej sytuacji Emitent posiada polisę chroniącą go od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wprowadzenia do obrotu produktu stwarzającego zagrożenie dla klientów. Ewentualne wypuszczenie na rynek produktów niespełniających norm jakościowych mogłoby

mieć jednak niekorzystny wpływ na wizerunek i reputację Emitenta. To z kolei mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom zamówień ze strony klientów, a tym samym sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym

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

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

Spółka poniosła w ostatnich latach bardzo duże nakłady inwestycyjne (dokonano m.in. rozbudowy zakładu produkcyjnego i wyposażono go w najnowocześniejsze maszyny i urządzenia), których celem było m.in. zwiększenie wydajności i niezawodności posiadanego parku maszynowego. Dlatego zdaniem Zarządu, ryzyko wystąpienia znacznej awarii, która ograniczyłaby możliwości produkcyjne, jest znikome.

Ryzyko 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.

Ryzyko związane z prowadzonymi procesami inwestycyjnymi

Spółka w sposób ciągły przeprowadza inwestycje rzeczowe, których celem jest przede wszystkim zmniejszenie kosztów produkcji, poprawa jakości oferowanych produktów oraz wprowadzanie do oferty nowych pozycji asortymentowych. Z realizowanymi inwestycjami związane jest ryzyko wydłużenia w czasie prowadzonych prac oraz niewłaściwego oszacowania całkowitych nakładów. Może to narazić Spółkę na dodatkowe koszty i mieć niekorzystny wpływ na działalność operacyjną, np. poprzez opóźnienie wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów.

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, które będą odpowiedzią Spółki na zmieniające się zapotrzebowanie ze strony konsumentów.

Spółka prowadzi również 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 2016 r., podobnie jak w poprzednich okresach, Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

W omawianym okresie do oferty spółki wprowadzono nową serię produktów "Łososie w sosie", która obejmuje 3 pozycje asortymentowe.

Ponadto w ofercie Spółki pojawiła się linia produktów Mr Śledź i Mrs Śledziowa – filety śledziowe połączone z różnymi dodatkami.

6. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

W I półroczu 2016 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 4 150 188 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 2016 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 2016 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. | 4 150 188 | 415,0 | 62,41% | 4 150 188 | 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 6 maja 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu spółka Złota Rybka Sp. z o.o. zwiększyła stan posiadania o 150 akcji Spółki.

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 4 150 188 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 87 843 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 6 maja 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, wg stanu wiedzy Zarządu Spółki, wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące:

- Tomasz Kustra, Wiceprezes Zarządu Spółki zwiększył stan posiadania o 2 akcje.

13. Informacja o postępowaniach sądowych

W dniu 29 kwietnia 2016 roku wpłynęła do Spółki informacja o złożeniu przez Waldemara Wilandta oraz Dariusza Bobińskiego skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 24 listopada 2015 r. w sprawie z powództwa wskazanych wyżej osób przeciwko SEKO S.A. oraz spółce Złota Rybka Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec Emitenta).

Sąd Apelacyjny, a wcześniej Sąd Okręgowy w Gdańsku, oddaliły powództwo wskazanych wyżej osób przeciwko SEKO S.A. oraz spółce Złota Rybka Sp. z o.o. o solidarną zapłatę kary umownej w wysokości 10 mln zł z tytułu rzekomego niewykonania przez Emitenta i spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 r.

Emitent informował o wyroku Sądu Okręgowego w raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 16 lutego 2015 r., zaś o wyroku Sądu Apelacyjnego w raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 24 listopada 2015 r.

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 2016 r. Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W I półroczu 2016 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 2016 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 17 sierpnia 2016 r.

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