

**SEKO S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**SEKO S.A.**

**W I PÓŁROCZU 2019 R.**

**CHOJNICE, 19 SIERPNI 2019 R.**

## **SPIS TREŚCI**

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2019 R.</b> .....	<b>3</b>
1.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2019 R. ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
1.2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPLYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	3
1.3. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I TOWARACH SPÓŁKI .....	4
1.4. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI .....	6
1.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI .....	8
1.6. ZATRUDNIENIE.....	14
<b>2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>15</b>
<b>3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO</b> .....	<b>15</b>
<b>4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU SPÓŁKI</b> .....	<b>19</b>
<b>5. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA</b> .....	<b>19</b>
<b>6. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH</b> .....	<b>19</b>
<b>7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH</b> .....	<b>19</b>
<b>8. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>20</b>
<b>9. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW</b> .....	<b>20</b>
<b>10. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ, ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJONARIUSZY W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO</b> .....	<b>20</b>
<b>11. 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>21</b>
11.1. ZARZĄD SPÓŁKI.....	21
11.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI.....	21
<b>12. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH</b> .....	<b>22</b>
<b>13. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> .....	<b>22</b>
<b>14. INFORMACJA O UDZIELONYCH ZNACZĄCYCH PORECZENIACH I GWARANCJACH</b> .....	<b>22</b>
<b>15. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SEKO S.A.</b> .....	<b>22</b>
<b>16. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA</b> .....	<b>22</b>

## **1. Działalność Spółki w I półroczu 2019 r.**

### **1.1. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń wpływających na działalność Spółki w I półroczu 2019 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W dniu 9 kwietnia 2019 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2018, w której zaproponował przeznaczenie na wypłatę dywidendy kwoty 4 389 tys. zł, tj. 0,66 zł (sześćdziesiąt sześć groszy) na jedną akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy stanowiła 49,36% zysku netto Spółki osiągniętego w 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 maja 2019 r., podejmując uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2018, przeznaczyło na wypłatę dywidendy kwotę rekomendowaną przez Zarząd. Stopa dywidendy w dniu podjęcia uchwały o jej wypłacie kształtowała się na poziomie 6,9%. Dzień nabycia prawa do dywidendy ustalono na 4 czerwca 2019 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 12 czerwca 2019 r.

W styczniu 2019 r. Spółka, w związku z upływem terminu ważności dotychczasowej koncesji na obrót paliwami płynnymi w stacji paliw w Straszynie, uzyskała koncesję na okres kolejnych 10 lat. Uzyskana koncesja obejmuje ten sam zakres, jak poprzednia.

W kwietniu 2019 r. Spółka zawarła z bankiem PKO BP SA umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości 5 790 tys. zł. Kredyt jest oprocentowany w oparciu o stawkę Wlibor 3M powiększoną o marżę banku, a jego spłata nastąpi w okresie 5 lat. Pozyskane środki zostały przeznaczone na refinansowanie części wydatków inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę w 2018 r. Również w kwietniu 2019 r. Spółka zawarła z PKO Leasing SA dwie umowy pożyczek o łącznej wartości 663 tys. zł na sfinansowanie zakupu środków transportu.

Działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2019 r. koncentrowała się, podobnie jak w poprzednich okresach, na pozyskiwaniu nowych odbiorców krajowych i zagranicznych oraz udoskonalaniu i rozszerzaniu asortymentu oferowanych produktów.

Wielkość produkcji w ujęciu wagowym zwiększyła się o 0,5% w stosunku do I półrocza 2018 r., zaś przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrosły o 7,1%.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2019 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie miały wpływu inne istotne zdarzenia.

### **1.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W półroczu 2019 r. przychody ze sprzedaży Spółki zwiększyły się o 7,1% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. W I kwartale br. przychody ze sprzedaży obniżyły się w stosunku do roku ubiegłego o 1,7%. Z kolei w II kwartale odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 19,4%. Taki rozkład przychodów wynikał w dużej z faktu, iż Święta Wielkanocne przypadają w tym roku w dniach 21-22 kwietnia (w roku ubiegłym w dniach 1-2 kwietnia). W związku z tym sezonowy wzrost sprzedaży przetworów rybnych przed świętami w bieżącym roku był rozłożony na pierwszy i drugi kwartał, zaś w roku ubiegłym w całości zamknął się w pierwszym kwartale.

W stosunku do I półrocza ubiegłego roku obniżyły się osiągnięte przez Spółkę zyski. W ocenie Zarządu Spółki jest to efekt szeregu różnych czynników. Do najważniejszych z nich można zaliczyć wzrost cen energii, wzrost kosztów pracy oraz wzrost cen surowców.

Do obniżenia wyniku finansowego Spółki w I półroczu 2019 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku przyczyniło się także pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. W I półroczu ubiegłego roku zysk w tym obszarze działalności wyniósł 525 tys. zł, zaś w I półroczu bieżącego roku - 46 tys. zł. Wpływ na to miały przede wszystkim niższe przychody, w tym głównie z tytułu dotacji (księgowo rozliczenie dotacji otrzymanych w poprzednich okresach), a także likwidacja niepełnowartościowych materiałów, półproduktów, wyrobów gotowych i towarów o łącznej wartości 313 tys. zł, która zwiększyła pozostałe koszty operacyjne.

W obszarze działalności finansowej Spółka osiągnęła w I półroczu 2019 r. lepszy wynik niż w tym samym okresie poprzedniego roku. Było to przede wszystkim efektem uzyskania w analizowanym



okresie nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 128 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi wyniosła 136 tys. zł. Korzystny wpływ na wyniki Spółki w tym segmencie działalności miał również niski poziom rynkowych stóp procentowych, który pozwolił utrzymać koszty obsługi zewnętrznych źródeł finansowania na niskim poziomie.

### 1.3. Informacje o podstawowych produktach i towarach Spółki

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

- marynaty rybne (m.in. platy smażone w zalewach, koreczki i zawijańce, rolmopsy, platy 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,
- produkty sterylizowane i pasteryzowane (m.in. konserwy w opakowaniach typu alupak i tradycyjnych opakowaniach metalowych oraz dania gotowe „Zdrowo i wygodnie”).

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

W I półroczu 2019 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 79 543 tys. zł i stanowiły 91,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się o 6,2%.

Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły w omawianym okresie 7 324 tys. zł i były wyższe o 17,9% w porównaniu z I półroczem 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży paliw.

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

Kategorie przychodów	I półrocze 2019		I półrocze 2018		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	79 543	91,6%	74 904	92,3%	106,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 324	8,4%	6 210	7,7%	117,9%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>86 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 114</b>	<b>100,0%</b>	<b>107,1%</b>

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

Spółka oferuje pod marką „SEKO” w stałej ofercie ponad 200 różnych pozycji asortymentowych w opakowaniach szklanych, plastikowych, metalowych (konserwy) oraz w opakowaniach typu alupak, o gramaturze od 80 g (pasty o różnych smakach) do 5 kg (duże opakowania różnych wyrobów przeznaczone dla handlu detalicznego do sprzedaży luzem).

Spółka systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe produkty, które poszerzają dostępny asortyment oraz zastępują produkty najslabiej sprzedające się. Receptury nowych produktów są



opracowywane przez dział technologiczny Spółki. Spółka analizuje również rynkowe trendy i wprowadza do oferty produkty będące odpowiedzią na oczekiwania klientów. Przykładem są np. wyroby bez dodatku konserwantów, czy wzmacniaczy smaku, dania gotowe do odgrzania, jak również wyroby w małych opakowaniach jednostkowych, które mogą być wykorzystane w całości na jeden posiłek i charakteryzują się niską ceną jednostkową.

Główną grupą asortymentową w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2019 r. pozostawały marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijańce w zalewach octowych i olejowych, płaty Bismarck, rolmopsy, smażone śledzie i płaty śledziowe w zalewie octowej, filety śledziowe w olejach, filety śledziowe w kremach i śmietanie).

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	I półrocze 2019		I półrocze 2018		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	79 358	91,4%	74 825	92,2%	106,1%
Towary (wyroby rybne)	1 172	1,3%	877	1,1%	133,6%
Towary (paliwa)	5 778	6,7%	5 012	6,2%	115,3%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	374	0,4%	321	0,4%	116,5%
Usługi	185	0,2%	79	0,1%	234,0%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>86 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 114</b>	<b>100,0%</b>	<b>107,1%</b>

W ujęciu ilościowym, sprzedaż produktów Spółki zwiększyła się w I półroczu 2019 r. o 0,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

**Tabela. Sprzedaż produktów Spółki w ujęciu ilościowym (tony)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Dynamika (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	7 907	7 869	100,5%

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2019 r. stanowiły przychody osiągane przez Spółkę na prowadzonej stacji paliw (paliwa płynne, drobne akcesoria samochodowe, przychody ze sklepiku i małej gastronomii). Przychody te wzrosły o ponad 15% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

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 2019		I półrocze 2018		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży na stacji paliw	5 778	78,9%	5 012	80,7%	115,3%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów)	1 545	21,1%	1 199	19,3%	128,9%
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>7 323</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 211</b>	<b>100,0%</b>	<b>117,9%</b>

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

Najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2019 r., podobnie jak w poprzednich okresach, był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zwiększyły się o 4,6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem kształtował się na poziomie 87,7% (spadek o 2,1 punktu procentowego w porównaniu z I półroczem 2018 r.).

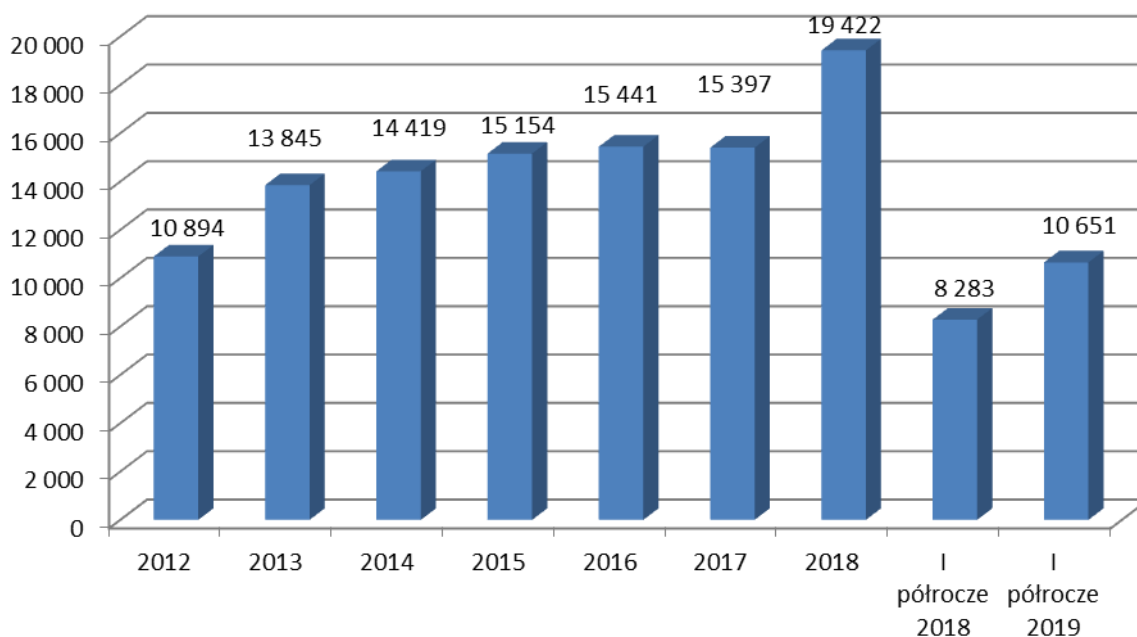
Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych osiągnęły w I półroczu 2019 r. poziom 10 651 tys. zł, co oznacza wzrost o blisko 30% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Było to wynikiem m.in. pozyskania nowych odbiorców głównie na rynku niemieckim.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2019		I półrocze 2018		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	76 216	87,7%	72 831	89,8%	104,6%
Sprzedaż zagraniczna	10 651	12,3%	8 283	10,2%	128,6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>86 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 114</b>	<b>100,0%</b>	<b>107,1%</b>

Przychody ze sprzedaży zagranicznej Spółki w ostatnich kilku latach przedstawiono na wykresie.

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



Największą grupą odbiorców produktów Spółki w I półroczu 2019 r. były krajowe sieci handlowe: hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe oraz sieci sklepów małopowierzchniowych. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 39 851 tys. zł i były o 2,6% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Produkty Spółki są dostępne w większości sieci handlowych działających na terenie Polski

Spółka dostarcza również produkty dla niektórych odbiorców pod ich markami własnymi. Współpraca w tym modelu jest realizowana z niektórymi sieciami handlowymi działającymi w Polsce, a także z wybranymi klientami zagranicznymi.

Kolejną pod względem znaczenia grupą klientów Spółki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem byli odbiorcy hurtowi, którzy następnie zaopatrują mniejsze sklepy, a często również mniejsze sieci handlowe. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców nieznacznie zmniejszyły się w porównaniu z takim samym okresem ubiegłego roku i wyniosły 25 095 tys. zł.

Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży spółki miała sprzedaż bezpośrednia do placówek detalicznych (w tym sprzedaż we własnym sklepie firmowym), która w I półroczu 2019 r. stanowiła 7,2% przychodów ze sprzedaży krajowej.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w I półroczu 2019 r., podobnie jak w latach poprzednich, były sieci handlowe i pośrednicy handlowi.

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

Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2019		I półrocze 2018		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	39 851	52,3%	38 833	53,3%	102,6%
Odbiorcy hurtowi	25 095	32,9%	25 203	34,6%	99,6%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	5 786	7,6%	5 017	6,9%	115,3%
Punkty i sklepy detaliczne	5 485	7,2%	3 778	5,2%	145,2%
<b>Razem przychody ze sprzedaży krajowej</b>	<b>76 216</b>	<b>100,0%</b>	<b>72 831</b>	<b>100,0%</b>	<b>104,6%</b>



Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2019 r. były Niemcy i Czechy. Łączne przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły ponad 62% przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Istotnym zagranicznym rynkiem zbytu dla Spółki w I połowie 2019 r. była również Francja. Produkty Spółki są również dostępne m.in. na Węgrzech, w Wielkiej Brytanii, na Litwie, we Włoszech, na Słowacji, w Szwajcarii, w Bułgarii, w Serbii, w Irlandii, czy w Hiszpanii.

Spółka nieustannie prowadzi intensywne działania w celu pozyskiwania nowych klientów zagranicznych, m.in. uczestnicząc w międzynarodowych targach branżowych.

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

Kraj	I półrocze 2019		I półrocze 2018		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Niemcy	6 285	59,0%	3 672	44,3%	171,2%
Czechy	1 401	13,2%	1 663	20,1%	84,2%
Francja	795	7,5%	643	7,8%	123,6%
Pozostałe	2 170	20,4%	2 305	27,8%	94,1%
<b>Razem zagranica</b>	<b>10 651</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 283</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,6%</b>

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w produkcji są ryby świeże i mrożone. Część jest zakupywana od polskich dostawców, a większość 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.

### 1.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki

W niniejszym punkcie Sprawozdania znajdują się wskaźniki oraz wielkości, które nie zostały zdefiniowane lub określone w zasadach rachunkowości przyjętych przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2019 r. (przyjęte zasady są zgodne z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami). W opinii Zarządu Spółki stanowią one tzw. alternatywne pomiary wyników (APM). Jako APM w niniejszym punkcie Sprawozdania zidentyfikowano następujące pozycje:

- wskaźniki rentowności
- wskaźniki sprawności zarządzania
- wskaźniki płynności
- wskaźniki zadłużenia.

Definicje poszczególnych wskaźników przedstawiono przy każdym z nich. Wyliczone wartości APM dotyczą przeszłych okresów sprawozdawczych (I półrocze 2019 r., I półrocze 2018 r., 2018 r.).

### Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec I półrocza 2019 r. wyniosła 117 598 tys. zł i była niższa o 22 110 tys. zł (tj. o 15,8%) niż na koniec 2018 r. Równocześnie wartość aktywów była niższa o 2 606 tys. zł (tj. 2,2%) niż na koniec I półrocza 2018 r.





Wartość aktywów trwałych zwiększyła się w I półroczu 2019 r. o 1 618 tys. zł, co było efektem wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych. Nakłady inwestycyjne na nowy majątek rzeczowy związany z działalnością operacyjną Spółki wyniosły w analizowanym okresie 4 996 tys. zł i znacznie przekroczyły wartość odpisów amortyzacyjnych.

Z kolei wartość aktywów obrotowych obniżyła się w I półroczu 2019 r. o 23 728 tys. zł. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem należności krótkoterminowych, które w porównaniu z końcem 2018 r. obniżyły się o 17 569 tys. zł, a w szczególności należności z tytułu dostaw i usług, których wartość spadła w analizowanym okresie o 16 571 tys. zł. 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 każdego roku obrotowego kształtują się na wyjątkowo wysokim poziomie.

Inwestycje krótkoterminowe (na które w całości składały się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) obniżyły się w pierwszej połowie 2019 r. o 5 033 tys. zł. W dużym stopniu było to spowodowane spłatą w tym okresie krótkoterminowego zadłużenia, które Spółka posiadała na koniec 2018 r. w ramach dostępnych limitów kredytowych.

Wartość zapasów w I półroczu 2019 r. uległa obniżeniu o 1 430 tys. zł. W największym stopniu obniżyły się zapasy surowców produkcyjnych, co było związane z sezonowym obniżeniem produkcji w okresie letnim.

Wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zwiększyła się w I półroczu 2019 r. o 304 tys. zł.

**Tabela. Aktywa (tys. zł)**

<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>68 682</b>	<b>67 064</b>	<b>62 869</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	208	217	111
2. Rzeczowe aktywa trwałe	68 003	66 418	62 346
3. Należności długoterminowe	6	6	6
4. Inwestycje długoterminowe	0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	465	423	406
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>48 916</b>	<b>72 644</b>	<b>57 335</b>
1. Zapasy	10 825	12 255	9 378
2. Należności krótkoterminowe	18 747	36 316	18 272
3. Inwestycje krótkoterminowe	18 751	23 784	29 194
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	593	289	491
<b>III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Akcje (udziały) własne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>117 598</b>	<b>139 708</b>	<b>120 204</b>

Kapitał własny Spółki obniżył się w ciągu I półrocza 2019 r. o 1 539 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianom, zaś kapitał zapasowy zwiększył się o 4 502 tys. zł. W dniu 8 maja 2019 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za poprzedni rok obrotowy (4 502 tys. zł) na zwiększenie kapitału zapasowego. Pozostała część zysku netto wypracowanego w 2018 r. (tj. kwota 4 389 tys. zł) została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2019 o 20 571 tys. zł.

W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 23 769 tys. zł). Największy wpływ miał na to sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które obniżyły się o 12 651 tys. zł, a także spadek krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, co było związane przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach dostępnych Spółce limitów kredytowych (na koniec 2018 r. wyniosło ono 11 505 tys. zł). Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń obniżyły się w analizowanym okresie o 934 tys. zł. Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy w analizowanym okresie istotnym zmianom.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się w I połowie 2019 r. o 3 463 tys. zł. Wzrost był efektem zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek o charakterze inwestycyjnym. Poza tym Spółka spłacała zgodnie z harmonogramami pozostałe zobowiązania kredytowe i leasingowe.

Niewielki wzrost poziomu rezerw w I półroczu 2019 r. wynikał przede wszystkim z utworzenia rezerwy na spodziewane koszty marketingowe w wysokości 61 tys. zł. Pozostałe rezerwy nie uległy w analizowanym okresie istotnym zmianom.

Rozliczenia międzyokresowe (na które składają się przychody przyszłych okresów związane z rozliczeniem w czasie uzyskanych we wcześniejszych okresach dotacji) obniżyły się w analizowanym okresie o 369 tys. zł na skutek częściowego rozliczenia otrzymanych dotacji zgodnie z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji.

**Tabela. Pasywa (tys. zł)**

<b>PASYWA</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>70 825</b>	<b>72 364</b>	<b>67 326</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	665
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	67 310	62 808	62 808
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
6. Zysk (strata) netto	2 850	8 891	3 853
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>46 773</b>	<b>67 344</b>	<b>52 878</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 811	1 707	1 664
2. Zobowiązania długoterminowe	17 244	13 781	15 317
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20 136	43 905	27 532
4. Rozliczenia międzyokresowe	7 582	7 951	8 365
<b>Pasywa razem</b>	<b>117 598</b>	<b>139 708</b>	<b>120 204</b>

W I półroczu 2019 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 86 867 tys. zł, co stanowi wzrost o 7,1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 6,2%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów o 17,9%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły w stosunku do I półrocza 2018 r. o 9,2%. Główną przyczyną był wzrost cen surowców, cen energii i kosztów pracy. Czynnikiem ograniczającym wzrost kosztów produkcji były inwestycje rzeczowe przeprowadzone w poprzednich okresach (spowodowały one m.in. większą automatyzację niektórych procesów produkcyjnych, obniżenie zużycia energii, czy zmniejszenie strat surowcowych w trakcie produkcji), a także



optymalizacja procesów produkcyjnych i logistycznych w zakładzie Spółki.

Koszty sprzedaży zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 4,6%, zaś koszty ogólnego zarządu o 12,5%, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu wynagrodzeń wraz z narzutami oraz kosztów promocji i reklamy, w szczególności w Internecie.

W I półroczu 2019 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 3 519 tys. zł (spadek o 21,8% w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku). Pogorszenie wyniku na tym poziomie działalności była rezultatem wspomnianych wcześniej czynników, które miały wpływ na wzrost kosztów działalności operacyjnej.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2019 r. przyniosła zysk w wysokości 46 tys. zł (przy zysku w wysokości 525 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały dotacje o wartości 368 tys. zł (pozycja wynikała z księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych), aktualizację wartości aktywów niefinansowych w kwocie 82 tys. zł (w szczególności rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności krótkoterminowych), inne przychody operacyjne w wysokości 95 tys. zł (których główną pozycją były uzyskane odszkodowania), a także zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 9 tys. zł. Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały inne koszty w kwocie 433 tys. zł (w szczególności związane z likwidacją zapasów materiałów, towarów, półproduktów i wyrobów gotowych, które utraciły wartość handlową oraz utworzone rezerwy) oraz aktualizację wartości aktywów niefinansowych w wysokości 75 tys. zł (odpisy aktualizujące wartość zapasów i należności).

Niewielki dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej pozwolił na zwiększenie wyniku na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 3 565 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2019 r. zakończyła się stratą w wysokości 39 tys. zł (przy stracie w kwocie 235 tys. zł w tym samym okresie ubiegłego roku). Poprawa wyniku w tym segmencie działalności była przede wszystkim efektem nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 128 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi wyniosła 136 tys. zł. Poza dodatnimi różnicami kursowymi Spółka osiągnęła w analizowanym okresie przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych i od kontrahentów w wysokości 205 tys. zł oraz poniosła koszty z tytułu odsetek w wysokości 371 tys. zł (przede wszystkim od kredytów, pożyczek oraz umów leasingowych).

Ostatecznie Spółka uzyskała w I półroczu 2019 r. zysk brutto w wysokości 3 526 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 2 850 tys. zł (spadek o 26,0% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku).

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

POZYCJA	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	86 867	81 114	107,1%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	70 659	64 715	109,2%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	16 208	16 399	98,8%
IV. Koszty sprzedaży	9 185	8 785	104,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	3 504	3 116	112,5%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 519	4 498	78,2%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	554	783	70,8%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	508	258	196,9%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 565	5 023	71,0%
X. Przychody finansowe	333	194	171,6%
XI. Koszty finansowe	372	429	86,7%



POZYCJA	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Dynamika (%)
XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	-
XIII. Zysk (strata) brutto	3 526	4 788	73,6%
XIV. Podatek dochodowy	676	935	72,3%
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVI. Zysk (strata) netto	2 850	3 853	74,0%

### **Analiza wskaźnikowa**

Wskaźniki rentowności Spółki w I półroczu 2019 r. kształtowały się na nieco niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2018 r. Szczegółowe czynniki mające wpływ na pogorszenie wskaźników rentowności zostały wskazane we wcześniejszej części niniejszego Sprawozdania, przy omawianiu osiągniętych wyników.

### **Tabela. Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2019	2018	I półrocze 2018
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	4,1%	5,6%	5,5%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	7,7%	9,2%	9,6%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	4,1%	6,1%	6,2%
Rentowność netto	Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży	3,3%	4,8%	4,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu	2,4%	6,4%	3,2%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu	4,0%	12,3%	5,7%

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec I półrocza 2019 r. kształtowały się na bezpiecznym poziomie i osiągnęły wyraźnie wyższy poziom niż na koniec 2018 r. W stosunku do końca I półrocza 2018 r. niewielkiemu obniżeniu uległ płynności gotówkowej, natomiast wskaźniki płynności bieżącej i płynności szybkiej uległy zwiększeniu.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Spółka wywiązywała się ze swoich zobowiązań, w szczególności terminowo obsługiwała kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu.

### **Tabela. Wskaźniki płynności.**

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2019	2018	I półrocze 2018
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	2,43	1,65	2,08



Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2019	2018	I półrocze 2018
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,86	1,37	1,72
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,93	0,54	1,06

Okres obrotu zapasami w dniach na koniec czerwca 2019 r. wyniósł 23 dni i był dłuższy o 2 dni niż na koniec czerwca 2018 r. W stosunku do końca grudnia 2018 r. nastąpił niewielki spadek.

Okres spływu należności handlowych na koniec czerwca 2019 r. był nieznacznie krótszy niż na koniec I półrocza ubiegłego roku.

Z kolei okres spłaty zobowiązań handlowych na koniec I półrocza 2019 r. skrócił się o 10 dni w stosunku do końca czerwca 2018 r.

Równocześnie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych były wyraźnie niższe niż na koniec grudnia 2018 r. Wyższy poziom tych wskaźników rotacji na koniec każdego roku wynika z sezonowości produkcji i sprzedaży, której szczyt przypada na ostatni kwartał roku. W związku z tym należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług osiągają na koniec grudnia wyjątkowo wysoki poziom.

**Tabela. Wskaźniki rotacji.**

Wskaźniki rotacji	Definicja	I półrocze 2019	2018	I półrocze 2018
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	23	24	21
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	35	66	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	34	64	44

Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego na koniec I półrocza 2019 r. kształtowały się na niższym poziomie niż na koniec I półrocza 2018 r. i na koniec 2018 r. Z kolei wskaźnik zadłużenia długoterminowego uległ zwiększeniu w stosunku do tych okresów, co było spowodowane zaciągnięciem nowego długoterminowego kredytu inwestycyjnego.

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia.**

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2019	2018	I półrocze 2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,32	0,41	0,36



Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2019	2018	I półrocze 2018
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,53	0,80	0,64
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,15	0,10	0,13

W ocenie Zarządu Spółki sytuację finansową Spółki można określić jako stabilną. W I półroczu 2019 r. Spółka terminowo regulowała swoje zobowiązania, zaś wskaźniki płynności na koniec tego okresu utrzymywały się na bardzo bezpiecznych poziomach. Działalność operacyjna Spółki w analizowanym okresie wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na poziomie ponad 11 mln zł.

W ocenie Zarządu Spółka osiągnęła w omawianym okresie dobre wyniki finansowe. Spółka cały czas realizuje inwestycje rzeczowe, których celem jest unowocześnienie posiadanego parku maszynowego, obniżanie kosztów działalności oraz wprowadzanie na rynek nowych produktów. Wydatki na ten cel wyniosły w I półroczu 2019 r. 4 996 tys. zł (były o 16,0% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku).

Podobnie jak w poprzednich latach Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę z zysku za poprzedni rok obrotowy. W tym roku ukształtowała się ona na rekordowo wysokim poziomie 0,66 zł na każdą akcję, tj. łącznie 4 389 tys. zł.

Obecnie Spółka prowadzi działania, które mają ją jak najlepiej przygotować do IV kwartału, który tradycyjnie jest okresem największego popytu na ryby i przetwory rybne.

#### 1.6. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka zatrudniała 480 osób na podstawie umów o pracę. Dodatkowo Spółka korzystała z pracowników wynajmowanych od agencji zatrudnienia tymczasowego. Łączne zatrudnienie przedstawiono w poniższej tabeli.

**Tabela. Stan zatrudnienia**

Wyszczególnienie	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2018 r.
Pracownicy zatrudnieni na podstawie umów o pracę	480	489	476
Pracownicy wynajmowani (tymczasowi)	85	138	111
<b>Zatrudnienie ogółem</b>	<b>565</b>	<b>627</b>	<b>587</b>

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 produkcyjnych i administracyjnych (zatrudnieni na podstawie umów o pracę)**

Wyszczególnienie	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2018 r.
Pracownicy produkcyjni	395	403	394
Pracownicy administracyjni	85	86	82
<b>Razem</b>	<b>480</b>	<b>489</b>	<b>476</b>



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

**Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta wg obszaru działalności (zatrudnieni na podstawie umów o pracę)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.06.2019 r.</b>	<b>31.12.2018 r.</b>	<b>30.06.2018 r.</b>
Przetwórstwo ryb	469	477	486
Stacja paliw	11	12	14
<b>Razem</b>	<b>480</b>	<b>489</b>	<b>476</b>

Pracownicy wynajmowani są zatrudnieni w większości na stanowiskach produkcyjnych związanych z przetwórstwem ryb.

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

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2019 r. zostało sporządzone zgodnie 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 2019 r. nie została dokonana zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce. Przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania półrocznego zasady rachunkowości zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2018 r. opublikowanym w dniu 22 marca 2019 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 systemem podatkowym i prawnym w Polsce**

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

#### **Ryzyko związane z 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 samym negatywnie wpłynąć na wysokość marż osiągniętych 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**

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

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi w produkcji są ryby świeże i mrożone (głównie śledzie), olej oraz warzywa.

Ceny surowca rybnego są uzależnione przede wszystkim od limitów połowowych ustalanych na poszczególne łowiska, ale także od innych czynników takich jak warunki pogodowe, czy popyt zgłaszany przez przedsiębiorstwa inne niż z branży spożywczej.

We wrześniu rozpocznie się nowy sezon połowowy na Oceanie Atlantyckim, co będzie miało wpływ na kształtowanie się cen śledzi w najbliższych miesiącach. Limity połowowe na tych łowiskach są wyższe niż w poprzednim sezonie. Nie można jednak wykluczyć, że inne czynniki będą miały niekorzystny wpływ na ceny surowca rybnego, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki w nadchodzących okresach.

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

### **Ryzyko związane z dostawami surowca**

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

### **Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych**

Większa 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 związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce oraz na rynkach zagranicznych**

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

### **Ryzyko związane ze 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.



Ewentualne wprowadzenie podatku od sprzedaży detalicznej (obecnie zawieszono) może spowodować zwiększenie ze strony sieci handlowych presji na producentów na obniżenie cen, tak, aby dodatkowe obciążenie dla sprzedawców detalicznych nie spowodowało 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., Dega 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 wzrostu cen ryb i związanego z tym pogorszenia relacji cen ryb i przetworów rybnych oraz innych rodzajów 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 przedświątecznym 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, a także zakupy surowców, 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 i zaprojektowaniem opakowań, jak również z badaniami jakościowymi i badaniami preferencji konsumentów. Jest to również proces czasochłonny. Spółka szacuje, iż wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży trwa około 7-8 miesięcy, przy czym okres ten obejmuje zarówno kwestie technologiczne, jak i rynkowe (badanie rynku, testowaniu produktu wśród klientów, itp.).

Mimo dołożenia przez Spółkę wszelkich starań w trakcie całego procesu, istnieje ryzyko, iż część nowych produktów nie odniesie sukcesu rynkowego, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z pozyskaniem pracowników**

Aktualne tendencje na rynku pracy w Polsce sprawiają, że Spółka (podobnie jak znaczna część przedsiębiorstw z branży) odnotowuje od pewnego czasu problemy z pozyskaniem pracowników na niektóre stanowiska pracy. W celu uniknięcia zakłóceń produkcji wynikających z tego powodu, Spółka korzysta z wynajmu pracowników (w tym pracowników zagranicznych) od zewnętrznych podmiotów.

Ewentualne dalsze utrzymanie dotychczasowych tendencji na krajowym rynku pracy może skutkować wzrostem kosztów zatrudnienia (wynagrodzenia i szkolenia nowych pracowników), a tym samym wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

## **CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

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

Proces produkcyjny w zakładzie Spółki jest poddawany szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. 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 Spółka 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 Spółki. To z kolei mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom zamówień ze strony klientów, a tym samym sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

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

Spółka 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 Spółki. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia takiego zdarzenia w przyszłości.

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

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 zakłóceniem działalności systemów informatycznych**

Spółka korzysta z systemów informatycznych w niemal wszystkich obszarach swojej działalności. W związku z tym, podobnie jak każdy podmiot, jest narażona na potencjalne zakłócenia ich działalności, przede wszystkim na skutek awarii sprzętowych, wirusów komputerowych, błędów ludzkich, jak również działań związanych z cyberprzestępczością.

Spółka minimalizuje powyższe ryzyka poprzez inwestycje w sprzęt komputerowy oraz korzystając z odpowiedniego oprogramowania.

Ewentualne awarie systemów informatycznych mogą spowodować nieprzewidziane zakłócenia procesów produkcyjnych i sprzedażowych, a tym samym mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki.

### **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 inwestycjami rzeczowymi**

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.

### **Ryzyko związane z utratą istotnych odbiorców**

W ocenie Zarządu Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców. Obroty z żadnym odbiorcą nie przekroczyły w I półroczu 2019 r. poziomu 10% przychodów Spółki.

Ewentualne zakończenie współpracy z którymś z największych odbiorców lub jej istotne ograniczenie mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży oraz osiąganych przez Spółkę zysków w kolejnych okresach.

W dotychczasowej historii Spółki zdarzały się już okresowe przerwy, jak również ograniczenia we współpracy z niektórymi klientami sieciowymi, co w dłuższej perspektywie czasowej nie miało istotnego wpływu na sytuację Spółki. Spółka cały czas pozyskuje nowych odbiorców i rozwija współpracę z obecnymi.

## **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 dalsze zwiększanie poziomu sprzedaży.

Spółka zamierza kontynuować prace nad nowymi produktami, które będą odpowiedzią Spółki na zmieniające się zapotrzebowanie ze strony konsumentów, a także prace nad dalszą poprawą jakości produktów już znajdujących się w ofercie.

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 2019 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 Spółka wprowadziła do swojej oferty sosy z serii „zGRILLowane”, które mogą stanowić dodatek do potraw z grilla i występują w 4 wariantach smakowych. Ponadto na rynku pojawiły się nowe wyroby z zapiekanej makreli w dwóch smakach (po azjatycku oraz po hawajsku). Niektóre produkty zyskały nowe warianty smakowe (np. „Śledzik na okrągło”), a część otrzymała nowe opakowania.

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

W I półroczu 2019 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

## **7. Informacja o posiadanych oddziałach**

Spółka nie posiada oddziałów.



## 8. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej

Podmiotem dominującym w stosunku do SEKO S.A. jest Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Straszynie, która posiada 4 155 688 akcji SEKO S.A., które stanowią 62,49% kapitału zakładowego oraz dają prawo do 62,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu SEKO S.A.

SEKO S.A. nie posiada akcji ani udziałów w innych podmiotach i nie tworzy własnej grupy kapitałowej. W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły żadne zmiany w tym zakresie.

## 9. Stanowisko Zarządu SEKO S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2019 r.

## 10. 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.	4 155 688	415,6	62,49%	4 155 688	62,49%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Opera TFI	1 043 188	104,3	15,69%	1 043 188	15,69%
PKO BP Bankowy OFE	578 596*	57,9	8,70%	578 596*	8,70%

\* liczba akcji zarejestrowanych przez PKO BP Bankowy OFE na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 maja 2019 r.

Wspólnikami spółki Złota Rybka Sp. z o.o. są członkowie organów Emitenta:

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

Ponadto wskazane wyżej osoby, które łączą więzy pokrewieństwa, posiadają bezpośrednio akcje Spółki (co wskazano w punkcie 11). Łącznie wskazane osoby posiadają 367 794 akcje Spółki co stanowi 5,53% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu SEKO S.A. w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 8 maja 2019 r. do dnia przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji Spółki przez wyżej wymienionych akcjonariuszy nie uległ zmianie.



## **11. 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:

### **11.1. 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 4 155 688 akcji SEKO S.A. dających udział na poziomie 62,49% 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 34,10% 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 9,46% 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 9,46% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

### **11.2. Rada Nadzorcza Spółki**

Na dzień przekazania niniejszego raportu Karolina Goliszewska-Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki posiada bezpośrednio 94 400 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 9,46% w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ Spółki.

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.



Według wiedzy Zarządu Spółki, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej tj. Bogdan Nogalski, Dorota Łempicka, Eugeniusz Gostomski 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 2019 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, wg stanu wiedzy Zarządu Spółki, nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące.

## **12. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych**

Spółka nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

## **13. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

W I półroczu 2019 r. Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## **14. Informacja o udzielonych znaczących poręczeniach i gwarancjach**

W I półroczu 2019 r. spółka SEKO S.A. nie udzieliła znaczących gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. nie występowały znaczące gwarancje ani poręczenia udzielone przez Spółkę.

## **15. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez SEKO S.A.**

W I półroczu 2019 r. nie wystąpiły inne zdarzenia, poza wyżej opisanymi, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez SEKO S.A.

## **16. 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:

- ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i nastroje konsumentów (potencjalny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży),
- popyt na produkty Spółki, szczególnie w okresie przed świętami Bożego Narodzenia (potencjalny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży),
- ceny surowców produkcyjnych, a w szczególności ryb, a także warzyw, oleju oraz opakowań (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych),
- ceny energii elektrycznej dla przedsiębiorstw (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych),
- 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 (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych, ale także na poziom przychodów ze sprzedaży – dla części przychodów osiągniętych na rynkach zagranicznych i rozliczanych w walutach),





- tempo wzrostu wynagrodzeń (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych),
- rozwój współpracy ze znaczącymi odbiorcami Spółki (potencjalny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży),
- sytuacja na rynku pracy (zarówno krajowym, jak i lokalnym), która ma wpływ na poziom rynkowych wynagrodzeń oraz dostępność pracowników (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych).

Chojnice, dnia 19 sierpnia 2019 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
Kazimierz Kustra	Prezes Zarządu	
Tomasz Kustra	Wiceprezes Zarządu	
Joanna Szymczak	Wiceprezes Zarządu	