

SEKO S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

SEKO S.A.

W I PÓŁROCZU 2022 R.

CHOJNICE, 9 SIERPNIĄ 2022 R.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2022 R.	3
1.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2022 R. ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA	3
1.2. INFORMACJA NA TEMAT WPLYWU PANDEMII COVID-19 NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	3
1.3. INFORMACJA NA TEMAT WPLYWU WOJNY W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	4
1.4. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPLYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
1.5. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I TOWARACH SPÓŁKI	5
1.6. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI	7
1.7. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	9
Analiza wskaźnikowa	14
1.8. ZATRUDNIENIE	16
2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	17
4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU SPÓŁKI	22
5. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA	23
6. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH	23
7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	23
8. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
9. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	23
10. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ, ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJONARIUSZY W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	23
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	24
11.1. ZARZĄD SPÓŁKI	24
11.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI	25
12. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	25
13. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
14. INFORMACJA O UDZIELONYCH ZNACZĄCYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	25
15. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SEKO S.A.	26
16. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	26

1. Działalność Spółki w I półroczu 2022 r.

1.1. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń wpływających na działalność Spółki w I półroczu 2022 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania

Działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2022 r. była zdominowana kryzysem na rynku surowców energetycznych i rolnych, a także znacznym osłabieniem polskiej waluty, które zostały wywołane wybuchem wojny w Ukrainie. Sytuacja ta spowodowała znaczny wzrost cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji oraz gazu ziemnego, energii elektrycznej czy pary (przy czym Spółka zakontraktowała w 2021 r. dostawy prądu i gazu na cały 2022 r.). Spółka w dużej mierze współpracuje z dużymi odbiorcami sieciowymi. Negocjacje w sprawie podwyżek cen rekompensujących wzrost kosztów produkcji nie zawsze przynosiły satysfakcjonujący Spółkę rezultat, stąd też decyzje o czasowej rezygnacji ze współpracy z niektórymi odbiorcami (ostatecznie praktycznie wszyscy klienci Spółki akceptowali nowe ceny i na obecną chwilę Spółka ponownie z nimi współpracuje).

W efekcie produkcja Spółki w ujęciu wagowym obniżyła się o 13,3% w porównaniu z I półroczem 2021 r. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się z kolei o 3,6% (w tym przychody ze sprzedaży produktów o 2,2%)

Podobnie jak poprzednich okresach, Spółka prowadziła działania, których celem było pozyskiwanie nowych odbiorców krajowych i zagranicznych oraz udoskonalanie i rozszerzanie asortymentu oferowanych produktów.

W I półroczu 2022 r. Spółka zawarła z PKO Leasing SA dwie umowy pożyczek, o łącznej wartości 4 749 tys. zł i z okresem spłaty równym 5 lat, na refinansowanie środków trwałych zakupionych we wcześniejszych okresach oraz umowę pożyczki na refinansowanie zakupu samochodu ciężarowego (kwota pożyczki 450 tys. zł, a okres spłaty wynosi 5 lat).

W I półroczu 2022 r. Spółka inwestowała nadwyżki środków pieniężnych w obligacje podmiotów o dużej wiarygodności (PKO Leasing S.A. oraz PKO Bank Hipoteczny S.A.). Łącznie Spółka nabyła obligacje o wartości nominalnej 14 000 tys. zł. Obligacje o wartości nominalnej 5 000 tys. zł zostały wykupione przez ich emitenta w dniu 19 lipca 2022 r. Termin wykupu pozostałych obligacji przypada na wrzesień 2022 r. oraz październik 2022 r.

Po zakończeniu I półrocza 2022 r. Spółka zakupiła obligacje Skarbu Państwa za łączną kwotę 5 990 tys. zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i oparte o stopę WIBOR6M.

Celem tych inwestycji była ochrona posiadanych środków pieniężnych przed inflacją.

W dniu 28 kwietnia 2022 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2021, w której zaproponował przeznaczenie całego wypracowanego w 2021 r. zysku na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 10 czerwca 2022 r., podejmując uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2021, zgodnie z rekomendacją Zarządu, cały zysk za 2021 r. przeznaczyło na zwiększenie kapitału zapasowego.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2022 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie miały wpływu inne istotne zdarzenia.

1.2. Informacja na temat wpływu pandemii COVID-19 na działalność Spółki

W ocenie Zarządu pandemia COVID-19 nie miała istotnego wpływu na funkcjonowanie Spółki w I półroczu 2022 r.

Od początku rozwoju pandemii COVID-19 Spółka podejmowała szereg działań, których celem było ograniczenie rozprzestrzeniania się koronawirusa, zapewnienie ochrony pracownikom własnym, pracownikom kontrahentów Spółki, a także zagwarantowanie ciągłości i jakości produkcji oraz bezpieczeństwa produktów gotowych.

Zarząd ocenia, że Spółka jest dobrze przygotowana na ewentualną kolejną falę pandemii. Spółka ma zgromadzone środki ochrony i w zakładzie funkcjonują odpowiednie procedury, w tym postępowania na wypadek wystąpienia przypadków zakażenia wśród pracowników. W związku z tym na dzień

sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki ocenia, że, o ile nie zostaną ponownie wprowadzone restrykcje na poziomie krajowym, pandemia COVID-19 nie powinna mieć istotnego wpływu na funkcjonowanie Spółki w przyszłości

Zarząd Spółki monitoruje wszystkie czynniki związane z rozwojem pandemii COVID-19 oraz ich wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki i będzie przekazywał informacje na ten temat zgodnie z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (MAR) lub w raportach okresowych.

1.3. Informacja na temat wpływu wojny w Ukrainie na działalność Spółki

W ocenie Zarządu Spółki na funkcjonowanie Spółki wpływają następujące czynniki rynkowe, na które z kolei wojna w Ukrainie ma lub może mieć istotny wpływ:

- kursy walutowe, w szczególności EUR/PLN (większość surowca rybnego wykorzystywanego przez Spółkę jest importowana),
- ceny ropy i produktów ropopochodnych,
- ceny gazu i energii elektrycznej (przy czym Spółka zakontraktowała w 2021 r. dostawy prądu i gazu na cały 2022 r.),
- ceny surowców rolnych.

Spółka nie utrzymuje kontaktów handlowych z kontrahentami z Ukrainy, Białorusi i Rosji.

Niektórzy z dostawców Spółki zaopatrywali się w surowce, w szczególności rolne, w tych krajach, jednak sytuacja ta nie ma wpływu na ciągłość produkcji Spółki.

Zarząd Spółki monitoruje wszystkie czynniki związane z wojną w Ukrainie oraz ich wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki i będzie przekazywał informacje na ten temat zgodnie z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (MAR) lub w raportach okresowych.

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

W I półroczu 2022 r. przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 3,6% w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku. W I kwartale br. przychody ze sprzedaży zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 3,7%, zaś w II kwartale – zwiększyły się o 12,7%.

W stosunku do I półrocza ubiegłego roku pogorszyły się osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W ocenie Zarządu Spółki jest to efekt przede wszystkim niespotykanego pod względem skali w ostatnich latach wzrostu cen praktycznie wszystkich surowców produkcyjnych oraz energii elektrycznej, gazu i paliw płynnych.

Również średni kurs euro (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), w którym jest rozliczany zakup importowanego surowca rybnego kształtował się w I półroczu 2022 r. na poziomie o 2,1% wyższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Negatywny wpływ na wynik finansowy w I półroczu 2022 r. miał duży wzrost kosztów obsługi zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek i umów leasingu. Było to spowodowane szybkim wzrostem rynkowych stóp procentowych. Stopa WIBOR 3M wzrosła z poziomu 2,54% w dniu 31 grudnia 2021 r. do poziomu 7,05% w dniu 30 czerwca.

W analizowanym okresie Spółka odnotowała również zysk z aktualizacji aktywów finansowych w wysokości 150 tys. zł, który wynikał z wyceny na dzień bilansowy obligacji zakupionych przez Spółkę w trakcie omawianego okresu.

Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wyniosła w I półroczu 2022 r. 141 tys. zł, zaś w analogicznym okresie ubiegłego roku – 510 tys. zł.

W związku z poniesioną stratą podatkową Spółka utworzyła na dzień bilansowy aktywo z tytułu odroczonego podatkowego, które na dzień 30 czerwca 2022 r. miało wartość 613 tys. zł.

1.5. 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. płaty smażone w zalewach, koreczki i zawijańce, rolmopsy, płaty bismarck, śledzie marynowane, krajanki w zalewach olejowych i octowych, wyroby w kremach),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach),
- mrożonki,
- 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 2022 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 83 651 tys. zł i stanowią 89,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się o 2,2%.

Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły w omawianym okresie 9 749 tys. zł i były wyższe o 17,4% w porównaniu z I półroczem 2021 r.

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

Kategorie przychodów	I półrocze 2022		I półrocze 2021		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	83 651	89,6%	81 820	90,8%	102,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 749	10,4%	8 307	9,2%	117,4%
Razem przychody ze sprzedaży	93 400	100,0%	90 127	100,0%	103,6%

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 blisko 250 różnych pozycji asortymentowych w opakowaniach szklanych, plastikowych, metalowych (konserwy) oraz w opakowaniach typu alupak, o gramaturze od 80 g (pasty o różnych smakach) do 3 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 2022 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 2022		I półrocze 2021		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmazeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	83 426	89,3%	81 571	90,5%	102,3%
Towary (wyroby rybne)	1 084	1,2%	1 166	1,3%	93,0%
Towary (paliwa)	8 188	8,8%	6 805	7,5%	120,3%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	477	0,5%	336	0,4%	142,0%
Usługi	225	0,2%	249	0,3%	90,3%
Razem przychody ze sprzedaży	93 400	100,0%	90 127	100,0%	103,6%

W ujęciu wagowym, sprzedaż produktów Spółki zmniejszyła się w I półroczu 2022 r. o 13,3% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Ze względu na gwałtownie rosnące koszty produkcji, Spółka była zmuszona do zmiany cen własnych produktów i renegotjacji kontraktów z odbiorcami. W przypadku gdy kontrahent nie akceptował wyższej ceny uwzględniającej rosnące koszty produkcji, Spółka rezygnowała ze współpracy z nim. Miało to przełożenie na wielkość produkcji i sprzedaży w ujęciu wagowym. Ostatecznie praktycznie wszyscy klienci Spółki akceptowali nowe ceny i na obecną chwilę Spółka ponownie z nimi współpracuje.

Tabela. Sprzedaż produktów Spółki w ujęciu wagowym (tony)

Wyszczególnienie	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Dynamika (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmazeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	7 350	8 473	86,7%

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2022 r. stanowiły przychody osiągane przez Spółkę na prowadzonej stacji paliw (paliwa płynne, drobne akcesoria samochodowe, przychody ze sklepiku i małej gastronomii). Przychody te zwiększyły się o 20,3% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Główną przyczyną był wzrost cen paliw w tym okresie.

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 2022		I półrocze 2021		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży na stacji paliw	8 188	84,0%	6 805	81,9%	120,3%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów)	1 561	16,0%	1 502	18,1%	103,9%
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 749	100,0%	8 307	100,0%	117,4%

1.6. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2022 r., podobnie jak w poprzednich latach, był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zwiększyły się o 1,7% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem kształtował się na poziomie 86,8% (spadek o 1,6 punktu procentowego w stosunku do I półrocza 2021 r.).

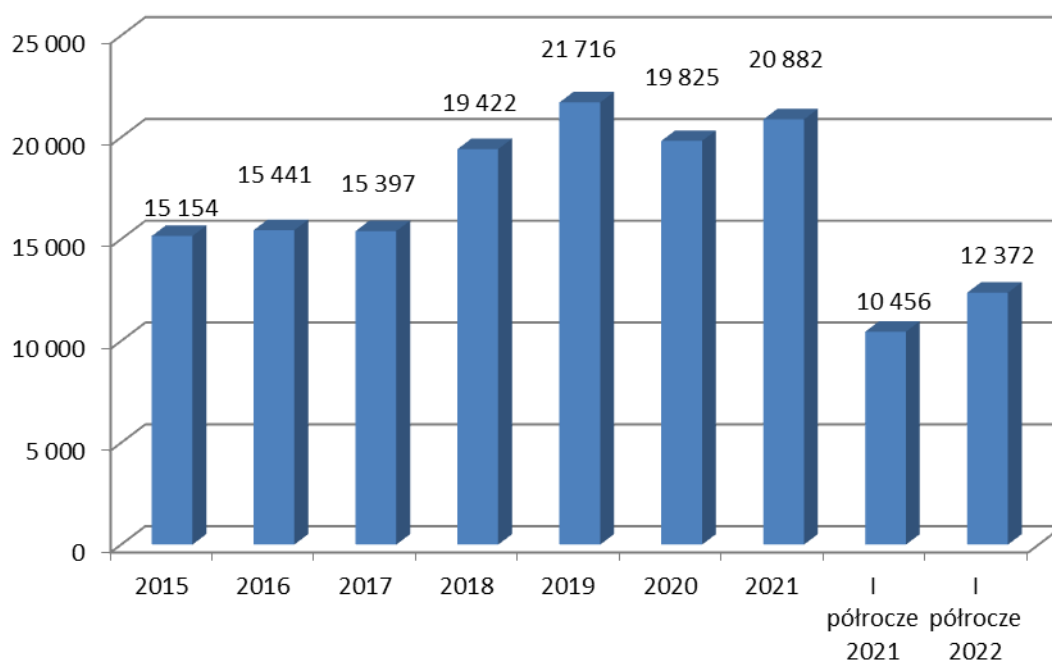
Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych ukształtowały się w I półroczu 2022 r. na poziomie 12 372 tys. zł, co oznacza wzrost o 18,3% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	I półrocze 2022		I półrocze 2021		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	81 028	86,8%	79 671	88,4%	101,7%
Sprzedaż zagraniczna	12 372	13,2%	10 456	11,6%	118,3%
Razem przychody ze sprzedaży	93 400	100,0%	90 127	100,0%	103,6%

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 2022 r., podobnie jak w poprzednich latach, były krajowe sieci handlowe: hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe oraz sieci sklepów małopowierzchniowych. Spółka sprzedaje produkty pod marką „SEKO” do większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Makro, Carrefour, Auchan, Polomarket, Lidl, Aldi, Leclerc, Intermarc, Dino, Netto, Eurocash, Stokrotka, SPAR, Selgros.

Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 45 961 tys. zł i były o 2,5% niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przyczyną spadku przychodów w tym segmencie odbiorców była polityka Spółki, która zakładała rezygnację z nierentownych kontraktów do czasu aż kontrahent akceptował cenę uwzględniającą wyższe koszty produkcji.

Spółka dostarcza również produkty dla niektórych odbiorców sieciowych 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 wyniosły 23 219 tys. zł i były o 3,9% wyższe niż w I półroczu 2021 r.

Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży spółki miała sprzedaż bezpośrednia do placówek detalicznych (w tym sprzedaż we własnym sklepie firmowym), która w I półroczu 2022 r. stanowiła 4,8% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w I półroczu 2022 r., podobnie jak w latach poprzednich, były sieci handlowe i pośrednicy handlowi.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2022		I półrocze 2021		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	45 961	56,7%	47 133	59,2%	97,5%
Odbiorcy hurtowi	23 219	28,7%	22 352	28,0%	103,9%



Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2022		I półrocze 2021		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	8 198	10,1%	6 812	8,6%	120,3%
Punkty i sklepy detaliczne	3 650	4,5%	3 374	4,2%	108,4%
Razem przychody ze sprzedaży krajowej	81 028	100,0%	79 671	100,0%	101,7%

Podobnie jak w poprzednich okresach największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2022 r. były Niemcy i Czechy. Łączne przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły ponad 54% przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Istotnym zagranicznym rynkiem zbytu dla Spółki w I połowie 2022 r. były również Serbia, Litwa i Francja, a w nieco mniejszym stopniu Słowacja, Włochy, Stany Zjednoczone, Austria i Węgry. Produkty Spółki są również obecne na rynkach Wielkiej Brytanii, Hiszpanii, Irlandii, czy Grecji.

Spółka nieustannie prowadzi intensywne działania w celu pozyskiwania nowych klientów zagranicznych.

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

Kraj	I półrocze 2022		I półrocze 2021		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Niemcy	4 643	37,5%	4 287	41,0%	108,3%
Czechy	2 117	17,1%	1 629	15,6%	129,9%
Serbia	1 015	8,2%	122	1,2%	832,0%
Litwa	938	7,6%	528	5,1%	177,6%
Francja	779	6,3%	758	7,2%	102,8%
Pozostałe	2 880	23,3%	3 132	30,0%	91,9%
Razem zagranica	12 372	100,0%	10 456	100,0%	118,3%

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.

1.7. 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 2022 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 2022 r., I półrocze 2021 r., 2021 r.).

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec I półrocza 2021 r. wyniosła 120 392 tys. zł i była niższa o 9 942 tys. zł (tj. o 7,6%) niż na koniec grudnia 2021 r. Równocześnie wartość aktywów była niższa o 7 928 tys. zł (tj. 6,2%) niż na koniec I półrocza 2021 r.

Wartość aktywów trwałych zmniejszyła się w I półroczu 2022 r. o 2 007 tys. zł. Główną pozycją pozostawały rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w tym okresie obniżyła się o 2 728 tys. zł (odpisy amortyzacyjne w tym okresie przewyższały nakłady na zakup i budowę nowych środków trwałych). Z kolei długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zwiększyły się w trakcie pierwszego półrocza 2022 r. o 753 tys. zł (głównie ze względu na wzrost aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z poniesioną stratą podatkową).

Z kolei wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w I półroczu 2022 r. o 7 935 tys. zł, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem wartości należności krótkoterminowych w tym okresie.

Inwestycje krótkoterminowe (na które w całości składały się środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci obligacji wyemitowanych przez PKO Leasing SA oraz PKO BP Bank Hipoteczny SA) na koniec czerwca 2022 r. miały wartość 16 351 tys. zł i wzrosły w stosunku do początku roku o 571 tys. zł.

Należności krótkoterminowe w porównaniu z końcem 2021 r. obniżyły się o 11 414 tys. zł, na co złożył się przede wszystkim spadek należności z tytułu dostaw i usług, których wartość w analizowanym okresie zmniejszyła się o 10 816 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. Należności z tytułu podatków, dotacji, cen ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń zmniejszyły się w trakcie I półrocza 2022 r. o 605 tys. zł. Wartość pozostałych pozycji należności krótkoterminowych nie uległa w omawianym okresie istotnym zmianom.

Wartość zapasów w I półroczu 2022 r. zwiększyła się o 2 584 tys. zł, na co złożył się przede wszystkim wzrost wartości zapasów materiałów oraz produktów gotowych związany m.in. ze wzrostem cen nabywanych surowców oraz wzrostem wyceny produktów gotowych. Ponadto Spółka zwiększała stany magazynowe niektórych surowców, aby ograniczyć ryzyko związane z ich brakiem na rynku, czy kolejnym podwyżkami cen.

Wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w omawianym okresie wzrosła o 324 tys. zł.

Tabela. Aktywa (tys. zł)

AKTYWA	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
I. Aktywa trwałe	68 261	70 268	67 384
1. Wartości niematerialne i prawne	117	148	143
2. Rzeczowe aktywa trwałe	66 862	69 590	66 643
3. Należności długoterminowe	6	7	7
4. Inwestycje długoterminowe	0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 276	523	591



AKTYWA	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
II. Aktywa obrotowe	52 131	60 066	60 936
1. Zapasy	16 353	13 769	13 879
2. Należności krótkoterminowe	18 851	30 265	18 302
3. Inwestycje krótkoterminowe	16 351	15 780	28 173
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	576	252	582
III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	0
IV. Akcje (udziały) własne	0	0	0
Aktywa razem	120 392	130 334	128 320

Kapitał własny Spółki obniżył się w ciągu I półrocza 2022 r. o 2 933 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 10 czerwca 2022 r. podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku wypracowanego w 2021 r. w wysokości 222 tys. zł w całości na zwiększenie kapitału zapasowego. W związku z tym wartość tego kapitału zwiększyła się do poziomu 73 849 tys. zł.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2022 o 7 009 tys. zł.

W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 8 717 tys. zł). Największy wpływ miał na to sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które obniżyły się o 6 301 tys. zł oraz spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 2 362 tys. zł, w związku ze spłatą kredytów inwestycyjnych (zgodnie z harmonogramami spłat) oraz zadłużenia w ramach posiadanych wielocelowych limitów kredytowych. Inne kategorie zobowiązań krótkoterminowych nie uległy w I półroczu 2022 r. istotnym zmianom.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się w I połowie 2022 r. o 1 846 tys. zł. Spółka spłacała zgodnie z harmonogramami zobowiązania kredytowe i leasingowe, a także zaciągnęła pożyczki długoterminowe o łącznej wartości 5 200 tys. zł. na refinansowanie zakupionych środków trwałych (część pożyczek przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego zwiększyła zobowiązania krótkoterminowe).

Wartość i struktura rezerw na zobowiązania nie uległy w I półroczu 2022 r. 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 160 tys. zł na skutek częściowego rozliczenia otrzymanych dotacji zgodnie z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji.

Tabela. Pasywa (tys. zł)

PASYWA	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
I. Kapitał własny	71 581	74 514	76 733
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	665
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	73 849	73 627	71 328
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	4 560
6. Zysk (strata) netto	-2 933	222	179



PASYWA	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 811	55 820	51 587
1. Rezerwy na zobowiązania	1 995	1 973	2 050
2. Zobowiązania długoterminowe	14 440	12 594	11 934
3. Zobowiązania krótkoterminowe	25 921	34 638	30 822
4. Rozliczenia międzyokresowe	6 455	6 615	6 781
Pasywa razem	120 392	130 334	128 320

W I półroczu 2022 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 93 400 tys. zł, co stanowi wzrost o 3,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów zwiększyły się o 2,2%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów o 17,4%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów zwiększały się w I półroczu 2022 r. w tempie szybszym niż przychody ze sprzedaży i w stosunku do I półrocza 2021 r. wzrosły o 8,6%, w tym koszty wytworzenia sprzedanych produktów zwiększyły się o 7,5%.

Koszty sprzedaży obniżyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1,7%, zaś koszty ogólnego zarządu wzrosły o 1,6%.

Tak znaczący wzrost kosztów był efektem przede wszystkim wzrostu cen praktycznie wszystkich surowców produkcyjnych wykorzystywanych przez Spółkę, a także nośników energii, mediów i kosztów transportu. W szczególności koszty materiałów produkcyjnych wzrosły o 2.760 tys. zł (6%), koszty energii - o 1.494 tys. zł (56%), a koszty transport - o 605 tys. zł (17%).

Średni kurs EUR/PLN w I półroczu 2022 r. (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie) wyniósł 4,6427, podczas gdy w I półroczu 2021 r. – 4,5472 (wzrost o 2,1%), co podniosło koszt importowanego surowca rybnego wyrażony w polskiej walucie. W stosunku do I półrocza 2020 r. wzrost średniego kursu EUR/PLN wyniósł już 4,5%, co pokazuje niekorzystną dla Spółki tendencję.

Spółka cały czas monitoruje koszty produkcji i najszybciej jak to możliwe stara się korygować ceny sprzedaży własnych produktów. Natomiast Spółka współpracuje przede wszystkim z odbiorcami sieciowymi o silnej pozycji rynkowej. Negocjacje z tymi klientami odnośnie zmiany warunków cenowych są bardzo trudne i nie zawsze przynoszą pożądany przez Spółkę efekt. W związku z tym korekty cen były dokonywane z pewnym opóźnieniem w stosunku do wzrostu kosztów produkcji, a czasami następowało okresowe zawieszenie współpracy z poszczególnymi odbiorcami (co miało niekorzystny efekt w postaci zmniejszenia sprzedaży w ujęciu wagowym). Jak już wcześniej wspomniano, w nieco dłuższym terminie praktycznie wszyscy klienci Spółki zaakceptowali nowe ceny i na obecną chwilę Spółka ponownie z nimi współpracuje.

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), optymalizacja procesów produkcyjnych i logistycznych w zakładzie Spółki, a także zmniejszenie zatrudnienia. Spółka w mniejszym stopniu zlecała również podmiotom zewnętrznym usługi wsparcia produkcji przetworów rybnych na terenie własnego zakładu produkcyjnego.

W celu ograniczenia kosztów produkcji w przyszłości Spółka podjęła realizację inwestycji polegającej na montażu układu kogeneracyjnego z silnikiem zasilanym gazem ziemnym. Bardziej szczegółowe informacje na temat tej inwestycji przedstawiono w pkt 4 niniejszego Sprawozdania.

W I półroczu 2022 r. Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 3 275 tys. zł. Pogorszenie wyniku na tym poziomie działalności była rezultatem wspomnianych wcześniej czynników rynkowych (w szczególności kryzysu wywołanego wojną w Ukrainie), które miały wpływ na znaczący wzrost kosztów działalności operacyjnej.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2022 r. przyniosła stratę w wysokości 79 tys. zł (przy stracie w wysokości 99 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 87 tys. zł, dotacje o wartości 160 tys. zł z tytułu księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych, aktualizację wartości aktywów niefinansowych w kwocie 57 tys. zł (rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów) oraz inne przychody operacyjne w wysokości 160 tys. zł (m.in. rozwiązanie rezerw). Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały aktualizację wartości aktywów niefinansowych w wysokości 107 tys. zł (utworzenie odpisów aktualizujących zapasy) oraz inne koszty w kwocie 436 tys. zł (w szczególności związane z likwidacją zapasów materiałów, towarów, półproduktów i wyrobów gotowych, które utraciły wartość handlową oraz przekazane darowizny i utworzone rezerwy).

Ujemny wynik z pozostałej działalności operacyjnej zwiększył stratę na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 3 354 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2022 r. zakończyła się stratą w wysokości 257 tys. zł (przy zysku w kwocie 371 tys. zł w tym samym okresie ubiegłego roku). Pogorszenie wyniku w tym segmencie działalności było przede wszystkim spowodowane zwiększeniem kosztów odsetkowych związanych z posiadaniem przez Spółkę zadłużeniem, na skutek wzrostu rynkowych stóp procentowych. W I półroczu 2022 r. odsetki od kredytów inwestycyjnych, linii kredytowych, pożyczek oraz umów leasingu wyniosły 609 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2021 r. – 226 tys. zł. Zmniejszyły się również dodatnie różnice kursowe (nadwyżka różnic dodatnich nad ujemnymi), które w I półroczu 2022 r. wyniosły 141 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2021 r. - 510 tys. zł. Poza tym w obszarze działalności finansowej Spółka osiągnęła w analizowanym okresie przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych w wysokości 150 tys. zł (z tytułu wyceny zakupionych przez Spółkę obligacji) oraz przychody z tytułu odsetek w kwocie 61 tys. zł.

Ostatecznie w I półroczu 2022 r. Spółka poniosła stratę brutto w wysokości 3 611 tys. zł oraz stratę netto w kwocie 2 933 tys. zł. Odroczony podatek dochodowy przyjął wartość ujemną ze względu na utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z poniesioną stratą podatkową

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

POZYCJA	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	93 400	90 127	103,6%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	83 464	76 865	108,6%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	9 936	13 262	74,9%
IV. Koszty sprzedaży	9 425	9 586	98,3%
V. Koszty ogólnego zarządu	3 786	3 726	101,6%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	-3 275	-50	-
VII. Pozostałe przychody operacyjne	464	592	78,4%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	543	691	78,6%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 354	-149	-
X. Przychody finansowe	352	597	59,0%
XI. Koszty finansowe	609	226	269,5%
XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	-
XIII. Zysk (strata) brutto	-3 611	222	-
XIV. Podatek dochodowy	-678	43	-



POZYCJA	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Dynamika (%)
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVI. Zysk (strata) netto	-2 933	179	-

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w I półroczu 2022 r. kształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2021 r. Szczegółowe czynniki mające wpływ na obniżenie wartości tych wskaźników zostały wskazane we wcześniejszej części niniejszego Sprawozdania, przy omawianiu osiągniętych wyników.

Tabela. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2022	2021	I półrocze 2021
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	-3,5%	0,2%	-0,1%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	0,0%	3,4%	3,4%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	-3,6%	0,1%	-0,2%
Rentowność netto	Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży	-3,1%	0,1%	0,2%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu	-2,4%	0,2%	0,1%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu	-4,1%	0,3%	0,2%

W stosunku do końca 2021 r. wszystkie wskaźniki płynności odnotowały wzrost wartości. Z kolei w porównaniu z końcem I półrocza 2022 r. wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie nieco wyższym, natomiast zmniejszeniu uległy wskaźniki płynności szybkiej i gotówkowej. Równocześnie wszystkie wskaźniki płynności utrzymywały się na bezpiecznym poziomie.

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 2022	2021	I półrocze 2021
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	2,01	1,73	1,98
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,36	1,33	1,51



Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2022	2021	I półrocze 2021
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,63	0,46	0,91

Okres obrotu zapasami w dniach na koniec czerwca 2022 r. wyniósł 32 dni i był dłuższy o 4 dni niż na koniec czerwca 2021 r. W stosunku do końca grudnia 2021 r. nastąpił wzrost wartości tego wskaźnika o 6 dni. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem wartości zapasów materiałów oraz produktów gotowych (wzrostem cen nabywanych surowców oraz wyceną produktów gotowych, a także zwiększeniem stanów magazynowych niektórych surowców i materiałów).

Okres spływu należności handlowych na koniec czerwca 2022 r. był krótszy o 2 dni, a okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 1 dzień, niż na koniec I półrocza ubiegłego roku.

Równocześnie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych były wyraźnie niższe niż na koniec grudnia 2021 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 2022	2021	I półrocze 2021
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	32	26	28
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	30	49	32
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	38	52	39

Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego w stosunku do końca I półrocza 2021 r. praktycznie nie uległy zmianie, zaś w stosunku do końca 2021 r. nieznacznie się obniżyły.

Z kolei wskaźnik zadłużenia długoterminowego zwiększył się zarówno w stosunku do końca grudnia 2021 r., jak i końca czerwca 2021 r. Przyczyną było zaciągnięcie długoterminowych pożyczek na refinansowanie zakupu środków trwałych.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2022	2021	I półrocze 2021
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,34	0,36	0,33
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,56	0,63	0,56



Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2022	2021	I półrocze 2021
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,12	0,10	0,09

Mimo pogorszenia wyników finansowych w stosunku do poprzednich okresów, w ocenie Zarządu Spółki sytuację Spółki można określić jako stabilną. W analizowanym okresie Spółka terminowo regulowała swoje zobowiązania, zaś wskaźniki płynności na koniec tego okresu utrzymywały się na bezpiecznych poziomach. Działalność operacyjna Spółki w analizowanym okresie wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na poziomie 2 662 tys. zł.

W tym momencie Spółka kładzie największy nacisk na działania, które mają poprawić rentowność, co w szczególności obejmuje intensywne negocjacje z klientami w kontekście wprowadzania nowych cenników produktów, a także działanie zmierzające do ograniczenia kosztów produkcji.

Ponadto Spółka prowadzi przygotowania produkcji i sprzedaży w IV kwartale roku, który tradycyjnie jest okresem największego popytu na ryby i przetwory rybne.

1.8. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Spółka zatrudniała 434 osoby na podstawie umów o pracę.

Tabela. Stan zatrudnienia

Wyszczególnienie	30.06.2022 r.	31.12.2021 r.	30.06.2021 r.
Pracownicy zatrudnieni na podstawie umów o pracę	434	452	474

Dodatkowo Spółka zlecała usługi wsparcia produkcji przetworów rybnych na terenie własnego zakładu produkcyjnego podmiotom zewnętrznym, przy czym w I półroczu 2022 r. nastąpiło ograniczenie tych zleceń w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W porównaniu z końcem czerwca 2021 r. nastąpił spadek zatrudnienia o 40 osób. Było to związane z optymalizacją procesów produkcyjnych oraz zmianą struktury sprzedaży (wzrost udziału produktów, do produkcji których wymagany jest mniejszy nakład pracy ręcznej), a także zmniejszeniem produkcji w ujęciu wagowym.

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	30.06.2022 r.	31.12.2021 r.	30.06.2021 r.
Pracownicy produkcyjni	355	371	393
Pracownicy administracyjni	79	81	81
Razem	434	452	474

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

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

Wyszczególnienie	30.06.2022 r.	31.12.2021 r.	30.06.2021 r.
Przetwórstwo ryb	423	440	460
Stacja paliw	11	12	14
Razem	434	452	474

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2022 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 2022 r. nie została dokonana zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce. Przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania półrocznego zasady rachunkowości zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2021 r. opublikowanym w dniu 6 kwietnia 2022 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 wojną w Ukrainie

Wojna, która wybuchła w Ukrainie pod koniec lutego bieżącego roku wywołała duże zawirowania na rynkach finansowych i surowcowych. Między innymi nastąpiło znaczne osłabienie polskiej waluty wobec euro oraz dolara amerykańskiego, a także doszło do destabilizacji rynku ropy naftowej i gazu, co pociągnęło za sobą gwałtowny wzrost cen tych surowców. Nastąpił również szybki wzrost inflacji. Czynniki te mają negatywny wpływ na funkcjonowanie zarówno Spółki jak i jej dostawców.

Spółka nie prowadzi bezpośrednich interesów w Ukrainie, Białorusi i Rosji (nie ma na tym rynku ani odbiorców, ani dostawców). Niektórzy z dostawców Spółki zaopatrywali się w surowce, w szczególności rolne, w tych krajach. W związku z ograniczeniami w handlu z tymi krajami występuje ryzyko wzrostu cen surowców rolnych, co może mieć negatywny wpływ na koszty produkcji Spółki

Ewentualna eskalacja wojny w Ukrainie może mieć dalszy negatywny wpływ na kursy walutowe oraz ceny surowców energetycznych i rolnych, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

Szczegółowe informacje na temat wpływu pandemii COVID-19 na działalność Spółki przedstawiono w punkcie 1.2 niniejszego Sprawozdania.

Ewentualne kolejne fale pandemii COVID-19 w Polsce i na świecie mogą wpłynąć na płynność dostaw surowców produkcyjnych, poziom absencji pracowników lub inne sfery funkcjonowania Spółki, a tym samym negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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. Obszarem, który w sposób szczególny dotyczy Spółki jest prawo żywnościowe (m.in. bezpieczeństwo żywności, czy znakowanie produktów). 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.

Obecnie w Polsce funkcjonują tzw. „tarcze antyinflacyjne”, których celem jest ograniczenie wzrostu cen. Ich elementem jest zerowy VAT na żywność, który ma obowiązywać do końca października 2022 r. Rezygnacja z „tarcz antyinflacyjnych” z tą datą spowoduje wzrost cen żywności (w związku z przywróceniem podatku VAT na żywność), co może mieć negatywny wpływ na popyt na niektóre produkty spożywcze, a tym samym na poziom przychodów Spółki, a także na jej wyniki finansowe.

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. W ostatnich kilkunastu miesiącach mamy do czynienia z osłabieniem złotego względem tej waluty, które nasiliło się po wybuchu wojny w Ukrainie. Ewentualne dalsze silne osłabienie złotego wobec euro 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 wzrostem 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.

Po wzrostach cen śledzi w 2021 r., obecnie na rynku jest obserwowana stabilizacja ich cen. W przypadku wstępnie przetworzonych śledzi oraz niektórych innych gatunków ryb wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji nastąpił wzrost cen. Zdecydowana większość surowca rybnego jest nabywana zagranicą, a transakcje są rozliczane w euro. W związku z tym osłabienie polskiej waluty wobec euro, ma niekorzystny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych Spółki.

Wojna w Ukrainie jest dodatkowym czynnikiem, który zwiększa ryzyko wzrostu cen surowców rolnych, co może mieć negatywny wpływ na koszty produkcji Spółki.

Większość dostawców przestała obecnie gwarantować ceny i ilości dostaw, co wnosi do działalności Spółki element niestabilności w obszarze kosztów produkcyjnych i planowania produkcji.

Istotnym elementem kosztów działalności operacyjnej Spółki są również koszty zużycia energii, w szczególności gazu ziemnego oraz energii elektrycznej. Rynkowe ceny nośników energii w ostatnich miesiącach utrzymują się na bardzo wysokim poziomie. Inwestycje rzeczowe zrealizowane przez Spółkę w ostatnich latach znacząco obniżyły energochłonność procesów produkcyjnych, jednak ewentualne dalsze wzrosty cen energii w przyszłości mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki. Przy czym należy wskazać, że Spółka zakontraktowała dostawy gazu i energii elektrycznej na cały 2022 r. jeszcze w 2021 r.

W czerwcu bieżącego roku Spółka zakontraktowała również dostawy energii elektrycznej na cały 2023 r. oraz gazu ziemnego na 2023 r i 2024 r., co zapewni stabilizację kosztów w tym obszarze zaopatrzenia.

Spółka planuje również montaż układu kogeneracyjnego z silnikiem zasilanym gazem ziemnym. W związku z obowiązującymi przepisami wspierającymi tego typu inwestycje, Spółka może otrzymać dofinansowanie na jej realizację, co szerzej opisane w pkt 4 Sprawozdania. Wszystkie te działania wpłyną na ograniczenie kosztów zużycie gazu, energii elektrycznej i ciepła, a tym samym będą mieć pozytywny wpływ na rentowność 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 wynikające np. z niekorzystnych warunków pogodowych, czy utrudnień wywołanych pandemią COVID-19, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na płynność produkcji.

W związku z trudną sytuacją na rynku związaną przede wszystkim z trwającą wojną w Ukrainie, na rynku pojawiają się okresowe niedobory różnych produktów. Ograniczenie dostępności któregoś z surowców wykorzystywanych przez Spółkę, czy części zamiennych do serwisowania maszyn i urządzeń może mieć wpływ na płynność produkcji Spółki i, tym samym, poziom przychodów i wyniki finansowe. Spółka przeciwdziała tego typu sytuacjom zwiększając poziom zapasów niektórych kluczowych surowców i materiałów.

Ryzyko związane ze zmianą poziomu stóp procentowych

Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Spółkę są oprocentowane w oparciu o rynkowe stopy WIBOR. W październiku 2021 r. Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl podwyżek stóp procentowych, których celem jest ograniczenie rosnącej inflacji. Obecnie trudno przewidzieć jaki poziom osiągną rynkowe stopy procentowe w najbliższych miesiącach, szczególnie biorąc pod uwagę wybuch wojny w Ukrainie i jej skutki dla światowej gospodarki.

Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych powoduje zwiększenie obciążeń finansowych Spółki z tytułu obsługi zadłużenia, co ma 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. Światowa gospodarka zanotowała odbicie po pandemii COVID-19. Jednakże wybuch wojny w Ukrainie oraz gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego i ropy naftowej spowodował dużą niepewność na całym świecie i w tej sytuacji trudno przewidzieć koniunkturę na rynkach. Najbardziej prawdopodobne obecnie scenariusze rozwoju zakładają spowolnienie wzrostu gospodarczego lub nawet wystąpienie recesji w wielu krajach.

Ewentualne pogorszenie koniunktury gospodarczej, w szczególności spadek wydatków gospodarstw domowych, 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 największe 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.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Spółka prowadzi działalność na szeroko rozumianym rynku przetworów rybnych. Głównymi konkurentami Spółki są firmy: Lisner, Kapitan Navi, Mirko, Mors Contimax Graal, Dega, czy Albatros. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych podmiotów zajmujących się produkcją marynat, mrożonek oraz konserw rybnych.



Z dostępnych badań rynkowych wynika, że spółka SEKO S.A. znajduje się na drugim miejscu (za firmą Lisner) pod względem sprzedaży przetworów rybnych zarówno w nowoczesnym, jak i tradycyjnym kanale sprzedaży.

Ewentualne nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Ryzyko związane z wielkością spożycia ryb w Polsce

Spożycie ryb w Polsce utrzymuje się od dłuższego czasu na stabilnym, ale relatywnie niskim w porównaniu do wielu innych europejskich krajów, poziomie. W ostatnich latach kształtowało się na poziomie ok. 12-13 kg (łącznie z owocami morza, wg danych bilansowych w kg masy żywej na 1 mieszkańca). 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 i rosnącymi kosztami pracy

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 zleca zewnętrznym podmiotom usługi wsparcia produkcji przetworów rybnych na terenie własnego zakładu produkcyjnego.

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.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka związanym z tym obszarem funkcjonowania Spółki jest wzrost kosztów pracy wynikający ze względów regulacyjnych (wzrost płacy minimalnej, wprowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych) oraz rosnącej presji płacowej ze strony pracowników w związku z wysokim poziomem inflacji.

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 i Bezpieczeństwem Żywności na zgodność z wymaganiami IFS Food Standard Wersja 6.1 oraz BRC Food Standard Wersja 8 poddawany systematycznej, niezależnej ocenie przez Bureau Veritas Certifications, jednostkę posiadającą akredytację do certyfikacji standardów. 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.

W obecnej sytuacji szybkiego wzrostu kosztów produkcji występuje również ryzyko związane z poziomem cen ustalonym w umowach z odbiorcami. W przypadku gdy negocjacje z odbiorcą dotyczące nowego poziomu cen nie zakończą się zgodnie z oczekiwaniami Spółki i umowa jest wypowiedziana, w okresie wypowiedzenia umowy Spółka jest zobowiązana do dostarczania produktów po „starej” niekorzystnej cenie, co ma negatywny wpływ na rentowność Spółki.

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.

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 2022 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 obecnej sytuacji ryzyko to dotyczy przede wszystkim niez zaakceptowania przez odbiorcę nowych cen sprzedaży produktów uwzględniających podwyższone koszty produkcji.

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. W nadchodzących miesiącach działalność Spółki w sposób szczególny będzie się koncentrować na poprawie rentowności prowadzonej działalności. Największy nacisk zostanie położony na jak najszybsze wprowadzanie nowych cenników, tak aby maksymalnie ograniczyć ryzyko realizowania nierentownych kontraktów.

Spółka zamierza także kontynuować prace nad nowymi produktami oraz 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 i na nowych.

Spółka planuje również inwestycję polegającą na zakupie i montażu układu kogeneracyjnego z silnikiem zasilanym gazem ziemnym. W związku z planowaną inwestycją Spółka otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki promesę koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej w jednostce kogeneracji przy użyciu silnika spalinowego o mocy zainstalowanej elektrycznej 0,8 MW wraz z tzw. „efektem zachęty”. Pozwoli to Spółce na otrzymanie, po realizacji przedmiotowej inwestycji, dofinansowania w postaci premii gwarantowanej na podstawie Ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji..



Działania te, z uwzględnieniem wsparcia, które będzie przysługiwać Spółce zgodnie z obowiązującymi rozwiązaniami prawnymi, wpłyną na ograniczenie kosztów zużycia gazu, energii elektrycznej i ciepła, a tym samym będą mieć pozytywny wpływ na rentowność Spółki.

5. Działalność badawczo – rozwojowa

W I półroczu 2022 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 nie dokonywała istotnych zmian w oferowanym asortymencie. Niektóre produkty zyskały nowe warianty smakowe, a część otrzymała nowe opakowania.

6. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

W I półroczu 2022 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 2022 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:

Akcyonariusz	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	1 011 000*	101,1	15,20%	1 011 000*	15,20%
PKO BP Bankowy OFE	610 159**	61,0	9,18%	610 159**	9,18%

* liczba akcji zarejestrowanych przez fundusze zarządzane przez OPERA TFI S.A. na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 10 czerwca 2022 r.

** liczba akcji zarejestrowanych przez PKO BP Bankowy OFE na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 lipca 2021 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 Goliszewska-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 29 kwietnia 2022 r. do dnia przekazania niniejszego raportu liczba akcji będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez Opera TFI zmniejszyła się o 24 569 sztuk, zaś stan posiadania pozostałych, wyżej wymienionych, akcjonariuszy Spółki 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 29 kwietnia 2022 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 2022 r. Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

14. Informacja o udzielonych znaczących poręczeniach i gwarancjach

W I półroczu 2022 r. spółka SEKO S.A. nie udzieliła znaczących gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 czerwca 2022 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 2022 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:

- wojna w Ukrainie i jej wpływ na światową gospodarkę, zarówno na sferę realną, jak i na rynki finansowe,
- ewentualny dalszy wzrost rynkowych stóp procentowych, który będzie miał wpływ na koszt obsługi kredytów, pożyczek i umów leasingowych, a tym samym poziom kosztów finansowych i wyniki finansowe Spółki,
- ceny surowców produkcyjnych (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych),
- tempo i skuteczność wprowadzania nowych cen sprzedaży przez Spółkę (wpływ na rentowność działalności oraz wyniki finansowe Spółki),
- ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i nastroje konsumentów (potencjalny wpływ na poziom przychodów Spółki),
- popyt na produkty Spółki, szczególnie w okresie przed świętami Bożego Narodzenia, w którym tradycyjnie występuje największa sprzedaż ryb i przetworów rybnych (potencjalny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży),
- ceny usług, w szczególności transportowych (potencjalny wpływ na koszty działalności),
- kurs polskiej waluty wobec walut zagranicznych, w szczególności euro (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),
- 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).
- tempo wzrostu wynagrodzeń (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych).
- ewentualny dalszy rozwój pandemii COVID-19 w Polsce i na świecie.
- dostępność surowców produkcyjnych oraz części zamiennych potrzebnych do serwisowania maszyn i urządzeń (ich ewentualne braki mogą wpłynąć na płynność produkcji, a tym samym poziom przychodów i wyników finansowych).



Chojnice, dnia 9 sierpnia 2022 r.

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