

SEKO S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

SEKO S.A.

W I PÓŁROCZU 2023 R.

CHOJNICE, 18 SIERPNIĄ 2023 R.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2023 R.....	3
1.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2023 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
1.8. ZATRUDNIENIE	16
2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	17
4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU SPÓŁKI.....	21
5. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA.....	22
6. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH	22
7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	22
8. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	22
9. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	22
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	23
11.1. ZARZĄD SPÓŁKI	24
11.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI	24
12. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	24
13. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
14. INFORMACJA O UDZIELONYCH ZNACZĄCYCH PORECZENIACH 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.	25
16. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	25

1. Działalność Spółki w I półroczu 2023 r.

1.1. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń wpływających na działalność Spółki w I półroczu 2023 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania

Po okresie dynamicznego wzrostu cen surowców produkcyjnych i nośników energii, I półrocze 2023 r. przyniosło pewną stabilizację w tym obszarze. Spółka wdrożyła nowe cenniki sprzedaży uwzględniające zwiększone koszty produkcji. Działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2023 r., podobnie jak w poprzednich okresach, koncentrowała się na rozwijaniu współpracy z dotychczasowymi klientami, pozyskiwaniu nowych odbiorców krajowych i zagranicznych oraz udoskonalaniu i rozszerzaniu asortymentu oferowanych produktów.

W efekcie sprzedaż Spółki w ujęciu wagowym wzrosła o 5,1% w porównaniu z I półroczem 2022 r. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się zaś o 31,8% (w tym przychody ze sprzedaży produktów o 34,6%).

W dniu 9 lutego 2023 roku Spółka podpisała umowę z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie nr 00358-6524.3-OR1100321/22/23 w ramach działania "Środki dotyczące obrotu na realizację operacji w zakresie wsparcia za dodatkowe koszty poniesione przez podmioty w sektorze rybołówstwa i akwakultury w związku z zakłóceniami rynku spowodowanymi prowadzona przez Rosję wojną napastniczą przeciwko Ukrainie i jej wpływem na łańcuch dostaw produktów rybołówstwa i akwakultury, o której mowa w art. 68 ust 3 rozporządzenia nr 508/2014, w zakresie Priorytetu 5 Wspieranie obrotu i przetwarzania zawartego w Programie Operacyjnym "Rybnictwo i Morze". W związku z powyższą umową w dniu 20 lutego 2023 roku Spółka otrzymała dofinansowanie w wysokości 1.323 tys. zł. Wartość ta jednorazowo zwiększyła wyniki finansowy I półrocza 2023 roku na poziomie pozostałych przychodów operacyjnych.

W I półroczu 2023 r. Spółka inwestowała nadwyżki środków pieniężnych w obligacje podmiotów o wysokiej wiarygodności (PKO Leasing S.A, PKO Bank Hipoteczny S.A., Pekao Faktoring Sp. z o.o. oraz Pekao Leasing Sp. z o.o.). Łącznie Spółka nabyła obligacje za kwotę 21 085 tys. zł. W tym samym okresie emitenci obligacji wykupili od Spółki obligacje za łączną kwotę 22 800 tys. zł. Spółka utrzymała w tym okresie strategię utrzymywania zakupionych obligacji do momentu ich wykupu przez emitentów. Celem tych inwestycji była ochrona posiadanych środków pieniężnych przed inflacją. Po zakończeniu I półrocza 2023 r. Spółka zakupiła obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa o wartości 3 793 tys. zł.

W dniu 25 kwietnia 2023 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2022, w której zarekomendował przeznaczenie kwoty 2 194,5 tys. zł (tj. 49,21% zysku netto) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 0,33 zł na jedną akcję oraz kwoty 2 265,0 tys. zł (tj. 50,79% zysku netto) na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 21 czerwca 2023 r. dokonało podziału zysku za rok obrotowy 2022 zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 30 czerwca 2023 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 7 lipca 2023 r.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2023 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 działalność Spółki w I półroczu 2023 r. i nie powinna mieć istotnego wpływu na funkcjonowanie Spółki w najbliższej 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 obecnie Spółka korzysta z gazu płynnego, który w tym momencie jest bardziej opłacalnym rozwiązaniem),
- ceny surowców rolnych.

Spółka nie utrzymuje istotnych kontaktów handlowych z kontrahentami z Ukrainy, Białorusi i Rosji (spółka posiada klientów na Ukrainie, przy czym obroty z tymi firmami nie są istotne z punktu widzenia przychodów ze sprzedaży Spółki).

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 2023 r. przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 31,8% w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku. W I kwartale br. przychody ze sprzedaży zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 47,1%, zaś w II kwartale – o 15,6%. Nierównomierny wzrost przychodów w poszczególnych kwartałach, to efekt sezonowości sprzedaży związanej z okresem przed Świątami Wielkanocnymi. W bieżącym roku święta te przypadły 9 kwietnia, więc praktycznie cały przedświąteczny szczyt sprzedaży przypadła na I kwartał. Z kolei w ubiegłym roku Wielkanoc była 17 kwietnia, co spowodowało, że część przedświątecznej sprzedaży przesunęła się również na II kwartał.

W stosunku do I półrocza ubiegłego roku poprawiły się osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W ocenie Zarządu Spółki jest to efekt przede wszystkim wdrożenia nowych cenników wyrobów gotowych uwzględniających wzrost kosztów produkcji. Ponadto Spółka rezygnowała ze współpracy z klientami, którzy nie zaakceptowali nowych cenników, co miało pozytywny wpływ na rentowność działalności.

Średni kurs EUR/PLN w I półroczu 2023 r. (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie) wyniósł 4,6130, podczas gdy w I półroczu 2022 r. – 4,6427 (spadek o 0,6%), co wpłynęło stabilizująco na koszt importowanego surowca rybnego.

Pozytywny wpływ na wynik finansowy miało otrzymanie dofinansowania z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w kwocie 1 323 tys. zł, które powiększyło pozostałe przychody operacyjnej. Szczegóły dofinansowania przedstawiono w pkt 1.1 niniejszego sprawozdania.

W związku z inwestowaniem wolnych środków pieniężnych w obligacje korporacyjne podmiotów o wysokiej wiarygodności, w I półroczu 2023 roku Spółka uzyskała odsetki w kwocie 271 tys. zł oraz zrealizowała zysk na wykupie obligacji przez ich emitentów w wysokości 372 tys. zł. Kwoty te zwiększyły przychody finansowe.

Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wyniosła w I półroczu 2023 r. 344 tys. zł (w porównaniu z kwotą 141 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku).

Negatywny wpływ na wynik finansowy w I półroczu 2023 r. miały wysokie koszty obsługi zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek i umów leasingu, które wyniosły 762 tys. zł. Było to związane z utrzymywaniem się na wysokich poziomach rynkowych stóp procentowych.

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 i warzywne,
- 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).

Z ostatnich dostępnych Spółce badań rynkowych Centrum Monitorowania Rynku Sp. z o.o. wynika, że spółka SEKO S.A. znajduje się na drugim miejscu (za firmą Lisner) pod względem wartości sprzedaży marynat rybnych zarówno w nowoczesnym, jak i tradycyjnym kanale sprzedaży (bez uwzględniania marek własnych sieci sprzedaży). W kanale nowoczesnym (scentralizowane sieci sprzedaży i tzw. twarda franczyza) w I półroczu 2023 r. udział spółki Lisner pod względem wartości sprzedaży wyniósł 40,1%, a spółki SEKO – 11,5% (udział kolejnych producentów nie przekraczał 8,7%). Z kolei w kanale tradycyjnym (sklepy niezależne i tzw. miękka franczyza) udział spółki Lisner w tym samym okresie wyniósł 42,2%, SEKO S.A. – 19,3%, zaś kolejnych producentów nie przekroczył 5,7%.

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 2023 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 112 567 tys. zł i stanowiły 91,4% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się o 34,6%. Wzrost przychodów ze sprzedaż wynikał z wyższych cen sprzedaży (które zostały dostosowane do rosnących kosztów produkcji) oraz wzrostu sprzedaży w ujęciu wagowym.

Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły w omawianym okresie 10 551 tys. zł i były wyższe o 8,2% w porównaniu z I półroczem 2022 r.

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

Kategorie przychodów	I półrocze 2023		I półrocze 2022		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	112 567	91,4%	83 651	89,6%	134,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 551	8,6%	9 749	10,4%	108,2%
Razem przychody ze sprzedaży	123 118	100,0%	93 400	100,0%	131,8%

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 350 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 niższą ceną jednostkową.

Główną grupą asortymentową w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2023 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 2023		I półrocze 2022		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	112 374	91,3%	83 426	89,3%	134,7%
Towary (wyroby rybne)	890	0,7%	1 084	1,2%	82,1%
Towary (paliwa oraz towary ze sklepiku na stacji paliw)	8 931	7,2%	8 188	8,8%	109,1%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	730	0,6%	477	0,5%	153,0%
Usługi	193	0,2%	225	0,2%	85,8%
Razem przychody ze sprzedaży	123 118	100,0%	93 400	100,0%	131,8%

W ujęciu wagowym, sprzedaż produktów Spółki wzrosła w I półroczu 2023 r. o 5,1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost był efektem rozwoju współpracy z dotychczasowymi klientami i pozyskania nowych odbiorców. Przyczyniła się do tego również stabilizacja cen sprzedaży, która nastąpiła po okresie dostosowywania ich do rosnących kosztów produkcji.

Tabela. Sprzedaż produktów Spółki w ujęciu wagowym (tony)

Wyszczególnienie	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Dynamika (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	7 725	7 350	105,1%

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2023 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 9,1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Przyczyną był wzrost sprzedaży paliw w ujęciu ilościowym.

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 2023		I półrocze 2022		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży na stacji paliw	8 931	84,6%	8 188	84,0%	109,1%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów)	1 620	15,4%	1 561	16,0%	103,8%
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 551	100,0%	9 749	100,0%	108,2%

1.6. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2023 r., podobnie jak w poprzednich latach, był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zwiększyły się o 33,6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem kształtował się na poziomie 87,9% (wzrost o 1,1 punktu procentowego w stosunku do I półrocza 2022 r.).

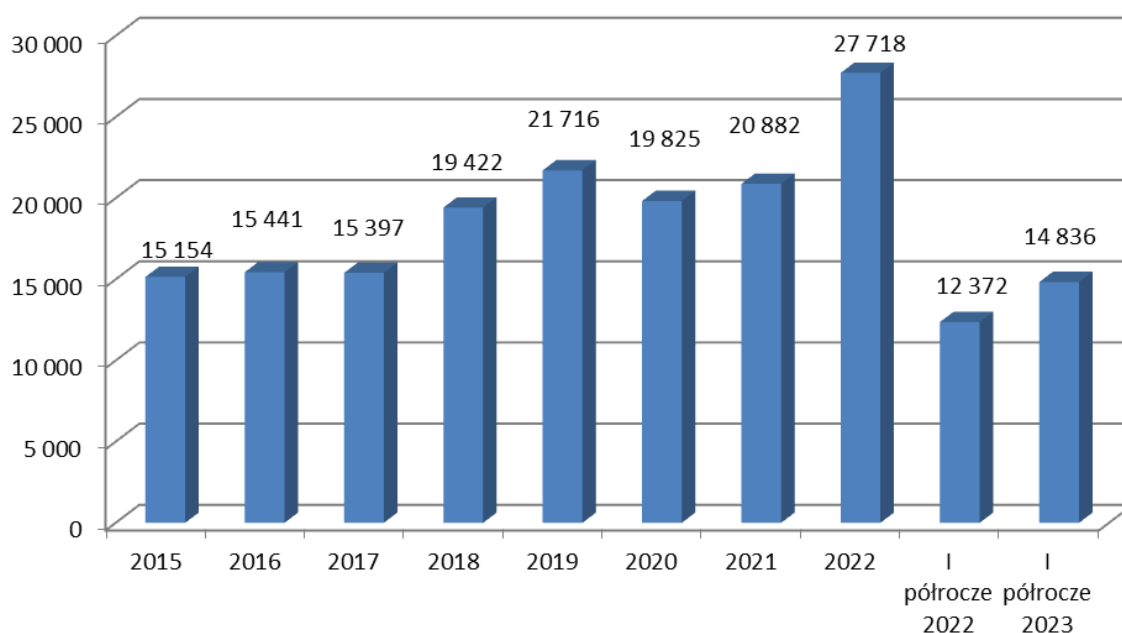
Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych ukształtowały się w I półroczu 2023 r. na poziomie 14 836 tys. zł, co oznacza wzrost o 19,9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	I półrocze 2023		I półrocze 2022		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	108 282	87,9%	81 028	86,8%	133,6%
Sprzedaż zagraniczna	14 836	12,1%	12 372	13,2%	119,9%
Razem przychody ze sprzedaży	123 118	100,0%	93 400	100,0%	131,8%

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 2023 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.: Biedronka, Kaufland, Lidl, Makro, Carrefour, Auchan, Polomarket, Aldi, Leclerc, Intermarche, Dino, Netto, Eurocash, Stokrotka, SPAR.

Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 67 115 tys. zł i były o 46,0% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przyczyną wzrostu przychodów były wyższe ceny sprzedaży oraz większa sprzedaż w ujęciu wagowym.

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 27 443 tys. zł i były o 18,2% wyższe niż w I półroczu 2022 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 2023 r. stanowiła 4,4% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w I półroczu 2023 r., podobnie jak w latach poprzednich, były sieci handlowe i pośrednicy handlowi.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2023		I półrocze 2022		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	67 115	62,0%	45 961	56,7%	146,0%
Odbiorcy hurtowi	27 443	25,3%	23 219	28,7%	118,2%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	8 944	8,3%	8 198	10,1%	109,1%



Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2023		I półrocze 2022		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Punkty i sklepy detaliczne	4 780	4,4%	3 650	4,5%	131,0%
Razem przychody ze sprzedaży krajowej	108 282	100,0%	81 028	100,0%	133,6%

Podobnie jak w poprzednich okresach największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2023 r. były Czechy i Niemcy. Łączne przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły blisko 49% przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Istotnymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I połowie 2023 r. były również Włochy, Słowacja, czy Francja, a w nieco mniejszym stopniu Rumunia, Litwa, Węgry, Austria. Produkty Spółki są również obecne na rynkach Stanów Zjednoczonych, Serbii, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, 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 2023		I półrocze 2022		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	4 119	27,8%	2 117	17,1%	194,6%
Niemcy	3 110	20,9%	4 643	37,5%	67,0%
Włochy	2 457	16,6%	497	4,0%	494,3%
Słowacja	1 473	9,9%	531	4,3%	277,3%
Francja	821	5,5%	779	6,3%	105,4%
Pozostałe	2 856	19,3%	3 804	30,8%	75,1%
Razem eksport	14 836	100,0%	12 372	100,0%	119,9%

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w produkcji są ryby świeże i mrożone, w szczególności śledzie. Część jest zakupywana od polskich dostawców, a większość importowana, przede wszystkim z Norwegii, Islandii oraz Danii. Dostawy pozostałych surowców produkcyjnych (m.in. warzywa, olej, przyprawy, opakowania) są realizowane przez krajowych dostawców.

Obroty z żadnym dostawcą nie przekraczały w I półroczu 2023 r. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

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 2023 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 2023 r., I półrocze 2022 r., 2022 r.).

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec I półrocza 2023 r. wyniosła 130 656 tys. zł i była niższa o 10 695 tys. zł (tj. o 7,6%) niż na koniec grudnia 2022 r. Równocześnie wartość aktywów była wyższa o 10 264 tys. zł (tj. 8,5%) niż na koniec I półrocza 2022 r.

Wartość aktywów trwałych zwiększyła się w I półroczu 2023 r. o 1 493 tys. zł. Główną pozycją pozostawały rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w tym okresie zwiększyła się o 1 695 tys. zł (nakłady na zakup i budowę nowych środków trwałych w tym okresie przewyższały odpisy amortyzacyjne). Inne pozycje aktywów trwałych nie uległy istotnym zmianom w omawianym okresie.

Z kolei wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w I półroczu 2023 r. o 12 188 tys. zł, co było spowodowane spadkiem wartości należności krótkoterminowych w tym okresie.

Należności krótkoterminowe w porównaniu z końcem 2022 r. obniżyły się o 14 365 tys. zł, na co złożył się przede wszystkim spadek należności z tytułu dostaw i usług, których wartość w analizowanym okresie zmniejszyła się o 17 048 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 zwiększyły się w trakcie I półrocza 2023 r. o 2 675 tys. zł, co wynikało z nieco późniejszego zwrotu podatku VAT przez urząd skarbowy (zwrot nastąpił w pierwszej połowie lipca). Wartość pozostałych pozycji należności krótkoterminowych nie uległa w omawianym okresie istotnym zmianom.

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 PEKAO Leasing Sp. z o.o. oraz PKO BP Bank Hipoteczny SA) na koniec czerwca 2023 r. miały wartość 11 751 tys. zł i wzrosły w stosunku do początku roku o 922 tys. zł.

Wartość zapasów w I półroczu 2023 r. zwiększyła się o 875 tys. zł, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu zapasu wyrobów gotowych.

Wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w omawianym okresie wzrosła o 380 tys. zł.

Tabela. Aktywa (tys. zł)

AKTYWA	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
I. Aktywa trwałe	75 866	74 373	68 261
1. Wartości niematerialne i prawne	61	89	117
2. Rzeczowe aktywa trwałe	69 176	67 481	66 862
3. Należności długoterminowe	6	6	6
4. Inwestycje długoterminowe	6 037	6049	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	586	748	1 276
II. Aktywa obrotowe	54 790	66 978	52 131



AKTYWA	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
1. Zapasy	16 830	15 955	16 353
2. Należności krótkoterminowe	25 560	39 925	18 851
3. Inwestycje krótkoterminowe	11 751	10 829	16 351
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	649	269	576
III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	0
IV. Akcje (udziały) własne	0	0	0
Aktywa razem	130 656	141 351	120 392

Kapitał własny Spółki zwiększył się w ciągu I półrocza 2023 r. o 4 070 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 21 czerwca 2023 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2022. Kwotę 2 195 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (jednostkowa kwota dywidendy wyniosła 0,33 zł na każdą akcję). Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 7 lipca 2023 r. Z kolei kwotę 2 265 tys. zł przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego, który na koniec czerwca wyniósł 76 114 tys. zł.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2022 o 14 765 tys. zł.

W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 11 969 tys. zł). Największy wpływ miał na to sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które obniżyły się o 13 052 tys. zł oraz spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 1 345 tys. zł, w związku ze spłatą kredytów inwestycyjnych (zgodnie z harmonogramami spłat). Inne zobowiązania zwiększyły się w I półroczu o 2 204 tys. zł, na co największy wpływ miało zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy w wysokości 2 195 tys. zł (wypłata dywidendy została uchwalona w czerwcu, zaś jej wypłata nastąpiła na początku lipca). Inne kategorie zobowiązań krótkoterminowych nie uległy w I półroczu 2023 r. istotnym zmianom.

Zobowiązania długoterminowe obniżyły się w I połowie 2023 r. o 2 539 tys. zł, co było efektem spłaty zgodnie z harmonogramami zobowiązań kredytowych i pożyczek oraz zobowiązań leasingowych.

Wartość i struktura rezerw na zobowiązania nie uległy w I półroczu 2023 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 154 tys. zł na skutek częściowego rozliczenia otrzymanych dotacji zgodnie z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji.

Tabela. Pasywa (tys. zł)

PASYWA	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
I. Kapitał własny	83 044	78 974	71 581
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	665
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	76 114	73 849	73 849
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	6 265	4 460	-2 933



PASYWA	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 612	62 377	48 811
1. Rezerwy na zobowiązania	1 926	2 029	1 995
2. Zobowiązania długoterminowe	9 748	12 287	14 440
3. Zobowiązania krótkoterminowe	29 791	41 760	25 921
4. Rozliczenia międzyokresowe	6 147	6 301	6 455
Pasywa razem	130 656	141 351	120 392

W I półroczu 2023 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 123 118 tys. zł, co stanowi wzrost o 31,8% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów zwiększyły się o 34,6%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów o 8,2%. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał w głównej mierze z wdrożenia nowych cenników sprzedaży wyrobów gotowych uwzględniających wzrost kosztów produkcji, a także wzrostu sprzedaży w ujęciu wagowym (o 5,1%).

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów zwiększały się w I półroczu 2023 r. w niższym tempie niż przychody ze sprzedaży i w stosunku do I półrocza 2022 r. wzrosły o 22,6%, w tym koszty wytworzenia sprzedanych produktów zwiększyły się o 24,3%. Ceny surowców ulegały w tym okresie wahaniom jednak ich skala nie wymagała korekty cen sprzedaży produktów Spółki. Średni kurs EUR/PLN w I półroczu 2023 r. (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie) wyniósł 4,6130, podczas gdy w I półroczu 2022 r. – 4,6427 (spadek o 0,6%), co wpłynęło stabilizująco na koszt importowanego surowca rybnego. W związku z wysoką inflacją zwiększył się poziom wynagrodzeń w Spółce, a tym samym całkowity koszt wynagrodzeń.

Koszty sprzedaży zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 10,4%, zaś koszty ogólnego zarządu o 10,6%. Wynikało to głównie ze wzrostu rynkowych cen usług i wynagrodzeń.

Łączny koszt wynagrodzeń wraz z narzutami w analizowanym okresie zwiększył się w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku o blisko 20%.

W I półroczu 2023 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 6 172 tys. zł. Znacząca poprawa wyniku na tym poziomie działalności to efekt wspomnianego wcześniej pełnego wdrożenia nowych cenników uwzględniających wzrost kosztów sprzedaży oraz wzrostu sprzedaży w ujęciu wagowym.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2023 r. przyniosła zysk w wysokości 1 214 tys. zł (przy stracie w wysokości 79 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały przede wszystkim dofinansowanie w wysokości 1 323 tys. zł otrzymane z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (szerzej omówione w punkcie 1.1 niniejszego Sprawozdania). Kwota ta została ujęta w innych przychodach operacyjnych, które obejmowały również m.in. otrzymane odszkodowania w wysokości 62 tys. zł, czy rozwiązanie rezerw w kwocie 34 tys. zł. Istotną pozycją pozostał była również dotacja o wartości 154 tys. zł z tytułu księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 86 tys. zł.

Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały aktualizację wartości aktywów niefinansowych w wysokości 123 tys. zł (utworzenie odpisów aktualizujących zapasy i należności) oraz inne koszty w kwocie 392 tys. zł (w szczególności związane z likwidacją zapasów materiałów, towarów, półproduktów i wyrobów gotowych, które utraciły wartość handlową oraz utworzone rezerwy).

Dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej zwiększył zysk na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 7 386 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2023 r. zakończyła się zyskiem w wysokości 250 tys. zł (przy

stracie w kwocie 257 tys. zł w tym samym okresie ubiegłego roku). Poprawa wyniku w tym segmencie działalności było przede wszystkim spowodowane lepszym wynikiem na inwestycjach finansowych. W związku z inwestycjami w obligacje emitentów o wysokiej wiarygodności (Skarb Państwa oraz podmioty z grupy banku PKO BP oraz banku PEKAO) Spółka uzyskała odsetki w wysokości 271 tys. zł oraz zrealizowała zysk na wykupie obligacji przez ich emitentów w kwocie 372 tys. zł. Zwiększyły się również dodatnie różnice kursowe (nadwyżka różnic dodatnich nad ujemnymi), które w I półroczu 2023 r. wyniosły 344 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2022 r. - 141 tys. zł. Po stronie kosztów finansowych, w I półroczu 2023 r. Spółka poniosła koszty związane z odsetkami (niemal w całości od kredytów inwestycyjnych, linii kredytowych, pożyczek oraz umów leasingu) w wysokości 763 tys. zł. W I półroczu 2022 r. wyniosły one 609 tys. zł. Ponadto Spółka poniosła koszt aktualizacji wartości aktywów finansowych (wycena obligacji) w kwocie 3 tys. zł.

Ostatecznie w I półroczu 2023 r. Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 7 636 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 6 265 tys. zł. Podatek dochodowy miał wartość 1 371 tys. zł, z czego 1 185 przypadło na część bieżącą, a 186 tys. zł – na część odroczoną).

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

POZYCJA	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	123 118	93 400	131,8%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	102 354	83 464	122,6%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	20 764	9 936	209,0%
IV. Koszty sprzedaży	10 403	9 425	110,4%
V. Koszty ogólnego zarządu	4 189	3 786	110,6%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	6 172	-3 275	-
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 729	464	372,6%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	515	543	94,8%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 386	-3 354	-
X. Przychody finansowe	1 016	352	288,6%
XI. Koszty finansowe	766	609	125,8%
XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	-
XIII. Zysk (strata) brutto	7 636	-3 611	-
XIV. Podatek dochodowy	1 371	-678	-
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVI. Zysk (strata) netto	6 265	-2 933	-

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w I półroczu 2023 r. kształtowały się na wyraźnie wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2022 r. Szczegółowe czynniki mające wpływ na poprawę wartości tych wskaźników zostały wskazane we wcześniejszej części niniejszego Sprawozdania, przy omawianiu osiągniętych wyników finansowych.

Tabela. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2023	2022	I półrocze 2022
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	5,0%	2,8%	-3,5%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	8,7%	5,6%	0,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	6,0%	2,7%	-3,6%
Rentowność netto	Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży	5,1%	1,9%	-3,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu	4,8%	3,2%	-2,4%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu	7,5%	5,6%	-4,1%

W stosunku do końca 2022 r. wszystkie wskaźniki płynności odnotowały wzrost wartości. Z kolei w porównaniu z końcem I półrocza 2022 r. wskaźniki te kształtowały się na niższym poziomie. Przyczyną spadku wartości wskaźników płynności w stosunku do końca czerwca 2022 r. był fakt, iż część wolnych środków pieniężnych została zainwestowana w obligacje skarbowe i inwestycja ta ma charakter długoterminowy, w związku z czym nie jest uwzględniana przy obliczaniu wskaźników płynności (wartość posiadanych przez Spółkę obligacji skarbowych wyniosła na koniec czerwca 2023 r. 6 037 tys. zł). 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 2023	2022	I półrocze 2022
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,84	1,60	2,01
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,22	1,36
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,39	0,26	0,63

Okres obrotu zapasami w dniach na koniec czerwca 2023 r. wyniósł 25 dni i był krótszy o 7 dni niż na koniec czerwca 2022 r. Było to spowodowane faktem, iż mimo znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży wartość zapasów wzrosła nieznacznie. W związku z ustabilizowaniem dostępności i cen na rynku surowców Spółka wróciła do polityki utrzymywania zapasów na bieżącą produkcją. W stosunku do końca grudnia 2022 r. wartość tego wskaźnika utrzymała się na tym samym poziomie.

Okres spływu należności handlowych na koniec czerwca 2023 r. był krótszy o 2 dni, a okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3 dni, niż na koniec I półrocza ubiegłego roku.

Równocześnie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych były wyraźnie niższe niż na

koniec grudnia 2022 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 2023	2022	I półrocze 2022
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	25	25	32
Okres splywu 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	28	58	30
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	35	61	38

Wskaźniki zadłużenia obniżyły się zarówno w stosunku do końca czerwca 2022 r., jak również do końca grudnia 2022 r. Było spowodowane faktem, że Spółka spłacała posiadane zobowiązania kredytowe oraz z tytułu pożyczek i leasingu zgodnie z harmonogramami, a równocześnie w analizowanym okresie nie zaciągnęła nowych zobowiązań tego typu. Na koniec czerwca 2023 r. Spółka nie posiadała również zadłużenia w ramach wielocelowych linii kredytowych.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2023	2022	I półrocze 2022
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,30	0,38	0,34
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,48	0,68	0,56
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,07	0,09	0,12

W ocenie Zarządu Spółki sytuację Spółki można określić jako dobrą i 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 I półroczu bieżącego roku wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na poziomie 9 949 tys. zł. Na początku lipca 2023 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w wysokości 2 195 tys. zł z zysku za rok obrotowy 2022.

W tym momencie Spółka kładzie największy nacisk na działania, których celem jest zwiększenie przychodów ze sprzedaży przy zachowaniu satysfakcjonującej rentowności.

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 2023 r. Spółka zatrudniała 447 osoby na podstawie umów o pracę.

Tabela. Stan zatrudnienia

Wyszczególnienie	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.	30.06.2022 r.
Pracownicy zatrudnieni na podstawie umów o pracę	447	442	434

Dodatkowo Spółka zlecała usługi wsparcia produkcji przetworów rybnych na terenie własnego zakładu produkcyjnego podmiotom zewnętrznym.

W porównaniu z końcem czerwca 2022 r. nastąpił wzrost zatrudnienia o 13 osób.

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	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.	30.06.2022 r.
Pracownicy produkcyjni	372	366	355
Pracownicy administracyjni	75	76	79
Razem	447	442	434

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	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.	30.06.2022 r.
Przetwórstwo ryb	437	432	423
Stacja paliw	10	10	11
Razem	447	442	434

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2023 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 2023 r. nie została dokonana zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce. Przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania półrocznego zasady rachunkowości zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2022 r. opublikowanym w dniu 23 marca 2023 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 na początku ubiegłego 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 okresowy 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 na 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 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 grudnia 2023 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. Po okresie znacznego osłabienia złotego wobec tej waluty, w 2023 r. polska waluta zaczęła się umacniać. Niemniej jednak ewentualne 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.

Na rynku surowca rybnego mamy obecnie do czynienia ze stabilizacją cen. Zdecydowana większość surowca rybnego wykorzystywanego przez Spółkę jest nabywana zagranicą, a transakcje są rozliczane w euro. W związku z tym ewentualne osłabienie polskiej waluty wobec euro, będzie miało 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. W 2022 r. ceny wielu surowców rolnych wzrosły o kilkadziesiąt procent. Obecnie ceny surowców się ustabilizowały, co aktualnie nie wymaga wprowadzania przez Spółkę korekt cen sprzedaży własnych produktów.

Istotnym elementem kosztów działalności operacyjnej Spółki są również koszty zużycia energii, w szczególności gazu ziemnego oraz energii elektrycznej. Po okresie silnych wzrostów rynkowe ceny energii elektrycznej i gazu ziemnego odnotowały istotne spadki.

Okres ostatnich kilkunastu miesięcy pokazał, że ceny surowców i nośników energii mogą zmieniać się bardzo szybko i w istotnym stopniu. Ewentualne wystąpienie podobnych wzrostów w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z dostawami surowca

Większość surowca rybnego wykorzystywanego przez Spółkę w procesie produkcji jest sprowadzana z zagranicy (m.in., Norwegii, Islandii, Danii).

Surowiec rybny jest kontraktowany na warunkach DDP Chojnice, z wyjątkiem surowca z Islandii. Celem zmiany warunków dostaw surowca był elastyczny harmonogram dostaw bezpośrednio do zakładu oraz redukcja kosztów składowania w chłodniach zewnętrznych. Tym samym zminimalizowane zostało ryzyko związane z opóźnieniami w transporcie morskim

Niemniej jednak ze względu na znaczą odległość, z której jest dostarczany surowiec, mogą wystąpić zakłócenia dostaw wynikające np. z niekorzystnych warunków pogodowych, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na płynność procesów produkcyjnych.

Ryzyko związane ze zmianą 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.

Obecne prognozy rynkowe sugerują, że cykl ten został zakończony i w II półroczu 2023 r. można spodziewać się pierwszych obniżek stóp procentowych. Jednak ewentualny dalszy wzrost rynkowych stóp procentowych spowoduje wzrost obciążeń finansowych Spółki z tytułu obsługi zadłużenia, co miałyby 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. Wybuch wojny w Ukrainie oraz związana z nią destabilizacja na rynku gazu ziemnego i ropy naftowej spowodowały dużą niepewność gospodarczą na całym świecie. Najbardziej prawdopodobne obecnie scenariusze rozwoju zakładają znaczne spowolnienie wzrostu gospodarczego w 2023 r. w Polsce i innych krajach europejskich. Jedną z przyczyn prognozowanego pogorszenia tempa wzrostu gospodarczego w Polsce jest spowolnieniem popytu wewnętrznego w związku z wysoką inflacją, która obniża siłę nabywczą konsumentów.

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 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.

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 ostatnich dostępnych Spółce badań rynkowych Centrum Monitorowania Rynku Sp. z o.o. wynika, że spółka SEKO S.A. znajduje się na drugim miejscu (za firmą Lisner) pod względem wartości sprzedaży marynat rybnych zarówno w nowoczesnym, jak i tradycyjnym kanale sprzedaży (bez uwzględniania marek własnych sieci sprzedaży).

Bardziej szczegółowe informacje odnośnie udziału w rynku zamieszczono w punkcie 1.5 niniejszego Sprawozdania.

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 odnotowuje w ostatnich latach lekki wzrost i kształtuje się obecnie na poziomie ok. 14 kg na osobę rocznie (łącznie z owocami morza, wg danych bilansowych w kg masy żywej na 1 mieszkańca). W porównaniu do wielu innych europejskich krajów jest to relatywnie niski poziom. 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 7 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 przeszłości.

Ewentualna awaria przemysłowa mogłaby zakłócić proces produkcyjny i utrudnić lub uniemożliwić Spółce wywiązanie 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, niemniej jednak ewentualne zakończenie współpracy z którymś z największych odbiorców lub jej istotne ograniczenie mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży oraz osiąganym 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. W kolejnych miesiącach działalność Spółki w sposób szczególny będzie się koncentrować na zwiększeniu przychodów ze sprzedaży przy zachowaniu odpowiedniej rentowności.

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 realizuje również inwestycje, których celem jest unowocześnienie parku maszynowego oraz ograniczenie kosztów zużycia energii. W najbliższym czasie planowane jest uruchomienie instalacji kogeneracyjnej do produkcji energii elektrycznej i ciepłej. W związku z tą 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.

Spółka planuje również uruchomienie w 2024 r. instalacji z chillerem absorpcyjnym, która będzie wytwarzać chłód z energii cieplnej wytwarzanej w układzie kogeneracyjnym, co wpłynie na obniżenie kosztów działalności.

Ponadto Spółka planuje również uruchomienie własnego ujęcia wody (co znacząco obniży rachunki za zużycie wody), uruchomienie centralnego zarządzania odzyskami wody (co pozwoli zmniejszyć opłat za zrzut ścieków), uruchomienie centralnego zarządzania odzyskami ciepła (co obniży opłaty za kupowane ciepło oraz za gaz ziemny do celów technologicznych).

5. Działalność badawczo – rozwojowa

W I półroczu 2023 r., podobnie jak w poprzednich okresach, Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

Spółka korzysta z ulgi podatkowej na działalność badawczo-rozwojową. W 2022 koszty zakwalifikowane do tej ulgi wyniosły 225 tys. zł, zaś ulga podatkowa – 85 tys. zł. W I półroczu 2023 r. koszty wyniosły 165 tys. zł, zaś rozliczenie ulgi podatkowej nastąpi po zakończeniu roku podatkowego (na dzień 30 czerwca 2023 r. potencjalna ulga podatkowa wyniosła 63 tys. zł).

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 2023 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 2023 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	1 011 000*	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 5 maja 2023 r. do dnia przekazania niniejszego nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy.

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 5 maja 2023 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 postępowania toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

13. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2023 r. Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

14. Informacja o udzielonych znaczących poręczeniach i gwarancjach

W I półroczu 2023 r. spółka SEKO S.A. nie udzieliła znaczących gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 czerwca 2023 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 2023 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,
- ewentualne zmiany rynkowych stóp procentowych, które będą miały 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),
- ceny energii elektrycznej i gazu (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych),
- ceny paliw płynnych (potencjalny wpływ na poziom kosztów działalności),
- 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),
- presja cenowa ze strony klientów Spółki (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).



- 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 18 sierpnia 2023 r.

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