

SEKO S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

SEKO S.A.

W I PÓŁROCZU 2024 R.

CHOJNICE, 20 SIERPNIĄ 2024 R.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2024 R.	3
1.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2024 R. ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA	3
1.2. INFORMACJA NA TEMAT WPLYWU WOJNY W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	4
1.3. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPLYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
1.4. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I TOWARACH SPÓŁKI	5
1.5. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI	7
1.6. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	9
Analiza wskaźnikowa	14
1.7. 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	22
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	24
12. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	25
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 2024 r.

1.1. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń wpływających na działalność Spółki w I półroczu 2024 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania

Po okresie dynamicznego wzrostu sprzedaży w ujęciu wagowym i przychodów ze sprzedaży w 2023 r., pierwsze półrocze bieżącego roku przyniosło wyhamowanie tych procesów. Dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) pokazują spadek produkcji i sprzedaży marynat rybnych od początku 2024 r. W okresie styczeń – czerwiec 2024 r. produkcja wytworzona marynat rybnych (w przedsiębiorstwa zatrudniających co najmniej 50 pracowników) obniżyła się o 10,0% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Do spadku całego rynku mogły się w pewnym stopniu przyczynić wysokie temperatury panujące w I półroczu 2024 (w porównaniu z temperaturami w analogicznym okresie ubiegłego roku, a także ze średnią wieloletnią temperaturą). Wg danych Instytutu Meteorologii i Gospodarki Wodnej (IMGW) tylko w styczniu 2024 r. średnia obszarowa temperatura powietrza w Polsce była niższa niż w analogicznym okresie 2023 r. W pozostałych miesiącach I półrocza 2024 r. temperatury kształtowały się na wyższym poziomie. Wieloletnie obserwacje rynku wskazują, że im wyższa temperatura powietrza, tym niższy popyt na marynaty rybne.

Spółka podejmowała działania zmierzające do zniwelowania niekorzystnych tendencji rynkowych. Nie utracono w tym okresie żadnego istotnego kontraktu czy klienta. Mimo podejmowanych działań nie udało się w pełni powstrzymać spadku sprzedaży.

W rezultacie sprzedaż Spółki w ujęciu wagowym spadła o 11,5% w porównaniu z I półroczem 2023 r. Przychody ze sprzedaży obniżyły się zaś o 14,7% (w tym przychody ze sprzedaży produktów o 14,3%).

W dniu 4 kwietnia 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2023, w której zarekomendował przeznaczenie kwoty 6 650 tys. zł (tj. 44,52% zysku netto) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 1,00 zł na jedną akcję oraz kwoty 8 288 tys. zł (tj. 55,48% zysku netto) na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 maja 2024 r. dokonało podziału zysku za rok obrotowy 2023 zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 20 maja 2024 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 25 maja 2024 r.

W I półroczu 2024 r. Spółka zakończyła dwie znaczące inwestycje: układ kogeneracyjny (o wartości księgowej 2 879 tys. zł) oraz chiller absorpcyjny (o wartości księgowej 2 014 tys. zł). W związku z realizowanym układem kogeneracyjnym 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. Obecnie Spółka ubiega się w URE o wydanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Energia wytwarzana w układzie kogeneracyjnym będzie przeznaczona przede wszystkim na własne potrzeby, a ewentualne nadwyżki będą odsprzedawane. Z kolei instalacja chillera absorpcyjnego będzie wytwarzać chłód z energii cieplnej wytwarzanej w układzie kogeneracyjnym, co wpłynie na obniżenie kosztów działalności. Spółka zakończyła realizację i uzyskała pozwolenie na użytkowanie własnego ujęcia wody. Po jego uruchomieniu, woda z ujęcia zaspokoi niemal całe potrzeby Spółki w tym zakresie.

W uznaniu jakości produktów Spółki (ryb opiekanych w sosach), w czerwcu 2024 r. Spółka została laureatem godła „Teraz Polska” w kategorii „Produkty” i uzyskała prawo oznaczenia nim swoich produktów.

W dniu 18 marca 2024 r. Spółka zawarła z PKO Leasing S.A. umowę pożyczki inwestycyjnej z przeznaczeniem na refinansowanie wydatków poniesionych w 2023 r. na zakup środków trwałych do zakładu produkcyjnego Spółki. Kwota pożyczki to 647 tys. euro. Pożyczka jest oprocentowana w oparciu o stopę EURIBOR 1M powiększoną o marżę firmy leasingowej, a jej spłata nastąpi w ciągu 60 miesięcy. Wpływ pożyczki na konto bankowe Spółki nastąpił 15 kwietnia 2024 roku.



W dniu 28 czerwca 2024 r. Spółka zawarła z Bankiem Pekao SA aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy. Na mocy tego aneksu okres udostępnienia limitu został przedłużony o 3 lata, tj. do dnia 25 lipca 2027 r. Inne istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

W I półroczu 2024 r. Spółka inwestowała nadwyżki środków pieniężnych w obligacje podmiotów o wysokiej wiarygodności (PKO Leasing S.A. oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o.). Łącznie Spółka nabyła obligacje za kwotę 31 685 tys. zł. W tym samym okresie emitenci obligacji wykupili od Spółki obligacje za łączną kwotę 22 000 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, w dniu 6 sierpnia 2024 r. spółka PEKAO Faktoring Sp. z o.o. wykupiła od SEKO S.A. obligacje za kwotę 10 mln zł (były one ujawnione w krótkoterminowych aktywach finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2024 r.). W tym samym dniu Spółka zakupiła obligacje wyemitowane przez Pekao Faktoring sp. z o.o. za kwotę 9 888 tys. zł. Termin wykupu obligacji przypada na 22 października 2024 r.

W dniu 12 sierpnia 2024 r. Spółka zawarła z PKO Leasing S.A. umowę pożyczki inwestycyjnej z przeznaczeniem na refinansowanie wydatków poniesionych we wcześniejszych okresach, na zakup środków trwałych do zakładu produkcyjnego Spółki. Kwota pożyczki to 1 040 tys. euro. Pożyczka jest oprocentowana w oparciu o stopę EURIBOR 1M powiększoną o marżę firmy leasingowej, a jej spłata nastąpi w ciągu 60 miesięcy. Wpływ pożyczki na konto bankowe Spółki nastąpi po spełnieniu warunków umownych.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2024 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie miały wpływu inne istotne zdarzenia.

1.2. 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 głównie 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.

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

W stosunku do I półrocza ubiegłego roku pogorszyły się osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W ocenie Zarządu Spółki jest to efekt przede wszystkim spadku przychodów ze sprzedaży. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów zmniejszył się w I półroczu 2024 r. w nieco większym stopniu niż przychody ze sprzedaży, co wskazuje na właściwe zarządzanie kosztami produkcji. Koszty sprzedaży obniżyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 6,3%, zaś koszty ogólnego zarządu wzrosły o 1,1%. Przyczyną był w tym wypadku wzrost rynkowych cen usług oraz wzrost kosztów wynagrodzeń.

Średni kurs EUR/PLN w I półroczu 2024 r. (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie) wyniósł 4,3109, podczas gdy w I półroczu 2023 r. – 4,6130 (spadek o 6,5%), co wpłynęło stabilizująco na koszt importowanego surowca rybnego.

W I półroczu 2024 r. Spółka osiągnęła niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Lepszy wynik w I półroczu 2023 r. był spowodowany przede wszystkim tym, iż Spółka otrzymała w tamtym okresie dofinansowanie od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w wysokości 1 323 tys. zł, które zostało ujawnione w „Innych przychodach operacyjnych” i jednorazowo zwiększyło wynik finansowy w tym okresie.

W związku z inwestowaniem wolnych środków pieniężnych w obligacje korporacyjne podmiotów o wysokiej wiarygodności, w I półroczu 2024 roku Spółka uzyskała odsetki w kwocie 331 tys. zł oraz zrealizowała zysk na wykupie obligacji przez ich emitentów w wysokości 203 tys. zł. Kwoty te zwiększyły przychody finansowe.

Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wyniosła w I półroczu 2024 r. 166 tys. zł (w porównaniu z kwotą 344 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku).

Negatywny wpływ na wynik finansowy w I półroczu 2024 r. miały wysokie koszty obsługi zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek i umów leasingu, które wyniosły 479 tys. zł. Było to związane z utrzymywaniem się rynkowych stóp procentowych na wysokich poziomach.

1.4. Informacje o podstawowych produktach i towarach Spółki

SEKO S.A. jest jednym z największych producentów przetworów rybnych w Polsce. Produkcja tych wyrobów jest w całości prowadzona w zakładzie w Chojnicach, który jest jednym z najnowocześniejszych i największych tego typu zakładów w Polsce i w Europie. 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).

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 2024 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 96 479 tys. zł i stanowiły 91,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku obniżyły się o 14,3%.

Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły w omawianym okresie 8 486 tys. zł i były niższe o 19,6% w porównaniu z I półroczem 2023 r. Było to w głównej mierze spowodowane modernizacją stacji paliw, która w tym okresie działała w ograniczonym zakresie.

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

Kategorie przychodów	I półrocze 2024		I półrocze 2023		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	96 479	91,9%	112 567	91,4%	85,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 486	8,1%	10 551	8,6%	80,4%
Razem przychody ze sprzedaży	104 965	100,0%	123 118	100,0%	85,3%

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” szereg 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 najchętniej 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 2024 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 2024		I półrocze 2023		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	96 272	91,7%	112 374	91,3%	85,7%
Towary (wyroby rybne)	790	0,7%	890	0,7%	88,8%
Towary (paliwa oraz towary ze sklepiku na stacji paliw)	7 416	7,1%	8 931	7,2%	83,0%
Materiały (nieprzetworzony surowiec rybny, opakowania)	280	0,3%	730	0,6%	38,3%
Usługi	207	0,2%	193	0,2%	107,3%
Razem przychody ze sprzedaży	104 965	100,0%	123 118	100,0%	85,3%

W ujęciu wagowym, sprzedaż produktów Spółki obniżyła się w I półroczu 2024 r. o 11,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.



Tabela. Sprzedaż produktów Spółki w ujęciu wagowym (tony)

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Dynamika (%)
Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne, sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone, mrożonki, konserwy)	6 838	7 725	88,5%

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2024 r. stanowiły przychody osiągnięte przez Spółkę na prowadzonej stacji paliw (paliwa płynne, drobne akcesoria samochodowe, przychody ze sklepiku i małej gastronomii). Przychody te zmniejszyły się o 17,0% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Przyczyną była przeprowadzana modernizacja stacji, w związku z czym działała ona w ograniczonym zakresie.

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 2024		I półrocze 2023		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży na stacji paliw	7 416	87,4%	8 931	84,6%	83,0%
Pozostałe (surowiec rybny, opakowania, wyroby innych producentów)	1 070	12,6%	1 620	15,4%	66,1%
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 486	100,0%	10 551	100,0%	80,4%

1.5. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2024 r., podobnie jak w poprzednich latach, był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zmniejszyły się o 12,4% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem kształtował się na poziomie 90,3% (wzrost o 2,4 punktu procentowego w stosunku do I półrocza 2023 r.).

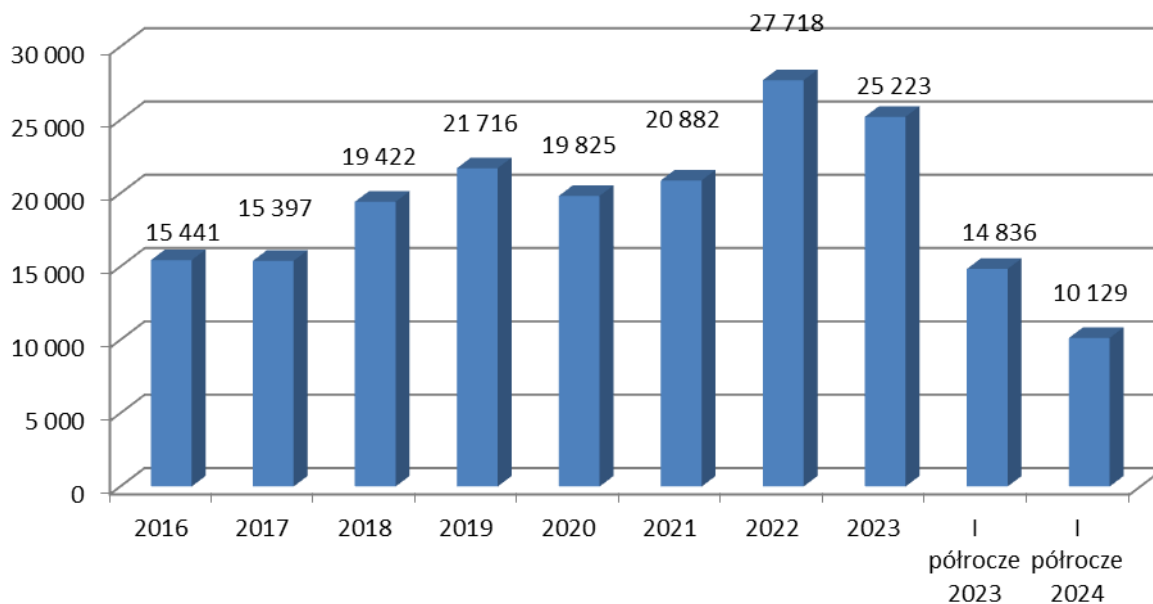
Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych ukształtowały się w I półroczu 2024 r. na poziomie 10 129 tys. zł, co oznacza spadek o 31,7% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	I półrocze 2024		I półrocze 2023		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	94 836	90,3%	108 282	87,9%	87,6%
Sprzedaż zagraniczna	10 129	9,7%	14 836	12,1%	68,3%
Razem przychody ze sprzedaży	104 965	100,0%	123 118	100,0%	85,3%

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

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



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

Największą grupą odbiorców produktów Spółki w I półroczu 2024 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, Eurocash, Stokrotka, SPAR.

Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 58 241 tys. zł i były o 13,2% niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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 25 660 tys. zł i były o 6,5% niższe niż w I półroczu 2023 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 2024 r. stanowiła 3,7% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w I półroczu 2024 r., podobnie jak w latach poprzednich, były sieci handlowe i pośrednicy handlowi.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2024		I półrocze 2023		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sieci handlowe	58 241	61,4%	67 115	62,0%	86,8%
Odbiorcy hurtowi	25 660	27,1%	27 443	25,3%	93,5%
Odbiorcy indywidualni - stacja paliw	7 427	7,8%	8 944	8,3%	83,0%



Rodzaj odbiorcy	I półrocze 2024		I półrocze 2023		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Punkty i sklepy detaliczne	3 508	3,7%	4 780	4,4%	73,4%
Razem przychody ze sprzedaży krajowej	94 836	100,0%	108 282	100,0%	87,6%

Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2024 r. były Czechy, Słowacja i Niemcy. Łączne przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły ponad 63% przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Istotnymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I połowie 2024 r. były również Litwa, Francja i Włochy, a w nieco mniejszym stopniu Stany Zjednoczone, Węgry, Austria. Produkty Spółki są również obecne na rynkach 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 2024		I półrocze 2023		Dynamika (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Czechy	3 073	30,3%	4 119	27,8%	74,6%
Słowacja	1 711	16,9%	1 474	9,9%	116,1%
Niemcy	1 670	16,5%	3 110	21,0%	53,7%
Litwa	664	6,6%	482	3,2%	137,8%
Francja	611	6,0%	821	5,5%	74,4%
Włochy	569	5,6%	2 457	16,6%	23,1%
Pozostałe	1 831	18,1%	2 374	16,0%	77,1%
Razem eksport	10 129	100,0%	14 837	100,0%	68,3%

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 Jeronimo Martins Polska SA (właścicielem sieci Biedronka) stanowiły w I półroczu 2024 r. 11% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki. Był to jedyny kontrahent, z którym obroty w tym okresie przekroczyły granicę 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

W ocenie Zarządu nie występuje uzależnienie od żadnego z odbiorców i dostawców Spółki.

1.6. 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 2024 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 2024 r., I półrocze 2023 r., 2023 r.).

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec I półrocza 2024 r. wyniosła 129 836 tys. zł i była niższa o 10 991 tys. zł (tj. o 7,8%) niż na koniec grudnia 2023 r. Równocześnie wartość aktywów była niższa o 820 tys. zł (tj. 0,6%) niż na koniec I półrocza 2023 r.

Wartość aktywów trwałych zmniejszyła się w I półroczu 2024 r. o 337 tys. zł. Główną pozycją pozostawały rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w tym okresie obniżyła się o 202 tys. zł. Inwestycje długoterminowe na koniec czerwca 2024 r. miały wartość 9 879 tys. zł i w całości składały się na nie obligacje skarbowe zakupione przez Spółkę jako inwestycja wolnych środków pieniężnych. Inne pozycje aktywów trwałych nie uległy istotnym zmianom w omawianym okresie.

Z kolei wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w I półroczu 2024 r. o 10 654 tys. zł, co było spowodowane spadkiem wartości należności krótkoterminowych w tym okresie.

Należności krótkoterminowe w porównaniu z końcem 2023 r. obniżyły się o 23 046 tys. zł, na co złożył się przede wszystkim spadek należności z tytułu dostaw i usług, których wartość w analizowanym okresie zmniejszyła się o 21 164 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 obniżyły się w trakcie I półrocza 2024 r. o 1 876 tys. zł. 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 Faktoring Sp. z o.o.) na koniec czerwca 2024 r. miały wartość 13 081 tys. zł i wzrosły w stosunku do początku roku o 11 896 tys. zł.

Wartość zapasów ogółem w I półroczu 2024 r. zwiększyła się o 42 tys. zł, a ich poszczególne pozycje nie uległy istotnym zmianom.

Wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w omawianym okresie wzrosła o 454 tys. zł.

Tabela. Aktywa (tys. zł)

AKTYWA	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
I. Aktywa trwałe	82 681	83 018	75 866
1. Wartości niematerialne i prawne	29	39	61
2. Rzeczowe aktywa trwałe	72 035	72 237	69 176
3. Należności długoterminowe	5	6	6
4. Inwestycje długoterminowe	9 879	10012	6 037
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	733	724	586



AKTYWA	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
II. Aktywa obrotowe	47 155	57 809	54 790
1. Zapasy	13 963	13 921	16 830
2. Należności krótkoterminowe	19 381	42 427	25 560
3. Inwestycje krótkoterminowe	13 081	1 185	11 751
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	730	276	649
III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	0
IV. Akcje (udziały) własne	0	0	0
Aktywa razem	129 836	140 827	130 656

Kapitał własny Spółki zmniejszył się w ciągu I półrocza 2024 r. o 3 156 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 maja 2024 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2023. Kwotę 6 650 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (jednostkowa kwota dywidendy wyniosła 1,00 zł na każdą akcję). Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 24 maja 2024 r. Z kolei kwotę 8 288 tys. zł przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego, który na koniec czerwca wyniósł 84 402 tys. zł.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2024 o 7 835 tys. zł.

W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 8 372 tys. zł). Największy wpływ miał na to sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które obniżyły się o 8 180 tys. zł. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek zmniejszyło się o 85 tys. zł (kredyty i pożyczki posiadane przez Spółkę były spłacane zgodnie z harmonogramem, a ponadto w marcu tego roku Spółka zaciągnęła pożyczkę w wysokości 647 tys. EUR na refinansowanie środków trwałych zakupionych we wcześniejszych okresach. Inne kategorie zobowiązań krótkoterminowych nie uległy w I półroczu 2023 r. istotnym zmianom.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły w I połowie 2024 r. o 402 tys. zł, co było związane z zaciągnięciem pożyczki inwestycyjnej wskazanej w poprzednim akapicie przy równoczesnej spłacie zgodnie z harmonogramami innych zobowiązań kredytowych i pożyczek oraz zobowiązań leasingowych.

Wartość i struktura rezerw na zobowiązania nie uległy w I półroczu 2024 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 93 tys. zł na skutek częściowego rozliczenia otrzymanych dotacji zgodnie z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji.

Tabela. Pasywa (tys. zł)

PASYWA	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
I. Kapitał własny	88 561	91 717	83 044
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	665	665
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	84 402	76 114	76 114
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	3 494	14 938	6 265



PASYWA	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 275	49 110	47 612
1. Rezerwy na zobowiązania	2 601	2 373	1 926
2. Zobowiązania długoterminowe	8 324	7 922	9 748
3. Zobowiązania krótkoterminowe	24 456	32 828	29 791
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 894	5 987	6 147
Pasywa razem	129 836	140 827	130 656

W I półroczu 2024 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 104 965 tys. zł, co oznacza spadek o 14,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów obniżyły się o 14,3%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów o 19,6%. Dane GUS pokazują, że produkcja i sprzedaż marynat rybnych w tym okresie odnotowała spadek w porównaniu z takim samym okresem 2023 r. W okresie od stycznia do czerwca 2024 r. produkcja wytworzona marynat rybnych (w przedsiębiorstwach zatrudniających co najmniej 50 pracowników) była niższa o 10,0% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Do spadku całego rynku marynat rybnych mogły się przyczynić wysokie temperatury panujące w I półroczu 2024 (w porównaniu z temperaturami w analogicznym okresie ubiegłego roku, a także ze średnią wieloletnią temperaturą). Wg danych IMGW tylko w styczniu 2024 r. średnia obszarowa temperatura powietrza w Polsce była niższa niż w analogicznym okresie 2023 r. W pozostałych miesiącach I półroczu 2024 r. temperatury kształtowały się na wyższym poziomie. Maj i czerwiec zostały zaliczone przez IMGW do miesięcy ekstremalnie ciepłych. Wieloletnie obserwacje potwierdzają, że wraz ze wzrostem temperatur spada popyt na marynaty rybne. W omawianym okresie Spółka nie straciła istotnych kontraktów lub klientów. Z kolei spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów był przede wszystkim efektem modernizacji stacji paliw prowadzonej przez Spółkę, który trwał od końca lutego do lipca bieżącego roku. W tym okresie stacja działała w ograniczonym zakresie.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów zmniejszyły się w I półroczu 2024 r. w nieco większym stopniu niż przychody ze sprzedaży. W stosunku do I półroczu 2023 r. spadły o 15,4%, w tym koszty wytworzenia sprzedanych produktów obniżył się o 14,9%. Ceny głównych surowców nie uległy w tym okresie istotnym zmianom. Średni kurs EUR/PLN w I półroczu 2024 r. (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie) wyniósł 4,3109, podczas gdy w I półroczu 2023 r. – 4,6130 (spadek o 6,5%), 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 zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 6,3%, a koszty ogólnego zarządu wzrosły o 1,1%. Wynikało to głównie ze wzrostu rynkowych cen usług oraz wynagrodzeń.

Łączny koszt wynagrodzeń wraz z narzutami w analizowanym okresie zwiększył się w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku o 6%.

W I półroczu 2024 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 4 393 tys. zł. Pogorszenie wyniku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego to efekt wspomnianego wyżej spadku przychodów ze sprzedaży.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2024 r. przyniosła stratę w wysokości 386 tys. zł. W tym samym okresie 2023 r. Spółka odnotowała w tym obszarze działalności zysk w wysokości 1 214 tys. zł, przy czym wynik ten był spowodowany wydarzeniami jednorazowymi (Spółka otrzymała z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dofinansowanie w wysokości 1 323 tys. zł). Pozostałe przychody operacyjne w tym okresie obejmowały m.in. dotację o wartości 156 tys. zł z tytułu księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych, otrzymane odszkodowania w wysokości 86 tys. zł, czy rozwiązanie rezerw w kwocie 15 tys. zł.

Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały stratę ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 53 tys. zł, aktualizację wartości aktywów niefinansowych w wysokości 22 tys. zł (utworzenie odpisów aktualizujących zapasy) oraz inne koszty w kwocie 602 tys. zł (w szczególności związane z utworzeniem rezerw na koszty marketingowe oraz likwidacją zapasów materiałów, towarów, półproduktów i wyrobów gotowych, które utraciły wartość handlową).

Ujemny wynik z pozostałej działalności operacyjnej obniżył zysk na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 4 007 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2024 r. zakończyła się zyskiem w wysokości 155 tys. zł (przy zysku w kwocie 250 tys. zł w tym samym okresie ubiegłego roku). Pogorszenie wyniku w tym segmencie działalności w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku było przede wszystkim spowodowane niższymi przychodami finansowymi. W związku z inwestycjami w obligacje emitentów o wysokiej wiarygodności (Skarb Państwa oraz podmioty z grupy banku PKO BP oraz banku PEKAO) oraz lokowaniem wolnych środków pieniężnych w bankach Spółka uzyskała odsetki w wysokości 341 tys. zł (300 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku), a także zrealizowała zysk na wykupie obligacji przez ich emitentów w kwocie 203 tys. zł (w porównaniu z 372 tys. zł w I półroczu 2023 r.). Zmniejszyły się również dodatnie różnice kursowe (nadwyżka różnic dodatnich nad ujemnymi), które w I półroczu 2024 r. wyniosły 166 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2023 r. - 344 tys. zł. Po stronie kosztów finansowych, w I półroczu 2024 r. Spółka poniosła koszty związane z odsetkami (niemal w całości od kredytów inwestycyjnych, linii kredytowych, pożyczek oraz umów leasingu) w wysokości 479 tys. zł. (w I półroczu 2023 r. wyniosły one 763 tys. zł). Ponadto Spółka poniosła koszt aktualizacji wartości aktywów finansowych (wycena obligacji) w kwocie 76 tys. zł.

Ostatecznie w I półroczu 2024 r. Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 4 162 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 3 494 tys. zł. Podatek dochodowy miał wartość 668 tys. zł, z czego 684 przypadło na część bieżącą, a -16 tys. zł – na część odroczonej).

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

POZYCJA	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	104 965	123 118	85,3%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	86 594	102 354	84,6%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	18 371	20 764	88,5%
IV. Koszty sprzedaży	9 745	10 403	93,7%
V. Koszty ogólnego zarządu	4 233	4 189	101,1%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 393	6 172	71,2%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	292	1 729	16,9%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	678	515	131,7%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 007	7 386	54,3%
X. Przychody finansowe	710	1 016	69,9%
XI. Koszty finansowe	555	766	72,5%
XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	-
XIII. Zysk (strata) brutto	4 162	7 636	54,5%
XIV. Podatek dochodowy	668	1 371	48,7%
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVI. Zysk (strata) netto	3 494	6 265	55,8%

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w I półroczu 2024 r. kształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2023 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 2024	2023	I półrocze 2023
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	4,2%	6,1%	5,0%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	7,3%	9,4%	8,7%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	3,8%	6,7%	6,0%
Rentowność netto	Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży	3,3%	5,7%	5,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu	2,7%	10,6%	4,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu	3,9%	16,3%	7,5%

W stosunku do końca 2023 r. wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności gotówkowej zwiększyły się, zaś wskaźnik płynności szybkiej utrzymał się na takim samym poziomie. Z kolei w porównaniu z końcem I półrocza 2023 r. wszystkie wskaźniki ukształtowały się na wyższym poziomie. 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 2024	2023	I półrocze 2023
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,93	1,76	1,84
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,33	1,33	1,25
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,53	0,04	0,39

Okres obrotu zapasami w dniach na koniec czerwca 2024 r. wyniósł 24 dni i był krótszy o 1 dzień w porównaniu z końcem czerwca 2023 r. Z kolei w stosunku do końca grudnia 2023 r. wartość tego wskaźnika wzrosła o 5 dni.

Okres spływu należności handlowych na koniec czerwca 2024 r. był dłuższy o 3 dni niż na koniec I półrocza ubiegłego roku, a okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług utrzymał się na takim poziomie.

Równocześnie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych były wyraźnie niższe niż na koniec grudnia 2023 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 2024	2023	I półrocze 2023
Okres obrotu zapasami (w dniach)	Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	24	19	25
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	31	54	28
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	42	35

Wskaźniki zadłużenia ogólnego i zadłużenia kapitału własnego obniżyły się zarówno w stosunku do końca czerwca 2023 r., jak również do końca grudnia 2023 r. Było spowodowane spadkiem zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności z tytułu dostaw i usług. Z kolei wskaźnik zadłużenia długoterminowego na koniec I kwartału 2024 ukształtował się na takim samym poziomie jak na koniec 2023 r. i nieco niższym niż na koniec czerwca 2023 r.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki rentowności	Definicja	I półrocze 2024	2023	I półrocze 2023
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa	0,25	0,29	0,30
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny	0,37	0,44	0,48
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,06	0,06	0,07

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 22 146 tys. zł. W maju 2024 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w wysokości 6 650 tys. zł z zysku za rok obrotowy 2023.

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.

1.7. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Spółka zatrudniała 431 osób na podstawie umów o pracę.

Tabela. Stan zatrudnienia

Wyszczególnienie	30.06.2024 r.	31.12.2023 r.	30.06.2023 r.
Pracownicy zatrudnieni na podstawie umów o pracę	431	455	447

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

W porównaniu z końcem czerwca 2023 r. nastąpił spadek zatrudnienia o 16 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	30.06.2024 r.	31.12.2023 r.	30.06.2023 r.
Pracownicy produkcyjni	361	383	372
Pracownicy administracyjni	70	72	75
Razem	431	455	447

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	30.06.2024 r.	31.12.2023 r.	30.06.2023 r.
Przetwórstwo ryb	422	446	437
Stacja paliw	9	9	10
Razem	431	455	447

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2024 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 2024 r. nie została dokonana zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce. Przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania półrocznego zasady rachunkowości zostały

szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2023 r. opublikowanym w dniu 22 marca 2024 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 w lutym 2022 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 oraz wzrost cen energii elektrycznej. Nastąpił również szybki wzrost inflacji. Czynniki te negatywnie wpłynęły na funkcjonowanie zarówno Spółki, jak i jej dostawców. Z upływem czasu część z tych negatywnych czynników (np. wzrost cen energii) uległa wyhamowaniu lub nawet odwróceniu.

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 ponownie negatywnie wpłynąć 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.

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 2022 r., po wybuchu wojny w Ukrainie nastąpiło znaczne osłabienie złotego względem tej waluty i wystąpiły spore wahania kursowe. Z kolei rok 2023 i 2024 przyniosły umocnienie złotego. Ewentualne ponowne 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 jest 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.

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.

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 znaczącą 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.

Cykl podwyżek zakończył się we wrześniu 2022 r., zaś we wrześniu i w październiku 2023 r. nastąpiły obniżki stóp procentowych. Od tego czasu utrzymują się one na tym samym poziomie. Obecne prognozy zakładają utrzymanie stóp w najbliższych miesiącach na niezmiennym poziomie.

Jednakże ewentualny dalszy wzrost rynkowych stóp procentowych spowoduje zwiększenie obciążeń finansowych Spółki z tytułu obsługi zadłużenia, co miałoby 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. Po pandemii COVID-19 oraz zawirowaniach rynkowych związanych z wojną w Ukrainie mamy do czynienia ze stosunkowo słabą koniunkturą w większości gospodarek europejskich. Według tegorocznych prognoz Komisji Europejskiej (<https://pfr.pl/ekspertyzy-ekonomiczne/przeglad-gospodarek-europejskich-maj-2024-r.html>) PKB Unii Europejskiej wzrośnie w tym roku o 1,0%, a w 2025 r. o 1,6%. W Niemczech, które są największą gospodarką UE, wzrost PKB w 2024 r. jest szacowany na poziomie 0,1%. Prognozy wzrostu PKB dla Polski są bardziej optymistyczne i zakładają wzrost na poziomie 2,8%.

Nie można jednak wykluczyć pogorszenia koniunktury gospodarczej. Ewentualny spadek wydatków gospodarstw domowych w Polsce oraz na innych rynkach, na które są dostarczane produkty Spółki, może spowodować obniżenie 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.

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. 13-14 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 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 negatywny wpływ na poziom zamówień ze strony klientów, a tym samym sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym

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

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

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

Ryzyko związane z zakłóceniem działalności systemów informatycznych

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

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

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

Ryzyko związane z umowami handlowymi z odbiorcami

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

Ryzyko związane z prowadzonymi 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

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

W ocenie Zarządu Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców. Ze względu na specyfikę umów z odbiorcami, które mają charakter umów określających wyłącznie warunki współpracy (realizowania zamówień oraz ustalania cen), Spółka bierze pod uwagę, że każdy odbiorca może wstrzymać zamówienia praktycznie w dowolnym momencie.

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. Szczególnie w kontekście zbliżającego się szczytu sprzedaży w okresie listopada i grudnia.

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. W tym momencie Spółka ubiega się o wydanie koncesji.

Ponadto Spółka planuje również uruchomienie centralnego zarządzania odzyskami wody (co pozwoli



zmniejszyć opłat za zrzut ścieków) oraz uruchomienie centralnego zarządzania odzyskami ciepła (co obniży opłaty za kupowane ciepło oraz za gaz ziemny do celów technologicznych). Spółka modernizuje również instalację mroźniczą (będzie oparta na dwutlenku węgla) oraz instalację chłodniczą.

5. Działalność badawczo – rozwojowa

W I półroczu 2024 r., podobnie jak w poprzednich okresach, Spółka prowadziła prace badawcze związane z opracowywaniem receptur nowych produktów, a także modyfikacją receptur istniejących produktów.

Prace badawcze są realizowane przez dział technologii. Koszty związane z funkcjonowaniem tego działu w 2023 roku wyniosły 713 tys. zł. Spółka korzysta z ulgi podatkowej na działalność badawczo-rozwojową. W 2023 r. oszczędność na podatku z tego tytułu wyniosła 123 tys. zł. W I półroczu 2024 r. koszty wyniosły 413 tys. zł, zaś rozliczenie ulgi podatkowej nastąpi po zakończeniu roku podatkowego (na dzień 30 czerwca 2024 r. potencjalna oszczędność podatkowa wyniosła 94 tys. zł).

W omawianym okresie Spółka nie dokonywała istotnych zmian w oferowanym asortymencie. Niektóre produkty zyskały nowe warianty smakowe, a część została wprowadzona na rynek w nowych opakowaniach, a także w nowych gramaturach.

W uznaniu jakości produktów Spółki (ryb opiekanych w sosach), Spółka została laureatem godła „Teraz Polska” w kategorii „Produkty” i uzyskała prawo oznaczenia nim swoich produktów.

6. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

W I półroczu 2024 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 2024 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 Opera, Novo, Optimum	1 011 000*	101,1	15,20%	1 011 000*	15,20%
PKO BP Bankowy OFE oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny (łącznie)**	665 280**	66,5	10,004%	665 280**	10,004%

* liczba akcji zarejestrowanych przez fundusze (Opera Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami, Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami, Opera NGO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami, Opera Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami, Opera Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 10 czerwca 2022 r. Ww. fundusze były zarządzane przez OPERA TFI, a obecnie znajdują się w likwidacji i ich likwidatorem jest ING Bank Śląski SA

** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 14 czerwca 2024 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 30 kwietnia 2024 r. do dnia przekazania niniejszego PKO BP Bankowy OFE oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły liczbę posiadanych akcji o 55 121 szt. Nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez pozostałych 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. Dorota Łempicka, Eugeniusz Gostomski 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 30 kwietnia 2024 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 powiązаныmi

W I półroczu 2024 r. Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

14. Informacja o udzielonych znaczących poręczeniach i gwarancjach

W I półroczu 2024 r. spółka SEKO S.A. nie udzieliła znaczących gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 czerwca 2024 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 2024 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,
- presja cenowa ze strony największych odbiorców sieciowych związana m.in. z przywróceniem podatku VAT na żywność (sieci handlowe dążą do minimalizowania wpływu przywróconego VAT na ostateczną cenę na półce) – potencjalny wpływ na poziom przychodów oraz rentowność,
- 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).

Chojnice, dnia 20 sierpnia 2024 r.

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