

**SEKO S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**SEKO S.A.**

**W I PÓŁROCZU 2025 R.**

**CHOJNICE, 19 SIERPNIA 2025 R.**

## **SPIS TREŚCI**

|                                                                                                                                                                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2025 R.</b>                                                                                                                                                            | <b>3</b>  |
| 1.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2025 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                                                                                                                                                  | 4         |
| 1.5. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI                                                                                                                                                   | 7         |
| 1.6. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI                                                                                                                                                           | 8         |
| 1.7. ZATRUDNIENIE                                                                                                                                                                                            | 15        |
| 1.8. OCENA WPLYWU SPÓŁKI NA KWESTIE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU ORAZ WPLYWU KWESTII ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU NA ROZWÓJ, WYNIKI I SYTUACJĘ SPÓŁKI                                                                    | 16        |
| <b>2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>                                                                                                                                | <b>16</b> |
| <b>3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO</b>                                                                                                            | <b>16</b> |
| <b>4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU SPÓŁKI</b>                                                                                                                                                          | <b>21</b> |
| <b>5. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA</b>                                                                                                                                                                   | <b>22</b> |
| <b>6. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH</b>                                                                                                                                                     | <b>22</b> |
| <b>7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH</b>                                                                                                                                                                | <b>22</b> |
| <b>8. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>                                                                                                                                                           | <b>22</b> |
| <b>9. STANOWISKO ZARZĄDU SEKO S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW</b>                                                                                             | <b>23</b> |
| <b>10. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ, ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJONARIUSZY W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO</b>                                         | <b>23</b> |
| <b>11. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SEKO S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIANY W STANIE POSIADANIA OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO</b>                 | <b>24</b> |
| 11.1. ZARZĄD SPÓŁKI                                                                                                                                                                                          | 24        |
| 11.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI                                                                                                                                                                                  | 24        |
| <b>12. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH</b>                                                                                                                                                    | <b>25</b> |
| <b>13. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b>                                                                                                                                                | <b>25</b> |
| <b>14. INFORMACJA O UDZIELONYCH ZNACZĄCYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH</b>                                                                                                                                    | <b>25</b> |
| <b>15. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SEKO S.A.</b>                                 | <b>25</b> |
| <b>16. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SEKO S.A. BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGANE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA</b>                                                                               | <b>25</b> |

## 1. Działalność Spółki w I półroczu 2025 r.

### 1.1. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń wpływających na działalność Spółki w I półroczu 2025 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania

W I półroczu 2025 r. Spółka odnotowała kilkuprocentowy wzrost sprzedaży w ujęciu tonażowym oraz przychodów ze sprzedaży. Wyższa sprzedaż została osiągnięta mimo niesprzyjającej sytuacji rynkowej. Dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) pokazują spadek produkcji i sprzedaży marynat rybnych od początku 2025 r. („*Produkcja ważniejszych wyrobów przemysłowych w czerwcu 2025 r.*”, data publikacji 27 lipca 2025 r.). W okresie styczeń – czerwiec 2025 r. produkcja wytworzona marynat rybnych (w przedsiębiorstwa zatrudniających co najmniej 50 pracowników) obniżyła się o 6,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś produkcja sprzedana – zmniejszyła się o 5,6%. Osiągnięte wyniki sprzedaży pokazują, iż działania Spółki mające na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych tendencji rynkowych były skuteczne. Spółka nie utraciła w tym okresie żadnego istotnego kontraktu, czy klienta.

Wzrosty rynkowe odnotował natomiast segment dań gotowych na bazie ryb, skorupiaków i mięczaków. Produkcja wytworzona tego typu produktów zwiększyła się w I półroczu 2025 r. o 60,4% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (produkcja sprzedana wzrosła o 58,3%). Reakcją Spółki na te rynkowe tendencje było wprowadzenie do sprzedaży linii dań gotowych pod marką Fish&Chill, która obejmuje potrawy z rybą, inspirowane kuchniami świata z dodatkiem ryżu i kaszy bulgur. Dania Fish&Chill są pasteryzowane, co zapewnia ich dłuższą trwałość bez potrzeby dodawania konserwantów.

W rezultacie sprzedaż Spółki w ujęciu wagowym wzrosła w porównaniu z I półroczem 2024 r. o 6,5% do poziomu 7 279 t. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się zaś o 4,6% (w tym przychody ze sprzedaży produktów o 5,9%).

W dniu 23 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2024, w której zarekomendował przeznaczenie kwoty 4 722 tys. zł (tj. 49,66% zysku netto) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 0,71 zł na jedną akcję oraz kwoty 4 786 tys. zł (tj. 50,34% zysku netto) na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 czerwca 2025 r. dokonało podziału zysku za rok obrotowy 2024 zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki. Dzień nabycia prawa do dywidendy został ustalony na 20 czerwca 2025 r., zaś wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 27 czerwca 2025 r.

W I półroczu 2025 r. Spółka realizowała w zakładzie produkcyjnym inwestycje, których celem było utrzymanie najwyższych standardów produkcji. Spółka jest również obecnie w trakcie realizacji inwestycji polegających na zakupie i montażu automatycznych linii do pakowania różnych typów produktów. Łączna wartość nakładów na ich realizację jest szacowana na ok. 5 mln złotych, a oddanie do użytkowania jest zaplanowane w trzecim kwartale.

Ponadto zakupiono ładowarkę do ładowania samochodów elektrycznych na stację paliw prowadzoną przez Spółkę pod marką Circle K.

W związku z pełnym uruchomieniem układu kogeneracyjnego, Spółka rozpoczęła sprzedaż nadwyżek wyprodukowanej energii elektrycznej. Łączne przychody z tego tytułu w I półroczu 2025 r. wyniosły 33 tys. zł. Spółka otrzymuje również dopłatę do wytworzonej energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w postaci tzw. premii gwarantowanej (wsparcie jest udzielane Spółce w związku z przepisami *Ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji*). Wpływy z tego tytułu wyniosły w omawianym okresie 126 tys. zł.

W I półroczu 2025 r. Spółka zakupiła obligacje emitowane przez bank PKO BP S.A. z terminem wykupu przypadającym na luty 2029 r. za łączną kwotę 9 884 tys. zł. W tym samym okresie emitenci obligacji wykupili od Spółki obligacje za łączną kwotę 16 000 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.

Poza wyżej wymienionymi, na działalność Spółki w I półroczu 2025 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 ziemnego),
- 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 I półroczu 2025 r. Spółka odnotowała kilkuprocentowe wzrosty sprzedaży w ujęciu wagowymi i przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, a także koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu zwiększyły się w tym okresie w większym stopniu niż przychody ze sprzedaży. Przyczyną szybszego wzrostu kosztów był przede wszystkim wzrost wynagrodzeń pracowniczych z narzutami, wzrost cen usług zewnętrznych oraz wzrost cen niektórych surowców (w szczególności ryb).

Średni kurs EUR/PLN w I półroczu 2025 r. (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie) wyniósł 4,2208, podczas gdy w I półroczu 2024 r. – 4,3109 (spadek o 2,1%), co wpłynęło stabilizująco na koszt importowanego surowca rybnego.

W I półroczu 2025 r. Spółka osiągnęła wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej niż w tym samym okresie ubiegłego roku (zysk w wysokości 206 tys. zł, przy stracie 214 tys. zł w okresie porównywalnym). Poprawa wyniku była efektem przede wszystkim niższych kosztów związanych z utworzonymi rezerwami oraz uzyskaniem dodatkowych przychodów w postaci dopłaty do wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w wysokości 126 tys. zł.

W związku z inwestowaniem wolnych środków pieniężnych w obligacje korporacyjne podmiotów o wysokiej wiarygodności, w I półroczu 2025 roku Spółka uzyskała odsetki w kwocie 669 tys. zł (341 tys. zł w I półroczu 2024 r.) oraz zrealizowała zysk na wykupie obligacji przez ich emitentów w wysokości 178 tys. zł. (203 tys. zł w okresie porównywalnym) Kwoty te zwiększyły przychody finansowe.

Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wyniosła w I półroczu 2025 r. 186 tys. zł (w porównaniu z kwotą 166 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku).

Negatywny wpływ na wynik finansowy w I półroczu 2025 r. miały koszty obsługi zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, które wyniosły 405 tys. zł (479 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku).

## **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 2025 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 102 143 tys. zł i stanowiły 93,3% przychodów ze sprzedaży ogółem. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrosły o 5,9%.

Z kolei przychody ze sprzedaży towarów wyniosły w omawianym okresie 7 318 tys. zł i były niższe o 10,8% w porównaniu z I półroczem 2024 r. Było to rezultatem niższych przychodów ze sprzedaży na stacji paliw, które było spowodowane spadkiem cen paliw w porównaniu z I półroczem 2024 r. oraz prowadzoną modernizacją obwodnicy metropolitarnej Trójmiasta, w pobliżu której jest usytuowana stacja.

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

| Kategorie przychodów                     | I półrocze 2025 |               | I półrocze 2024 |               | Dynamika (%)  |
|------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|                                          | (tys. zł)       | (%)           | (tys. zł)       | (%)           |               |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług | 102 143         | 93,3%         | 96 479          | 92,2%         | 105,9%        |
| Przychody ze sprzedaży towarów           | 7 318           | 6,7%          | 8 206           | 7,8%          | 89,2%         |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>      | <b>109 461</b>  | <b>100,0%</b> | <b>104 685</b>  | <b>100,0%</b> | <b>104,6%</b> |

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

Spółka oferuje pod marką „SEKO” 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 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 2025 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,<br>w tym:                                                                      | I półrocze 2025 |               | I półrocze 2024 |               | Dynamika<br>(%) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                                                                                               | (tys. zł)       | (%)           | (tys. zł)       | (%)           |                 |
| Produkty (marynaty, wyroby<br>garmażeryjne, sałatki rybne<br>i jarzynowe, ryby solone,<br>mrożonki, konserwy) | 101 845         | 93,0%         | 96 272          | 92,0%         | 105,8%          |
| Towary (wyroby rybne)                                                                                         | 777             | 0,7%          | 790             | 0,7%          | 98,2%           |
| Towary (paliwa oraz towary ze<br>sklepiku na stacji paliw)                                                    | 6 541           | 6,0%          | 7 416           | 7,1%          | 88,2%           |
| Usługi                                                                                                        | 298             | 0,3%          | 207             | 0,2%          | 143,9%          |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>                                                                           | <b>109 461</b>  | <b>100,0%</b> | <b>104 685</b>  | <b>100,0%</b> | <b>104,6%</b>   |

W ujęciu wagowym, sprzedaż produktów Spółki zwiększyła się w I półroczu 2025 r. o 6,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

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

| Wyszczególnienie                                                                                           | I półrocze 2025 | I półrocze 2024 | Dynamika (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Produkty (marynaty, wyroby garmażeryjne,<br>sałatki rybne i jarzynowe, ryby solone,<br>mrożonki, konserwy) | 7 279           | 6 838           | 106,5%       |

Główną część przychodów ze sprzedaży towarów w I półroczu 2025 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 11,8% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Przyczyną był spadek średnich cen paliw oraz prace modernizacyjne na obwodnicy metropolitarnej Trójmiasta, w pobliżu której położona jest stacja.

Pozostała część przychodów ze sprzedaży towarów była związana ze sprzedażą opakowań oraz przetworów rybnych innych producentów.

**Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży towarów Spółki w ujęciu wartościowym**

| Wyszczególnienie                                                        | I półrocze 2025 |               | I półrocze 2024 |               | Dynamika<br>(%) |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                                                         | (tys. zł)       | (%)           | (tys. zł)       | (%)           |                 |
| Przychody ze sprzedaży na<br>stacji paliw                               | 6 541           | 89,4%         | 7 416           | 90,4%         | 88,2%           |
| Pozostałe (surowiec rybny,<br>opakowania, wyroby innych<br>producentów) | 777             | 10,6%         | 791             | 9,6%          | 98,2%           |
| <b>Razem przychody ze<br/>sprzedaży towarów</b>                         | <b>7 318</b>    | <b>100,0%</b> | <b>8 206</b>    | <b>100,0%</b> | <b>89,2%</b>    |

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

Najważniejszym rynkiem zbytu produktów Spółki w I półroczu 2025 r., podobnie jak w poprzednich latach, był rynek krajowy. Przychody ze sprzedaży krajowej w omawianym okresie zwiększyły się o 4,9% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem kształtował się na poziomie 90,6% (wzrost o 0,3 punktu procentowego w stosunku do I półrocza 2024 r.).

Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych ukształtowały się w I półroczu 2025 r. na poziomie 10 238 tys. zł, co oznacza wzrost o 1,2% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

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

| Wyszczególnienie                    | I półrocze 2025 |               | I półrocze 2024 |               | Dynamika (%)  |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|                                     | (tys. zł)       | (%)           | (tys. zł)       | (%)           |               |
| Sprzedaż krajowa                    | 99 222          | 90,6%         | 94 569          | 90,3%         | 104,9%        |
| Sprzedaż zagraniczna                | 10 238          | 9,4%          | 10 116          | 9,7%          | 101,2%        |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>109 461</b>  | <b>100,0%</b> | <b>104 685</b>  | <b>100,0%</b> | <b>104,6%</b> |

Faktyczna wartość produktów Spółki, które trafiły za granicę jest wyższa niż wskazana w powyższej tabeli, ponieważ część sprzedaży zagranicznej jest realizowana za pośrednictwem polskich pośredników. Przychody ze sprzedaży zagranicznej realizowanej w ten sposób wyniosły w I półroczu 2025 r. 7 571 tys. zł (6 254 tys. zł w 2024 r.).

Największą grupą odbiorców produktów Spółki w I półroczu 2025 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 całej Polski, m.in.: Biedronka, Kaufland, Lidl, Makro, Carrefour, Auchan, Polomarket, Aldi, Leclerc, Intermarche, Dino, Netto, Eurocash, Stokrotka, SPAR oraz mniejszych, działających regionalnie, np. Piotruś Pan, Wafelek, Twój Market, Limonka.

Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniosły w tym okresie 60 876 tys. zł i były o 5,0% wyższe 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 w bieżącym okresie 28 221 tys. zł i były o 10,0% większe niż w I półroczu 2024 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 2025 r. stanowiła 3,6% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W przypadku sprzedaży eksportowej głównymi klientami Spółki w I półroczu 2025 r., podobnie jak w latach poprzednich, były sieci handlowe i pośrednicy handlowi.

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

| Rodzaj odbiorcy  | I półrocze 2025 |       | I półrocze 2024 |       | Dynamika (%) |
|------------------|-----------------|-------|-----------------|-------|--------------|
|                  | (tys. zł)       | (%)   | (tys. zł)       | (%)   |              |
| Sieci handlowe   | 60 876          | 61,4% | 57 974          | 61,3% | 105,0%       |
| Odbiorcy hurtowi | 28 221          | 28,4% | 25 660          | 27,1% | 110,0%       |



| Rodzaj odbiorcy                              | I półrocze 2025 |               | I półrocze 2024 |               | Dynamika (%)  |
|----------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|                                              | (tys. zł)       | (%)           | (tys. zł)       | (%)           |               |
| Odbiorcy indywidualni - stacja paliw         | 6 568           | 6,6%          | 7 427           | 7,9%          | 88,4%         |
| Punkty i sklepy detaliczne                   | 3 557           | 3,6%          | 3 508           | 3,7%          | 101,4%        |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży krajowej</b> | <b>99 222</b>   | <b>100,0%</b> | <b>94 569</b>   | <b>100,0%</b> | <b>104,9%</b> |

Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I półroczu 2025 r. były Czechy, Słowacja i Niemcy. Łączne przychody ze sprzedaży na te dwa rynki stanowiły ponad 65% przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Istotnymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w I połowie 2025 r. były również Litwa, Francja i Stany Zjednoczone, a w nieco mniejszym stopniu Węgry, Włochy, Rumunia. Produkty Spółki są również obecne na rynkach Austrii, 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 2025 |               | I półrocze 2024 |               | Dynamika (%)  |
|----------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|                      | (tys. zł)       | (%)           | (tys. zł)       | (%)           |               |
| Czechy               | 2 901           | 28,3%         | 3 073           | 30,4%         | 94,4%         |
| Słowacja             | 2 335           | 22,8%         | 1 711           | 16,9%         | 136,5%        |
| Niemcy               | 1 478           | 14,4%         | 1 669           | 16,5%         | 88,6%         |
| Litwa                | 765             | 7,5%          | 664             | 6,5%          | 115,2%        |
| Francja              | 664             | 6,5%          | 606             | 6,0%          | 109,6%        |
| Stany Zjednoczone    | 573             | 5,6%          | 481             | 4,8%          | 119,1%        |
| Pozostałe            | 1 522           | 14,9%         | 1 912           | 18,9%         | 79,6%         |
| <b>Razem eksport</b> | <b>10 238</b>   | <b>100,0%</b> | <b>10 116</b>   | <b>100,0%</b> | <b>101,2%</b> |

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 2025 r. 10,7% 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 2025 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 2025 r., I półrocze 2024 r., 2024 r.).

#### Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Wartość aktywów Spółki na koniec I półrocza 2025 r. wyniosła 132 456 tys. zł i była niższa o 25 400 tys. zł (tj. o 16,1%) niż na koniec grudnia 2024 r. Równocześnie wartość aktywów była wyższa o 2 620 tys. zł (tj. 2,0%) niż na koniec I półrocza 2024 r.

Wartość aktywów trwałych zmniejszyła się w I półroczu 2025 r. o 691 tys. zł. Główną pozycją pozostawały rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w tym okresie obniżyła się o 564 tys. zł. Inwestycje długoterminowe na koniec czerwca 2025 r. miały wartość 9 775 tys. zł i w całości składały się na nie obligacje wyemitowane przez bank PKO BP S.A., 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 2025 r. o 24 709 tys. zł, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem wartości należności krótkoterminowych w tym okresie. W mniejszym stopniu obniżyła się wartość zapasów oraz inwestycji krótkoterminowych.

Należności krótkoterminowe w porównaniu z końcem 2024 r. obniżyły się o 18 980 tys. zł, na co złożył się przede wszystkim spadek należności z tytułu dostaw i usług, których wartość w analizowanym okresie zmniejszyła się o 19 318 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. Wartość pozostałych pozycji należności krótkoterminowych nie uległa w omawianym okresie istotnym zmianom.

Inwestycje krótkoterminowe (na które składały się środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci obligacji skarbowych) na koniec czerwca 2025 r. miały wartość 13 222 tys. zł i obniżyły się w stosunku do początku roku o 2 972 tys. zł.

Wartość zapasów ogółem w I półroczu 2025 r. zmniejszyła się o 3 272 tys. zł, na co złożył się przede wszystkim spadek wartości materiałów.

Wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w omawianym okresie wzrosła o 515 tys. zł.

**Tabela. Aktywa (tys. zł)**

| AKTYWA                             | 30.06.2025    | 31.12.2024    | 30.06.2024    |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa trwałe</b>            | <b>83 448</b> | <b>84 139</b> | <b>82 681</b> |
| 1. Wartości niematerialne i prawne | 50            | 62            | 29            |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe          | 72 837        | 73 401        | 72 035        |
| 3. Należności długoterminowe       | 6             | 6             | 5             |



| AKTYWA                                          | 30.06.2025     | 31.12.2024     | 30.06.2024     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 4. Inwestycje długoterminowe                    | 9 775          | 9953           | 9 879          |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe    | 780            | 717            | 733            |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>                      | <b>49 008</b>  | <b>73 717</b>  | <b>47 155</b>  |
| 1. Zapasy                                       | 14 996         | 18 268         | 13 963         |
| 2. Należności krótkoterminowe                   | 20 032         | 39 012         | 19 381         |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                   | 13 222         | 16 194         | 13 081         |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe   | 758            | 243            | 730            |
| <b>III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>IV. Akcje (udziały) własne</b>               | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>132 456</b> | <b>157 856</b> | <b>129 836</b> |

Kapitał własny Spółki zmniejszył się w ciągu I półrocza 2025 r. o 1 723 tys. zł. Kapitał podstawowy nie uległ w tym okresie zmianie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 czerwca 2025 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2024. Kwotę 4 722 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (jednostkowa kwota dywidendy wyniosła 0,71 zł na każdą akcję). Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 27 czerwca 2025 r. Z kolei kwotę 4 786 tys. zł przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego, który na koniec czerwca wyniósł 89 188 tys. zł.

Rezerwy i zobowiązania obniżyły się w ciągu I półrocza 2025 o 23 677 tys. zł.

W największym stopniu zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 21 773 tys. zł). Największy wpływ miał na to sezonowy spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które obniżyły się o 14 396 tys. zł. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek zmniejszyło się o 7 347 tys. zł (kredyty i pożyczki posiadane przez Spółkę były spłacane zgodnie z harmonogramem, a ponadto zadłużenie Spółki w ramach limitów kredytowych obniżyło się w I półroczu 2025 r. o 7 144 tys. zł. Inne kategorie zobowiązań krótkoterminowych nie uległy w I półroczu 2025 r. istotnym zmianom.

Zobowiązania długoterminowe obniżyły się w I połowie 2025 r. o 2 206 tys. zł, co było związane ze spłatą zgodnie z harmonogramami zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych i pożyczek leasingowych.

Rezerwy na zobowiązania wzrosły w I półroczu 2025 r. o 433 tys. zł, na co złożył się przede wszystkim wzrost wartości rezerwy na świadczenie emerytalne i podobne o 312 tys. zł oraz pozostałych rezerw o 105 tys. zł.

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 131 tys. zł na skutek częściowego rozliczenia otrzymanych dotacji zgodnie z harmonogramem odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z tych dotacji.

**Tabela. Pasywa (tys. zł)**

| PASYWA                                     | 30.06.2025    | 31.12.2024    | 30.06.2024    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>                   | <b>92 852</b> | <b>94 575</b> | <b>88 561</b> |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy            | 665           | 665           | 665           |
| 2. Kapitał (fundusz) zapasowy              | 89 188        | 84 402        | 84 402        |
| 3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | 0             | 0             | 0             |
| 4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | 0             | 0             | 0             |

| PASYWA                                                            | 30.06.2025     | 31.12.2024     | 30.06.2024     |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                  | 0              | 0              | 0              |
| 6. Zysk (strata) netto                                            | 2 999          | 9 508          | 3 494          |
| 7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0              | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                 | <b>39 604</b>  | <b>63 281</b>  | <b>41 275</b>  |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                                        | 2 594          | 2 161          | 2 601          |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                                    | 7 634          | 9 840          | 8 324          |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 23 704         | 45 477         | 24 456         |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                                     | 5 672          | 5 803          | 5 894          |
| <b>Pasywa razem</b>                                               | <b>132 456</b> | <b>157 856</b> | <b>129 836</b> |

W I półroczu 2025 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 109 461 tys. zł, co oznacza wzrost o 4,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym przychody ze sprzedaży produktów zwiększyły się o 5,9%, zaś przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obniżyły o 10,8%. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów został osiągnięty mimo spadku produkcji i sprzedaży marynat rybnych na całym rynku. Wg danych GUS w okresie od stycznia do czerwca 2025 r. produkcja wytworzona marynat rybnych obniżyła się o 6,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś produkcja sprzedana – o 5,6%. Wzrost sprzedaży w ujęciu wagowym i przychodów ze sprzedaży był przede wszystkim efektem zwiększenia zainteresowania produktami spółki na rynku krajowym.

Z kolei spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów był przede wszystkim efektem spadku średnich cen paliw w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku i modernizacji obwodnicy metropolitarnej Trójmiasta, przy której jest położona stacja paliw prowadzona przez Spółkę.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły w I półroczu 2025 r. w nieco większym stopniu niż przychody ze sprzedaży. W stosunku do I półrocza 2024 r. zwiększyły się o 5,5%, w tym koszty wytworzenia sprzedanych produktów zwiększyły się o 7,3%. Do szybkiego tempa wzrostu kosztów operacyjnych w największym stopniu przyczynił się wzrost wynagrodzeń. W skali całej Spółki wzrosły one (z uwzględnieniem ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń) o 14,2% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Odnotowano również wzrost cen niektórych surowców, w tym w szczególności ryb. Średni kurs EUR/PLN w I półroczu 2025 r. (obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie) wyniósł 4,2208, podczas gdy w I półroczu 2024 r. – 4,3109 (spadek o 2,1%), co łagodziło wzrost kosztu importowanego surowca rybnego. Dzięki uruchomieniu układu kogeneracyjnego, koszty zużycia energii utrzymały się na tym samym poziomie, jak w roku poprzednim (mimo wzrostu produkcji).

Koszty sprzedaży zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 9,9%, a koszty ogólnego zarządu o 12,1%. Wynikało to głównie ze wzrostu rynkowych cen usług oraz wynagrodzeń.

W I półroczu 2025 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 2 785 tys. zł. Pogorszenie wyniku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego to efekt wspomnianego wyżej nieproporcjonalnego do przychodów ze sprzedaży wzrostu niektórych grup kosztów.

Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2024 r. przyniosła zysk w wysokości 206 tys. zł. W tym samym okresie 2024 r. Spółka odnotowała w tym obszarze działalności stratę w wysokości 214 tys. zł. Najważniejsze pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tym okresie to przychody ze sprzedaży materiałów w wysokości 336 tys. zł, dotacja o wartości 131 tys. zł z tytułu księgowego rozliczenia dotacji otrzymanych w poprzednich okresach rozliczeniowych oraz inne przychody operacyjne w wysokości 210 tys. zł, które obejmowały przede wszystkim dopłatę do wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnym układzie kogeneracyjnym (premia gwarantowana) w wysokości 126 tys. zł.

Z kolei pozostałe koszty operacyjne obejmowały przede wszystkim inne koszty operacyjne w kwocie

348 tys. zł (w szczególności związane z utworzeniem rezerw na koszty marketingowe, likwidacją zapasów materiałów, półproduktów i wyrobów gotowych, które utraciły wartość handlową oraz poczynionymi darowiznami), a także koszty sprzedaży materiałów w wysokości 125 tys. zł.

Pozytywny wynik z pozostałej działalności operacyjnej zwiększył zysk na działalności operacyjnej w omawianym okresie do poziomu 2 991 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki w I połowie 2025 r. zakończyła się zyskiem w wysokości 532 tys. zł (przy zysku w kwocie 155 tys. zł w tym samym okresie ubiegłego roku). Poprawa wyniku w tym segmencie działalności w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku była efektem przede wszystkim wzrostu przychodów finansowych z tytułu odsetek, które osiągnęły poziom 669 tys. zł (przy 341 tys. zł w I półroczu 2024 r.). Główną pozycją były odsetki od posiadanych obligacji skarbowych i korporacyjnych w wysokości 646 tys. zł. Poza odsetkami, w I półroczu 2025 r. Spółka osiągnęła przychody z tytułu zysku z rozchodu aktywów finansowych (wykup obligacji przez emitentów) w kwocie 178 tys. zł oraz z tytułu dodatnich różnic kursowych (nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi) w wysokości 186 tys. zł.

Po stronie kosztów finansowych, w I półroczu 2025 r. Spółka poniosła koszty związane z odsetkami od kredytów inwestycyjnych, linii kredytowych, pożyczek w wysokości 404 tys. zł. (w I półroczu 2024 r. wyniosły one 479 tys. zł). Ponadto Spółka poniosła koszt aktualizacji wartości aktywów finansowych (wycena obligacji) w kwocie 97 tys. zł.

Ostatecznie w I półroczu 2025 r. Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 3 523 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 2 999 tys. zł. Podatek dochodowy miał wartość 524 tys. zł, z czego 562 przypadło na część bieżącą, a -38 tys. zł – na część odroczoną).

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

| POZYCJA                                                                                        | I półrocze 2025 | I półrocze 2024 | Dynamika (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów                                            | 109 461         | 104 685         | 104,6%       |
| II. Koszty sprzedanych produktów i towarów                                                     | 91 224          | 86 486          | 105,5%       |
| III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży                                                          | 18 237          | 18 199          | 100,2%       |
| IV. Koszty sprzedaży                                                                           | 10 707          | 9 745           | 109,9%       |
| V. Koszty ogólnego zarządu                                                                     | 4 745           | 4 233           | 112,1%       |
| VI. Zysk (strata) ze sprzedaży                                                                 | 2 785           | 4 221           | 66,0%        |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne                                                            | 693             | 572             | 121,2%       |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne                                                              | 487             | 786             | 62,0%        |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                                   | 2 991           | 4 007           | 74,6%        |
| X. Przychody finansowe                                                                         | 1 033           | 710             | 145,5%       |
| XI. Koszty finansowe                                                                           | 501             | 555             | 96,0%        |
| XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 0               | 0               | -            |
| XIII. Zysk (strata) brutto                                                                     | 3 523           | 4 162           | 83,9%        |
| XIV. Podatek dochodowy                                                                         | 524             | 668             | 69,2%        |
| XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                              | 0               | 0               | -            |
| XVI. Zysk (strata) netto                                                                       | 2 999           | 3 494           | 86,7%        |

## Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w I półroczu 2025 r. kształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2024 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 2025 | 2024  | I półrocze 2024 |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży                   | Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży                                         | 2,5%            | 4,3%  | 4,0%            |
| Rentowność EBITDA                      | Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży | 6,3%            | 7,8%  | 7,3%            |
| Rentowność operacyjna                  | Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży                           | 2,7%            | 4,6%  | 3,8%            |
| Rentowność netto                       | Zysk netto w okresie / Przychody ze sprzedaży                                      | 2,7%            | 4,0%  | 3,3%            |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA)           | Zysk netto w okresie / Aktywa na koniec okresu                                     | 2,3%            | 6,0%  | 2,7%            |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) | Zysk netto w okresie / Kapitał własny na koniec okresu                             | 3,2%            | 10,1% | 3,9%            |

Na koniec I półrocza 2025 r. wszystkie wskaźniki płynności kształtowały się na wyższych poziomach niż na koniec czerwca 2024 r. i na koniec grudnia 2024 r.

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

**Tabela. Wskaźniki płynności.**

| Wskaźniki rentowności | Definicja                                                                                              | I półrocze 2025 | 2024 | I półrocze 2024 |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------|-----------------|
| Płynność bieżąca      | Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe                                                         | 2,07            | 1,62 | 1,93            |
| Płynność szybka       | (Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe | 1,40            | 1,21 | 1,33            |
| Płynność gotówkowa    | Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe                                              | 0,56            | 0,36 | 0,53            |

Okres obrotu zapasami w dniach na koniec czerwca 2025 r. wyniósł 25 dni i był dłuższy o 1 dzień w porównaniu z końcem czerwca 2024 r. Z kolei w stosunku do końca grudnia 2024 r. wartość tego wskaźnika obniżyła się o 3 dni.

Okres spływu należności handlowych na koniec czerwca 2025 r. był krótszy o 1 dzień niż na koniec I półrocza ubiegłego roku, a okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług skrócił się o 5 dni.

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

koniec grudnia 2024 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 2025 | 2024 | I półrocze 2024 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------|-----------------|
| Okres obrotu zapasami (w dniach)                           | Zapasy na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie                                                           | 25              | 28   | 24              |
| Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług (w dniach) | Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie                               | 30              | 58   | 31              |
| 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 | 30              | 55   | 35              |

Wskaźniki zadłużenia ogólnego i zadłużenia kapitału własnego obniżyły się zarówno w stosunku do końca czerwca 2024 r., jak również do końca grudnia 2024 r. Było spowodowane spadkiem zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności z tytułu dostaw i usług oraz kredytów i pożyczek. Z kolei wskaźnik zadłużenia długoterminowego na koniec I półrocza 2025 ukształtował się na takim samym poziomie jak na koniec 2024 r. i na koniec czerwca 2024 r.

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia.**

| Wskaźniki rentowności                 | Definicja                                              | I półrocze 2025 | 2024 | I półrocze 2024 |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------|------|-----------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia          | Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Aktywa         | 0,24            | 0,35 | 0,25            |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | Zobowiązania długo- i krótkoterminowe / Kapitał własny | 0,34            | 0,58 | 0,37            |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego  | Zobowiązania długoterminowe / Aktywa                   | 0,06            | 0,06 | 0,06            |

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 14 298 tys. zł. W czerwcu 2025 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w wysokości 4 722 tys. zł z zysku za rok obrotowy 2024. Spółka ulokowała w bezpiecznych papierach wartościowych (obligacje skarbowe oraz obligacje wyemitowane przez bank PKO BP SA) blisko 20 mln zł.

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

Ponadto Spółka prowadzi przygotowania do 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 2025 r. Spółka zatrudniała 416 osób na podstawie umów o pracę.

**Tabela. Stan zatrudnienia**

| Wyszczególnienie                                 | 30.06.2025 r. | 31.12.2024 r. | 30.06.2024 r. |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Pracownicy zatrudnieni na podstawie umów o pracę | 416           | 438           | 431           |

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

W porównaniu z końcem czerwca 2024 r. nastąpił spadek zatrudnienia o 15 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           | 30.06.2025 r. | 31.12.2024 r. | 30.06.2024 r. |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Pracownicy produkcyjni     | 349           | 369           | 361           |
| Pracownicy administracyjni | 67            | 69            | 70            |
| <b>Razem</b>               | <b>416</b>    | <b>438</b>    | <b>431</b>    |

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

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

| Wyszczególnienie | 30.06.2025 r. | 31.12.2024 r. | 30.06.2024 r. |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| Przetwórstwo ryb | 406           | 429           | 422           |
| Stacja paliw     | 10            | 9             | 9             |
| <b>Razem</b>     | <b>416</b>    | <b>438</b>    | <b>431</b>    |

Większość zatrudnionych w Spółce pracowników to kobiety.

**Tabela. Struktura zatrudnienia wg płci (zatrudnieni na podstawie umów o pracę)**

| Wyszczególnienie | 30.06.2025 r. | 31.12.2024 r. | 30.06.2024 r. |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| Kobiety          | 284           | 307           | 299           |
| Mężczyźni        | 132           | 131           | 132           |
| <b>Razem</b>     | <b>416</b>    | <b>438</b>    | <b>431</b>    |

### **1.8. Ocena wpływu Spółki na kwestie zrównoważonego rozwoju oraz wpływu kwestii zrównoważonego rozwoju na rozwój, wyniki i sytuację Spółki**

Wpływ Spółki na kwestie zrównoważonego rozwoju przejawia się obecnie przede wszystkim w działaniach ukierunkowanych na racjonalne wykorzystanie zasobów naturalnych oraz ograniczanie zużycia energii. Działanie te są prowadzone od wielu lat i mają odbicie w realizowanych inwestycjach w zakładzie produkcyjnym Spółki oraz procesach produkcyjnych, które w sposób ciągły podlegają krytycznej analizie i modyfikacjom. Spółka posiada procedury segregacji odpadów. Spółka prowadzi również działania na rzecz bezpieczeństwa i higieny pracy, dba o przestrzeganie zasad równego traktowania i niedyskryminowania pracowników oraz zapewnia im możliwości rozwoju zawodowego.

Wpływ kwestii zrównoważonego rozwoju na rozwój, wyniki i sytuację Spółki jest coraz bardziej zauważalny. Rosnące koszty energii i opłat środowiskowych mogą w przyszłości istotnie oddziaływać na wyniki finansowe. Zmiany na rynku pracy, w tym rosnące znaczenie reputacji pracodawcy, wpływają na pozyskiwanie i utrzymanie pracowników o wymaganych kompetencjach. Jednocześnie coraz większe oczekiwania inwestorów i instytucji finansowych w zakresie raportowania i zarządzania kwestiami ESG (Środowisko, Społeczeństwo, Ład korporacyjny) stwarzają szansę na uzyskanie preferencyjnych warunków finansowania dla inwestycji prośrodowiskowych.

Zarząd Spółki ocenia, że kwestie zrównoważonego rozwoju będą miały rosnący wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe i pozycję konkurencyjną Spółki. Wdrożenie systematycznego pomiaru wskaźników ESG oraz integracja tych danych z procesem podejmowania decyzji biznesowych stanowić będzie istotny element rozwoju Spółki w najbliższych latach.

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

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2025 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 2025 r. nie została dokonana zmiana zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce. Przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania półrocznego zasady rachunkowości zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2024 r. opublikowanym w dniu 21 marca 2025 r.

Ze względu na zmianę w przepisach ustawy o rachunkowości Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej w strukturze rachunku zysków i strat, która polegała na przeniesieniu prezentacji przychodów i kosztów z tytułu sprzedaży materiałów z działalności podstawowej do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych. Powyższa zmiana prezentacyjna spowodowała, iż w celu zachowania porównywalności Spółka przekształciła dane zawarte w Rachunku zysków i strat za I półrocze 2024 rok. Szczegóły dotyczące przekształceń są zaprezentowane w pkt I „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Spółki.

## **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.

Obecnie podejmowane są działania, których celem jest zakończenie konfliktu zbrojnego, przy czym nie wiadomo czy zakończą się one zawarciem pokoju i na jakich warunkach. Efekt tych działań może mieć istotny wpływ na sytuację polityczną i gospodarczą Europy, a tym samym na sytuację Spółki, przy czym trudno przewidzieć, czy będzie to wpływ pozytywny czy negatywny.

### **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 wyrzucić 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 lata 2023-2024 przyniosły umocnienie złotego, a w I półroczu 2025 r. ulegał on niewielkim wahaniam. 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. Obecnie na rynku można obserwować lekki wzrost cen surowca rybnego.

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. Lata 2022-2023 pokazały, że ceny nośników mogą ulegać gwałtownym zmianom, zarówno jeśli chodzi o wzrosty, jak i o spadki cen.

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 było ograniczenie rosnącej inflacji.

Cykl podwyżek zakończył się we wrześniu 2022 r., zaś we wrześniu i w październiku 2023 r. nastąpiły obniżki stóp procentowych. Kolejne obniżki stóp procentowych nastąpiły w maju i lipcu 2025 r. Obecne prognozy zakładają utrzymanie stóp w najbliższych miesiącach na obecnym poziomie lub ich niewielkie obniżki. Jednakże ewentualny 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 z umiarkowaną lub stosunkowo słabą koniunkturą w większości gospodarek europejskich. Według tegorocznych prognoz Komisji Europejskiej (<https://pfr.pl/artukul/przeglad-gospodarek-europejskich-lipiec-2025>) PKB Unii Europejskiej wzrośnie w tym roku o 1,1%, a w 2026 r. o 1,5%. W Niemczech, które są największą gospodarką UE, w 2025 r. prognozowana jest stagnacja gospodarcza, czyli utrzymanie PKB na poziomie roku poprzedniego. Prognozy dla Polski są bardziej optymistyczne i zakładają wzrost PKB na poziomie 3,3%, co czyni nasz kraj jednym z liderów UE w tym obszarze.

Nie można jednak wykluczyć mocniejszego osłabienia 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, Dega czy Albatros. Ponadto na rynku istnieje szereg mniejszych podmiotów zajmujących się produkcją marynat, mrożonek oraz konserw rybnych. Istotny wpływ na poziom konkurencji na rynku będzie mieć

transakcja przejęcia przez firmę Lisner segmentu działalności spółki Graal obejmującej produkcję i sprzedaż ryb w puszkach, dań gotowych oraz marynat.

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 (*Rynek Ryb – Stan i perspektywy, nr 35 listopad 2024, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej, Państwowy Instytut Badawczy*). 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 znacznych 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 (rosnąca płaca minimalna) oraz rynkowych.

### **Ryzyko związane ze zmieniającymi się preferencjami konsumentów**

Zmieniające się preferencje konsumentów, w szczególności rosnące zainteresowanie dietami roślinnymi i produktami z certyfikowanych źródeł, mogą w dłuższej perspektywie wpłynąć na strukturę popytu na rynku. Spółka posiada w swojej ofercie produkty wegetariańskie i wegańskie, jednak dominującymi produktami są produkty rybne. Spółka śledzi preferencje klientów i dostosowuje do nich swoją ofertę produktową, jednak nietrafne decyzje w tym obszarze, mogą mieć negatywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży i wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z wymaganiami sieci handlowych w obszarze zrównoważonego rozwoju**

Spółka prowadzi znaczną część sprzedaży poprzez duże sieci handlowe. Część z nich zaczyna wprowadzać wobec swoich dostawców coraz większe wymagania w zakresie spełniania standardów środowiskowych, społecznych oraz ładu korporacyjnego (ESG). Oczekiwania te obejmują m.in. raportowanie śladu węglowego, posiadanie certyfikatów zrównoważonej produkcji, wdrażanie polityk różnorodności czy transparentne monitorowanie łańcucha dostaw. Wymagania te skutkują koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów w celu dostosowania procesów i systemów raportowania. Brak możliwości pełnego spełnienia określonych wymagań w oczekiwanym przez kontrahentów terminie może skutkować ograniczeniem zamówień czy utratą części kontraktów, co z kolei mogłoby mieć negatywny wpływ na poziom przychodów Spółki, jej marże oraz perspektywy rozwoju.

Spółka jest obecnie w trakcie przygotowań do publikacji pierwszego raportu na temat ESG i realizuje działania, aby spełnić wymagania odbiorców sieciowych w tym zakresie w wymaganych terminach.

## **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 8 oraz BRC Food Standard Wersja 9 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 przeszłości.

Ewentualna awaria przemysłowa lub inne trudne do przewidzenia zdarzenie, np. pożar, mogłoby zakłócić proces produkcyjny i utrudnić lub uniemożliwić Spółce wywiązanie się z zawartych umów.

Opóźnienia w realizacji umów lub ich nierealizowanie mogłyby 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. Spółka posiada również odpowiednie procedury dotyczące bezpieczeństwa danych.

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 zakłócenia bieżącej produkcji, czy 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 osiąganych 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 dba o utrzymanie jak najwyższych standardów współpracy z obecnymi.

### **4. Informacje o przewidywanym rozwoju Spółki**

W nadchodzącym okresie Spółka będzie się koncentrować przede wszystkim na dalszym rozwoju w sposób organiczny, poprzez umacnianie swojej pozycji rynkowej, poszerzanie oferty oraz optymalizację procesów operacyjnych. Niemniej jednak, w przypadku pojawienia się atrakcyjnych

i uzasadnionych ekonomicznie możliwości przejęcia innych podmiotów, Zarząd będzie je analizował pod kątem potencjalnych korzyści dla rozwoju Spółki oraz wpływu na wartość dla akcjonariuszy. Takie działania będą rozważane wyłącznie w sytuacjach, gdy będą zgodne ze strategią rozwoju Spółki.

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 jest już obecna, jak i na nowych.

W zakładzie produkcyjnym w sposób ciągły są realizowane inwestycje, których celem jest zapewnienie jak najwyższej konkurencyjności Spółki na rynku pod względem oferty produktowej, jak również kosztów produkcyjnych. W obecnym okresie jest to przede wszystkim zakup i montaż automatycznych linii do pakowania różnych typów produktów.

## **5. Działalność badawczo – rozwojowa**

W I półroczu 2025 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 2024 roku wyniosły 814 tys. zł. Spółka korzysta z ulgi podatkowej na działalność badawczo-rozwojową. W 2024 r. oszczędność na podatku z tego tytułu wyniosła 182 tys. zł. W I półroczu 2025 r. koszty wyniosły 482 tys. zł, zaś rozliczenie ulgi podatkowej nastąpi po zakończeniu roku podatkowego (na dzień 30 czerwca 2025 r. potencjalna oszczędność podatkowa wyniosła 121 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. Spółka rozwijała sprzedaż nowej linii dań gotowych pod marką Fish&Chill, wprowadzonej na rynek pod koniec 2024 r. Obejmuje ona potrawy z rybą, inspirowane kuchniami świata z dodatkiem ryżu i kaszy bulgur. Dania Fish&Chill są pasteryzowane, co zapewnia ich dłuższą trwałość bez potrzeby dodawania konserwantów. Sukcesywnie zwiększała się również oferta produktów przygotowywane bez dodatku jakichkolwiek konserwantów, substancji słodzących czy też wzmacniaczy smaku.

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

W I półroczu 2025 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 2025 r.

## 10. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZ, zmiany w stanie posiadania akcjonariuszy w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu SEKO S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji na WZ Spółki:

| Akcyonariusz                                                         | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji (tys. PLN) | Udział w kapitale (%) | Liczba głosów | Udział w głosach (%) |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| Złota Rybka Sp. z o.o.                                               | 4 155 688    | 415,6                              | 62,49%                | 4 155 688     | 62,49%               |
| PKO BP Bankowy OFE oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny (łącznie)* | 676 479      | 67,6                               | 10,17%                | 676 479       | 10,17*%              |
| - w tym PKO BP Bankowy OFE samodzielnie*                             | 674 607      | 67,5                               | 10,14%                | 674 607       | 10,14%               |

\* zgodnie z zawiadomieniem z dnia 29 października 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 Goliszevska-Kustra – Członek Rady Nadzorczej, która posiada 555 udziałów o wartości nominalnej 27 750,00 zł, dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 30 kwietnia 2025 r. zaszła zmiana w stanie posiadania akcji przez fundusze inwestycyjne Opera, Novo, Optimum (fundusze były zarządzane przez OPERA TFI, a obecnie znajdują się w likwidacji i ich likwidatorem jest ING Bank Śląski SA). W dniu 13 maja 2025 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, złożone w imieniu Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty w likwidacji. Zgodnie z zawiadomieniem Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty w likwidacji zmniejszył stan posiadania akcji SEKO S.A. z 372 089 akcji (5,60% kapitału zakładowego Spółki) do 316 402 akcji (4,76%). Żaden z innych funduszy Opera, Novo, Optimum w likwidacji nie posiadał akcji stanowiących ponad 5% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, 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 2025 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, wg stanu wiedzy Zarządu Spółki, nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące.

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

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

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

W I półroczu 2025 r. Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W I półroczu 2025 r. spółka SEKO S.A. nie udzieliła znaczących gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 czerwca 2025 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 2025 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 i pożyczek, a tym samym poziom kosztów finansowych i wyniki finansowe Spółki,
- presja cenowa ze strony największych odbiorców sieciowych – potencjalny wpływ na poziom przychodów oraz rentowność,
- ceny surowców produkcyjnych, w szczególności ryb (potencjalny wpływ na poziom kosztów produkcyjnych),
- ceny gazu ziemnego (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),

- 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).

Chojnice, dnia 19 sierpnia 2025 r.

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