

**Sprawozdanie Zarządu z działalności SEKA S.A.
za rok 2014**

1. Podstawowe informacje o spółce

1.1. Dane teleadresowe

Nazwa:	SEKA S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Paca 37, 04-386 Warszawa
REGON:	011445452
NIP:	113-01-22-021
KRS:	0000082102
Kapitał zakładowy:	2.000.000 zł w całości wpłacony
www:	www.seka.pl
e-mail:	seka@seka.pl

1.2. Powstanie spółki

SEKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Paca 37, 04-386 Warszawa, powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod tą samą firmą na mocy aktu notarialnego Repertorium A nr 10299/2001 z dnia 8 października 2001 roku. Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000082102 w dniu 15 stycznia 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy KRS. Obecnie podlega właściwości Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS.

1.3. Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy i do chwili sporządzenia niniejszego dokumentu, spółka posiadała kapitał zakładowy w kwocie 2.000.000 zł, który dzieli się na:

- 2.000.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,50 (pięćdziesiąt groszy) złoty każda, o numerach od 1 do 2.000.000, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na WZA,
- 1.820.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 (pięćdziesiąt groszy) złoty każda, o numerach od 2.000.001 do 3.820.000,
- 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 (pięćdziesiąt groszy) złoty każda o numerach od 3.820.001 do 4.000.000.

Akcje serii A i B zostały utworzone poprzez konwersję udziałów pokrywających kapitał zakładowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w procesie przekształcania formy prawnej podmiotu, zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 8 października 2001 roku. Kapitał zakładowy przekształconej spółki akcyjnej wynosił 1.910.000 zł i dzielił się na 19.100 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, w tym 10.000 akcji imiennych serii A oraz

9.100 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Akcje serii A i B zostały zarejestrowane w KRS w dniu 15 stycznia 2002 r.

Decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej SEKA S.A. z dnia 31 stycznia 2011 r. (Akt Notarialny Rep. A 2352/2011) wyrażoną w Uchwale 1/01/2011 został zmieniony Statut spółki, w wyniku którego dokonano splitu akcji serii A i B w ten sposób, że kapitał zakładowy spółki dzieli się na 3.820.000 akcji o nominalnej wartości 50 groszy każda, w tym:

- a) 2.000.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii A o numerach od 1 do 2.000.000,
- b) 1.820.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 2.000.001 do 3.820.000.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 16/05/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 2011 roku. Oferowania 180.000 akcji serii C dokonał Zarząd SEKA S.A. w trybie subskrypcji prywatnej, która odbyła się w dniach od 17 czerwca 2011 r. do 5 lipca 2011 r., przydział akcji nastąpił 6 lipca 2011 r. po cenie emisyjnej 7,00 zł. Wszystkie akcje serii C zostały objęte i opłacone gotówką, emisja akcji serii C została zarejestrowana w KRS w dniu 5 sierpnia 2011 r.

Akcje serii B i C zostały wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect na mocy uchwały Zarządu GPW w Warszawie nr 1210/2011 z dnia 20 września 2011 roku i podlegają notowaniu od dnia 7 października 2011 r.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 grudnia 2011 r. Zarząd SEKA S.A. został upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego spółki o kwotę nie większą niż 1.500.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 3.000.000 zwykłych akcji na okaziciela („Kapitał Docelowy”). Upoważnienie to zostało udzielone na okres do dnia 31 października 2014 roku.

1.4. Oddziały

SEKA S.A. posiada oddziały we wszystkich miastach wojewódzkich Polski. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu lista oddziałów przedstawia się następująco:

Oddział w Białymstoku

ul. Św. Rocha 11/1, 15-879 Białystok

Oddział w Bydgoszczy

ul. Bernardyńska 13, 85-029 Bydgoszcz

Oddział w Gorzowie Wielkopolskim

ul. Jana Matejki 32, 66-400 Gorzów Wielkopolski

Oddział w Gdańsku

ul. Wały Piastowskie 1, 80-958 Gdańsk

Oddział w Katowicach

ul. Piotra Skargi 8, 40-091 Katowice

Oddział w Kielcach

ul. Wiejska 1, 25-319 Kielce

Oddział w Krakowie

ul. Wrocławska 75, 31-752 Kraków

Oddział w Lublinie

ul. Wolska 11, 20-411 Lublin

Oddział w Łodzi

ul. Gdańska 80, 90-613 Łódź

Oddział w Olsztynie

ul. Augustowska 15, 10-683 Olsztyn

Oddział w Opolu

ul. Strzelców Bytomskich 7, 45-084 Opole

Oddział w Poznaniu

ul. Norwida 14, 60-867 Poznań

Oddział w Rzeszowie

ul. Partyzantów 1A, 35-242 Rzeszów

Oddział w Szczecinie

ul. Żubrów 3, 71-617 Szczecin

Oddział w Warszawie

ul. Paca 37, 04-386 Warszawa

Oddział we Wrocławiu

ul. Kaszubska 8, 50-214 Wrocław

2. Organy, akcjonariat spółki i prokurent

2.1. Zarząd

Od początku założenia spółki do 31 grudnia 2014 r. Zarząd pozostawał jednoosobowy, a funkcję prezesa zarządu nieprzerwanie sprawował Pan Maciej Sekunda. W dniu 19 grudnia 2014 r. złożył rezygnację ze sprawowanej funkcji ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2014 r. Decyzja o rezygnacji została podjęta w związku z przejściem na emeryturę i planem wejścia w skład Rady Nadzorczej SEKA S.A.

W dniu 19 grudnia 2014 r. ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza powołała na 4-ro letnią kadencję nowy trzyosobowy Zarząd spółki w składzie:

- Marek Bronder – prezes zarządu,
- Elżbieta Zadrozna – członek zarządu ds. finansowych,
- Łukasz Zaczkowski – członek zarządu ds. operacyjnych.

2.2. Rada Nadzorcza

W roku 2014 skład Rady Nadzorczej oraz liczba członków Rady nie ulegała zmianom. Rada działała w pięcioosobowym składzie:

Adam Koseski – przewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Adamus – członek Rady Nadzorczej,

Jacek Całus – członek Rady Nadzorczej,

Zbigniew Izdebski – członek Rady Nadzorczej,

Adam Mazur – członek Rady Nadzorczej.

W roku 2014 posiedzenia Rady odbyły się trzykrotnie tj. w dniu 28 marca, 30 maja oraz 19 grudnia.

Na posiedzeniu w dniu 19 grudnia 2015 r. Pan Tomasz Adamus, ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2014 r., złożył rezygnację z funkcji członka Rady. W dniu 17 lutego 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SEKA S.A. przyjęło powyższą rezygnację oraz powołało w skład Rady Pana Macieja Sekundę.

Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej w zmienionym składzie, które odbyło się w dniu 19 marca 2015 r. m. in. zostały podjęte uchwały w sprawie wyboru przewodniczącego i wiceprzewodniczącego. Na przewodniczącego Rady Nadzorczej wybrany został Pan Maciej Sekunda, a na wiceprzewodniczącego Pan Adam Koseski.

2.3. Walne Zgromadzenie

W roku 2014 miało miejsce jedno Walne Zgromadzenie akcjonariuszy SEKA S.A., które odbyło się w dniu 30 czerwca w siedzibie spółki. Zgromadzenie podjęło wszelkie niezbędne uchwały związane z zamknięciem roku obrotowego 2013, w szczególności zdecydowało o wypłacie 400 tys. zł dywidendy i udzieliło absolutorium Zarządowi oraz członkom Rady Nadzorczej. Ponadto zmieniony został Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej spółki. Szczegółowe informacje z tym związane opublikowane zostały w raportach bieżących nr 13/2014 i 14/2014 z dnia 30 czerwca 2014 r.

2.4. Akcjonariusze spółki

Na dzień bilansowy oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu SEKA S.A. przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach WZA
Razem akcje serii A i B i C	4.000.000	100,00%	6.000.000	100,00%
akcje imienne uprzywilejowane serii A*	2.000.000	50,00%	4.000.000	66,67%
<i>Maciej Sekunda</i>	<i>2.000.000</i>	<i>50,00%</i>	<i>4.000.000</i>	<i>66,67%</i>
akcje na okaziciela serii B	1.820.000	45,50%	1.820.000	30,33%
akcje na okaziciela serii C	180.000	4,50%	180.000	3,00%

Wg. aktualnie posiadanych przez spółkę danych (tj. na dzień sporządzenia raportu), akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu jest Pan Maciej Sekunda posiadający 3 834 134 szt. akcji oraz 5 834 134 głosów z tych akcji (zgodnie z informacjami podanymi w raporcie bieżącym ESPI numer 5/2015 z dnia 24 marca 2015 r. oraz wcześniejszymi danymi).

2.5. Prokurenci

Przez cały rok 2014 w spółce ustanowiona była prokura jednoosobowa w osobie Elżbiety Zadroznej, która w dniu 30 grudnia 2014 r. została odwołana ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2014 r. Ponadto w dniu 30 grudnia 2014 r. Zarząd spółki udzielił prokury samoistnej Panu Michałowi Sekundzie.

3. Działalność oraz istotne zdarzenia wpływające na działalność spółki

3.1. Profil działalności

Profil działalności spółki w 2014 nie uległ zasadniczym zmianom w porównaniu do roku poprzedniego. Jako wyspecjalizowana firma doradczo-szkoleniowa działalność prowadzona była głównie w następujących obszarach:

- 1) doradztwa w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przeciwpożarowej (na zasadzie outsourcingu jako usługa o charakterze stałym lub doraźnym np. ocena ryzyka zawodowego, analizy stanu bhp, sporządzanie dokumentacji powypadkowych),
- 2) usług z zakresu ochrony środowiska (opracowywanie dokumentacji środowiskowych, dokonywanie pomiarów, świadczenie usług na zasadzie outsourcingu o charakterze stałym lub doraźnym),
- 3) przeprowadzania szkoleń m.in. z zakresu bhp i ppoż., prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, nauki zawodu, rachunkowości i finansów realizowanych w formie pełnopłatnej jak i w ramach pozyskanych projektów dofinansowanych ze środków unijnych,
- 4) pozyskiwania środków z funduszy unijnych na rzecz beneficjentów, zarządzania tymi projektami oraz ich rozliczania,

5) obsługi prawnej z zakresu prawa pracy.

Działalność firmy odbywa się poprzez sieć placówek umiejscowionych w każdym z miast wojewódzkich w Polsce. Odbiorcami usług spółki są przedsiębiorstwa lub ich pracownicy, w mniejszym stopniu jednostki budżetowe jak i organy samorządu terytorialnego. W gronie swoich klientów firma posiada wielozakładowe podmioty o zasięgu ogólnopolskim jak również wiele mniejszych o zasięgu regionalnym jak i lokalnym.

Wszystkie usługi realizowane są w oparciu o procedury wynikające z przyjętego certyfikowanego systemu zarządzania jakością wg. normy ISO 9001:2008.

3.1.1. Outsourcing bhp i ppoż.

SEKA S.A. świadczy wysoko specjalistyczne usługi w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przeciwpożarowej. Firma wykonuje wszelkie czynności wynikające z obowiązujących przepisów, w tym m. in.:

- 1) prowadzi audyty dotyczące warunków pracy,
- 2) sporządza analizy stanu warunków pracy i stanu wypadkowości,
- 3) doradza pracodawcom jak bezpiecznie organizować stanowiska pracy,
- 4) sporządza dokumentację powypadkowe,
- 5) ocenia ryzyko zawodowe,
- 6) reprezentuje pracodawcę wobec organów nadzoru nad warunkami pracy,
- 7) doradza pracodawcy jak organizować system ochrony przeciwpożarowej,
- 8) sporządza instrukcje bezpieczeństwa pożarowego,
- 9) organizuje ćwiczenia ewakuacyjne.

Nadzór nad warunkami pracy świadczony jest jako zewnętrzna służba bhp na podstawie art. 237¹¹ §2 Kodeksu pracy. Usługi wykonywane są w ramach umów stałych (usługa kompleksowa) dotyczących nadzoru bhp i ppoż. bądź jednorazowych zleceń. Największy udział w przychodach mają usługi realizowane w ramach długoterminowych umów świadczone dla dużych przedsiębiorstw o ogólnopolskiej strukturze organizacyjnej. Wartość typowej kompleksowej umowy obliczana jest na podstawie liczby zatrudnionych pracowników oraz posiadanych zakładów. Usługi te spółka wykonuje przy pomocy około 220 inspektorów bhp i specjalistów ppoż. (w tym również oficerów straży pożarnej).

3.1.2. Ochrona środowiska

SEKA S.A. w ramach świadczonych usług z zakresu ochrony środowiska oferuje:

- 1) opracowanie dokumentacji na podstawie których wydawane są pozwolenia i decyzje z zakresu ochrony środowiska takich jak:
 - raporty o oddziaływaniu inwestycji na środowisko,

- operaty wodnoprawne,
 - wnioski o uzyskanie pozwolenia na wytwarzanie odpadów,
 - wnioski o uzyskanie pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza,
 - wnioski o wydanie pozwolenia zintegrowanego,
 - ekspertyzy akustyczne,
- 2) pomiary i badania środowiskowe,
- 3) wdrażanie i nadzorowanie systemu zarządzania środowiskiem opartego na normie ISO 14001:2005,
- 4) prowadzenie szkoleń obejmujących tematykę ochrony środowiska,
- 5) outsourcing środowiskowy, w ramach którego oferowane są:
- przeprowadzanie audytów środowiskowych,
 - przygotowywanie wymaganych prawem sprawozdań i formularzy,
 - naliczanie opłat za korzystanie ze środowiska,
 - służenie Klientowi wiedzą, doświadczeniem, poradą prawną i organizacyjną, w celu zapewnienia zgodności postępowań z obowiązującymi przepisami ochrony środowiska,
 - identyfikacja aspektów środowiskowych,
 - reprezentowanie Klienta w sprawach związanych z ochroną środowiska,
 - pomoc w organizacji gospodarki odpadami,
 - uczestnictwo w postępowaniu administracyjnym w celu uzyskania wymaganych pozwoleń.

3.1.3. Szkolenia

SEKA S.A. prowadzi działalność szkoleniową w oparciu o ponad 100 programów, a głównym źródłem przychodów są szkolenia w zakresie:

- 1) bezpieczeństwa i higieny pracy (zarówno otwarte jak i realizowane w ramach umowy o nadzór bhp, w tym szkolenia w formie e-learningu),
- 2) nauki zawodu (m.in. dla spawacza, elektryka, kierowcy wózków widłowych),
- 3) prawa pracy i ubezpieczeń społecznych,
- 4) rachunkowości i finansów.

SEKA S.A. w ramach kompleksowej oferty prowadzi również szkolenia w zakresie:

- 1) obsługi komputerów,
- 2) ochrony środowiska,
- 3) metodyki i pedagogiki,
- 4) umiejętności „miękkich”.

W celu realizacji usług szkoleniowych spółka na stałe współpracuje z wysoko wykwalifikowanymi wykładowcami i trenerami, a posiadane doświadczenie w zakresie organizacji i realizacji projektów szkoleniowych pozwala na przygotowanie w krótkim czasie

programu szkolenia dostosowanego do potrzeb i oczekiwań klienta. Szkolenia organizowane są w formie kursów, seminariów lub konferencji w trybie otwartym lub zamkniętym (na zlecenie konkretnego klienta). Wśród realizowanych szkoleń znajdują się również szkolenia dofinansowane ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Poza realizowaniem projektów szkoleniowych na własną korzyść, SEKA S.A. świadczy również usługi doradcze związane z ich pozyskiwaniem i realizacją dla Klienta, które polegają na:

- 1) przeprowadzeniu analizy beneficjenta pomocy w celu określenia właściwego programu pomocowego,
- 2) zbudowaniu założeń projektu oraz przygotowaniu wniosku aplikacyjnego,
- 3) wdrożeniu projektu i zarządzaniu nim,
- 4) rozliczeniem oraz badaniem wskaźników założonych w projekcie,
- 5) ewaluacji projektu.

3.1.4. Prawo pracy

W ramach doradztwa z zakresu prawa pracy SEKA S.A. zajmuje się m.in.:

- problematyką czasu pracy,
- zagadnieniami związanymi z zawieraniem i rozwiązywaniem umów o pracę,
- sytuacją prawną pracowników w przypadku przejęć i fuzji oraz kształtowaniem relacji pomiędzy pracodawcą, a związkami zawodowymi,
- przygotowaniem lub aktualizacją wewnętrznych źródeł prawa pracy tj. układów zbiorowych pracy, regulaminów pracy, wynagradzania i zakładowego funduszu świadczeń socjalnych,
- wydawaniem opinii do projektów aktów prawnych z zakresu prawa pracy m.in. zmian do kodeksu pracy.

Dodatkowo, spółka świadczy usługi doradcze w zakresie wdrażania motywacyjnych systemów wynagradzania.

Usługi doradztwa z zakresu prawa pracy polegają na:

- 1) przygotowywaniu projektów dokumentów, opinii i analiz,
- 2) hot-line, czyli szybkiej odpowiedzi na bieżące pytania zadawane przez telefon,
- 3) audycie, czyli ocenie stosowania i przestrzegania prawa pracy wraz z przedstawieniem najkorzystniejszych rozwiązań dla pracodawcy,
- 4) wydawaniu Informatora Prawa Pracy – e-kwartalnika dla klientów, zawierającego charakterystykę zmian i kwestii problematycznych w przepisach z uwzględnieniem orzecznictwa sądów,
- 5) reprezentowania klienta w sprawach sądowych w zakresie prawa pracy.

3.2. Inne istotne wydarzenia w okresie objętym sprawozdaniem oraz powstałe po dniu bilansowym

3.2.1. Podpisanie protokołu rozliczenia istotnej umowy

SEKA S.A. w dniu 16 stycznia 2014 r. podpisała protokół rozliczający realizację istotnej umowy na realizację projektu, o której informowała w raportach bieżących nr 25/2012 z dnia 25 września 2012 r., 35/2012 z dnia 7 grudnia 2012 r. oraz nr 29/2013 z dnia 25 października 2013 r.

Podpisany protokół określa wzajemne rozliczenie pomiędzy SEKA S.A. oraz Zamawiającym (PARP) dotyczące umowy na realizację usługi doradczo - szkoleniowej, mającej na celu podniesienie wiedzy na temat współpracy przedsiębiorstw.

3.2.2. Złożenie pozwu wzajemnego

Zarząd SEKA S.A. w dniu 12 czerwca 2014 r. powziął informację o złożeniu w Sądzie Okręgowym w Poznaniu, IX Wydziale Gospodarczym, ul. Szyperska 14, 61-754 Poznań, przez pełnomocnika procesowego pozwu wzajemnego o zasądzenie kwoty 2.662.811,00 zł na rzecz SEKA S.A. od podwykonawcy. Podwykonawstwo to dotyczyło realizacji usług, które SEKA S.A. miała wykonać na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) w ramach umowy na realizację projektu dofinansowanego ze środków unijnych, od której PARP odstąpiła. O ww. umowie Zarząd spółki informował w raportach bieżących nr 25/2012 z dnia 2012-09-25 r., nr 35/2012 z dnia 2012-12-07 r. oraz nr 3/2014 z dnia 2014-01-17 r.

Pozew wzajemny dotyczy realizacji istotnej umowy o podwykonawstwo, o której SEKA S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 39/2012 z dnia 2012-12-31 r. oraz nr 29/2013 z dnia 2013-10-25 r.

3.2.3. Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy

Na mocy uchwały nr 8/06/2014 z dnia 30 czerwca 2014 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia część zysku netto za rok 2013 przeznaczona została na wypłatę dywidendy. Przypadająca do wypłaty kwota wyniosła 400.000,00 zł, dywidendą zostały objęte wszystkie akcje w liczbie 4.000.000 szt. co w przeliczeniu na jedną akcję oznacza wartość 10 groszy. Zgodnie z brzmieniem ww. uchwały dzień dywidendy przypadał na 10 lipca 2014 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 25 lipca 2014 roku.

Podjęta uchwała zgodna jest z wnioskiem Zarządu dotyczącym podziału zysku i wypłaty dywidendy z dnia 27 maja br. oraz rekomendacją Rady Nadzorczej w tej sprawie przyjętej w dniu 30 maja br.

3.2.4. Założenia długoterminowej polityki dywidendowej

W dniu 14 listopada 2014 r. (raport bieżący nr 18/2014) Zarząd Spółki SEKA S.A. reprezentowany przez Prezesa Zarządu, a zarazem większościowego akcjonariusza Spółki przyjął założenia długoterminowej polityki dywidendowej, której uchwalenie będzie rekomendował na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki. Rekomendowana przez Zarząd polityka dywidendowa zakłada wypłacanie przez SEKA S.A. dywidendy w wysokości 50% zysku netto za dany rok obrotowy oraz przewiduje, że wypłata na niższym poziomie będzie wymagała szczegółowego uzasadnienia Zarządu oraz wskazania konkretnych zamierzeń rozwojowych, które miałyby być sfinansowane z zatrzymanego zysku netto.

Jednocześnie należy wskazać, że jedynym organem uprawnionym do podjęcia decyzji w sprawie podziału zysku jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SEKA S.A.

3.2.5. Wypowiedzenie istotnej umowy

W dniu 5 grudnia br. SEKA S.A. otrzymała wypowiedzenie istotnej umowy zawartej na czas nieokreślony, która uległa rozwiązaniu z dniem 30 kwietnia 2015 r. Umowa dotyczyła świadczenia przez SEKA S.A. usług w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przed pożarem w zakładach klienta za miesięcznym wynagrodzeniem naliczanym w zależności od liczby obsługiwanych placówek. Umowa przewidywała także wynagrodzenie z tytułu koordynacji ww. usług oraz wynagrodzenie za opracowanie instrukcji bezpieczeństwa pożarowego wraz z planem ewakuacji na żądanie klienta. O powyższym zdarzeniu SEKA S.A. informowała w raportach bieżących nr 3/2015 z dnia 27 stycznia 2015 r. oraz nr 21/2014 z dnia 6 grudnia 2014 r.

3.2.6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 17 lutego 2015 r. w siedzibie spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Na Zgromadzeniu dokonana została zmiana Statutu SEKA S.A., a także zmiana w składzie Rady Nadzorczej, o której mowa w punkcie 2.2 niniejszego raportu.

3.2.7. Prognoza wyników finansowych za 2014 rok

SEKA S.A. nie sporządziła oraz nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2014.

4. Sytuacja finansowa i gospodarcza

4.1. Wyniki finansowe

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana
Amortyzacja	445 462,04	322 318,44	38,2%
Przychody netto ze sprzedaży	28 821 020,55	28 301 205,97	1,8%

Zysk/strata na sprzedaży	-4 932 204,12	-3 929 486,81	25,5%
Dotacje	8 114 278,64	4 637 155,34	75,0%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	2 565 924,82	399 241,50	542,7%
Zysk/strata brutto	2 999 657,26	1 764 017,09	70,0%
Zysk/strata netto	2 289 638,26	1 468 445,09	55,9%

W 2014 roku SEKA S.A. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 28.821.020,55 zł co jest rezultatem lepszym o 1,8% niż w 2013 roku, kiedy to przychody wyniosły 28.301.205,97 zł. Osiągnięty wzrost na sprzedaży spółka zawdzięcza głównie zwiększeniu sprzedaży z działalności szkoleniowej. Ponadto, przychody z tytułu realizacji projektów dofinansowanych ze środków EFS otrzymane w formie dotacji wyniosły 8.114.278,64 zł i tym samym były wyższe o 75,0% w stosunku do roku poprzedniego (4.637.155,34 zł).

Zysk z działalności operacyjnej SEKA S.A. w roku 2014 wyniósł 2.565.924,82 zł w porównaniu do 399.241,50 zł w poprzednim okresie dając tym samym wzrost w wysokości 542,7%. Tak znacząca poprawa wynika z wyższego poziomu otrzymanych dotacji na kontynuację realizacji 14 projektów finansowanych z budżetu unijnego z kończącej się perspektywy finansowej 2007-2013 oraz z rozwiązania rezerwy utworzonej w 2013 r. na przyszłe koszty związane z realizacją szkoleń finansowanych ze środków unijnych w kwocie 808.878,38 zł.

W rezultacie wypracowany zysk netto wzrósł o 55,9% z 1.468.445,09 zł do 2.289.638,26 zł wypracowanych w bieżącym okresie sprawozdawczym.

4.2. Informacje dotyczące kapitałów i majątku spółki

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014 (PLN)	Stan na 31.12.2013 (PLN)	Zmiana
Kapitał własny	26 858 053,36	24 968 415,10	7,6%
Kapitał zakładowy	2 000 000,00	2 000 000,00	0,0%
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,0%
Należności krótkoterminowe	5 419 462,78	6 314 752,46	-14,2%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 549 531,24	11 368 516,08	10,4%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 012 455,71	1 415 545,83	-28,5%
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 820 927,95	2 598 290,15	8,6%

Wartość kapitałów własnych spółki na koniec roku sprawozdawczego wyniosła 26.858.053,36 zł i wzrosła o 7,6% w porównaniu do 24.968.415,10 zł posiadanych na koniec 2013 r. Kapitał zakładowy niezmiennie wynosił 2.000.000,00 zł. Należności długoterminowe

nie występowały, wartość należności krótkoterminowych wyniosła 5.419.462,78 zł i była niższa o 14,2% niż kwota 6.314.752,46 zł odnotowana na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego. Zobowiązania długoterminowe nie występowały, wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 8,6% do kwoty 2.820.927,95 zł w porównaniu z 2.598.290,15 zł odnotowanych na koniec roku 2013. O 10,4% zwiększyła się wartość krótkoterminowych aktywów finansowych posiadanych przez spółkę - z kwoty 11.368.516,08 zł na koniec 2013 roku do kwoty 12.549.531,24 zł na koniec omawianego okresu sprawozdawczego, na które składały się udziały w funduszach pieniężnych oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach.

Na koniec 2014 roku SEKA S.A. posiadała następujące udziały w kapitale zakładowym poniższych spółek:

- SEKA Investment Sp. z o.o. - 100% udziałów o wartości 3.075 tys. zł,
- EM-BUD Sp. z o.o. – 81,7% udziałów o wartości 2.230 tys. zł,
- ATUM (dawniej P.P.H. Teleconta) Sp. z o.o. – 50% udziałów o wartości 50 tys. zł,
- SEKA.edu Sp. z o.o. – 100% udziałów o wartości 1.100 tys. zł.

Zdaniem Zarządu sytuacja majątkowa spółki jest bardzo dobra i stabilna oraz nie stwarza zagrożenia dla działalności spółki. Posiadane środki finansowe zapewniają bardzo wysoką płynność oraz pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań względem kontrahentów. W roku 2014 spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

4.3. Kurs akcji oraz wskaźniki finansowe

4.3.1. Kurs akcji

Kurs pierwszy: 8,97 (2011-10-07)

Kurs max: 8,97 (2011-10-07)

Kurs min: 3,95 (2015-01-19)

Kurs na dzień bilansowy: 4,19 (2014-12-30)

Kurs na dzień sporządzenia sprawozdania: 6,30 (2015-05-08)

4.3.2. Wskaźniki finansowe

Liczba zarejestrowanych akcji: 4 000 000 sztuk

Wartość rynkowa na dzień bilansowy (mln zł): 16,76

Wartość księgowa (mln zł): 26,86

Wskaźnik cena / wartość księgowa na dzień bilansowy: 0,62

Wskaźnik cena / zysk na dzień bilansowy: 7,32

Wartość rynkowa na dzień sporządzenia sprawozdania (mln zł): 25,20

Wartość księgowa (mln zł): 28,53

Wskaźnik cena / wartość księgowa na dzień sporządzenia sprawozdania: 0,88

Wskaźnik cena / zysk kroczący na dzień sporządzenia raportu: 18,53

Podstawowe wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	2014	2013
Rentowność netto sprzedaży	7,9%	5,2%
Rentowność aktywów (ROA)	7,5%	4,8%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	8,8%	6,0%
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	6,70	7,21

Rentowność netto sprzedaży = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

ROA = zysk netto / średnioroczne aktywa

ROE = zysk netto / średnioroczne kapitały własne

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

4.4. Opis głównych inwestycji

SEKA S.A. posiada jednostki uczestnictwa w funduszach pieniężnych. Wartość jednostek na koniec roku 2014 wyniosła 11.537.075,53 zł i była wyższa o 1.584.105,28 zł w porównaniu do końca roku 2013. Zwiększenie wartości inwestycji wynikało z nabycia jednostek funduszy oraz uzyskania odsetek od posiadanych jednostek.

W 2011 r. SEKA S.A. zakończyła budowę 2 budynków mieszkalnych położonych na terenie Dzielnicy Rembertów w Warszawie realizowaną poprzez spółkę zależną SEKA Investment Sp. z o.o. Rozpoczęcie inwestycji nastąpiło w 2010 poprzez wniesienie do tejże spółki aportu obejmującego nieruchomości gruntową wraz z poniesionymi nakładami oraz wkładu pieniężnego w zamian za objęcie 100% udziałów w kapitale zakładowym wynoszącym 3.075.000 zł. Aktualnie prowadzona jest sprzedaż dostępnych jeszcze 6 lokali mieszkalnych.

W dniu 19 września 2012 r. SEKA S.A. nabyła 50 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki. W dniu 25 września 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SEKA.EDU dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 95.000,00 zł do kwoty 100.000,00 zł poprzez utworzenie nowych 950 udziałów, które zostały objęte przez SEKA S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 października 2012 r.. W styczniu 2014 r. Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego o kwotę 700 tys. zł poprzez utworzenie 700 nowych udziałów, objętych przez SEKA S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 6 października 2014 roku. W listopadzie 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki, dokonało kolejnego podwyższenia kapitału o kwotę 300.000,00 zł do kwoty 1.100.000,00 zł poprzez utworzenie nowych 3000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, które objęte zostały przez SEKA S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 26 listopada 2014 roku. SEKA.edu zajmuje się działalnością szkoleniową z wykorzystaniem nowoczesnych form komunikacji.

SEKA S.A. posiada także spółkę EM-BUD Sp. z o.o., w której obecnie posiada 82,46% udziałów w kapitale zakładowym wynoszącym 2,85 mln zł. Działalność EM-BUD Sp. z o.o. nie odgrywała istotnej roli w działalności SEKA S.A. i polegała na prowadzeniu prac przygotowawczych (opracowywanie dokumentacji) do realizacji projektu inwestycyjnego budowy oraz uruchomienia centrum wypoczynkowo – rehabilitacyjnego położonego nad jeziorem Narie na Mazurach. Walne Zgromadzenie spółki w styczniu 2014 r. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego przez SEKA S.A. o kwotę 100 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 11 lipca 2014 roku. W dniu 13 kwietnia 2015 r. dokonano kolejnego podwyższenia kapitału spółki, o kwotę 120 tys. zł, która została objęta przez SEKA S.A. a podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 8 maja br.

4.5. Podział zysku za rok obrotowy 2013

Zysk za rok obrotowy 2013 został podzielony na podstawie uchwały Nr 8/06/2014 z dnia 30 czerwca 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SEKA S.A. Stanowi ona, że 1.468.445,09 zł zysku netto zostało podzielone w następujący sposób:

- 1) kwota 400.000,00 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,
- 2) kwota 1.068.445,09 zł została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego.

4.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie ogółem w roku 2014 wyniosło 109 osób i było wyższe niż w roku ubiegłym (106 osób).

5. Perspektywy i plany rozwojowe

SEKA S.A. jako firma świadcząca usługi doradcze i szkoleniowe prowadzi swoją działalność na rynku, na którym popyt kształtowany jest przez szereg czynników, między innymi takich jak:

- 1) sytuacja legislacyjna, rozumiana jako zobowiązania formalno - prawne wobec przedsiębiorców oraz ich pracowników związane z koniecznością przestrzegania obowiązków z zakresu bhp, ppoż. i ochrony środowiska, prawa pracy, prawa z zakresu finansów, rachunkowości i ubezpieczeń społecznych itp.,
- 2) obecność nowych trendów oraz nasilenie takich zjawisk, jak np.: wzrost dbałości o rozwój pracowników poprzez szkolenia, traktowanie inwestycji w kapitał ludzki jako jednego z kluczowych dóbr przedsiębiorstwa, konieczność ustawicznego podnoszenia kwalifikacji w ślad za dynamicznie zmieniającymi się potrzebami firm, wzrost świadomości ekologicznej w społeczeństwie,
- 3) skala problemu występowania wypadków przy pracy oraz wynikające z niej zapotrzebowanie na świadczenie usług nadzoru bhp i ppoż.,

- 4) rozwój infrastrukturalny kraju oraz liczba prowadzonych inwestycji,
- 5) ogólna koniunktura gospodarcza oraz kondycja finansowa przedsiębiorstw,
- 6) specyfika działalności firm konkurencyjnych,
- 7) dostępność źródeł dofinansowania pochodzących z Europejskiego Funduszu Społecznego.

Zdaniem spółki, rynki na których działa SEKA S.A. niosą spory potencjał rozwojowy. Pod tym względem niewątpliwie należy dostrzec szanse związane z rozwojem działalności szkoleniowej wynikające z uruchamiania nowej perspektywy finansowej funduszu spójności przewidzianych na lata 2014 – 2020. Niestety uruchamianie nowych środków przebiega dosyć wolno, a wiele szczegółowych kwestii związanych z udzielaniem dofinansowania nie zostało jeszcze precyzyjnie określone. Prognozowany wzrost w sektorze budownictwa, co również wiązać się będzie z pojawianiem się dofinansowania na inwestycje, powinien korzystnie przełożyć się na wartość przychodów z usług doradczych z zakresu ochrony środowiska. Zarząd spółki upatruje również możliwość osiągnięcia wzrostu przychodów w najważniejszym obszarze działalności tj. doradztwie i szkoleniach bhp. Ścieżka rozwoju opierać się będzie zarówno o działania organiczne jak również budowanie aliansów strategicznych lub akwizycji podmiotów o komplementarnych usługach.

6. Czynniki ryzyka

6.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Prowadzona przez SEKA S.A. działalność jest w sposób istotny uzależniona od sytuacji makroekonomicznej. Dobra koniunktura korzystnie wpływa na rozwój przedsiębiorstw, co skutkuje wzrostem popytu na usługi szkoleniowo-doradcze. Słabsza koniunktura gospodarcza w Polsce może mieć niekorzystny wpływ na prowadzoną działalność bowiem gorsze wyniki finansowe przedsiębiorstw oraz zmniejszenie się popytu na rynku pracy mogą znaleźć odzwierciedlenie w wartości sprzedanych usług w każdym z obszarów działalności tj. outsourcingu bhp i ppoż., ochronie środowiska, szkoleniach oraz doradztwie z zakresu prawa pracy. Zwiększona wrażliwość na gorszą sytuację ekonomiczną może dotyczyć zwłaszcza obszaru szkoleń, gdyż działania oszczędnościowe przedsiębiorstw mogą w pierwszej kolejności dotyczyć tej kategorii wydatków.

SEKA S.A. stara się ograniczyć ryzyko tego typu poprzez ciągłe podnoszenie jakości świadczonych usług, rozszerzenie działań marketingowych, rozwój oferty szkoleniowej jako działań mających na celu pozyskanie nowych klientów oraz wprowadzania udoskonaleń organizacyjnych podnoszących efektywność. Dodatkowo spółka intensywnie prowadzi działania na rzecz pozyskiwania projektów szkoleniowych dofinansowanych ze środków unijnych, których realizacja w mniejszym stopniu zależy od bieżącej sytuacji makroekonomicznej.

6.2. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Zmiany w przepisach mogą powodować w szczególności wzrost obciążeń publiczno-prawnych SEKA S.A., a tym samym zwiększyć koszty jej działalności. Negatywny wpływ na działalność spółki mogą mieć także decyzje aparatu skarbowego nawet jeżeli zostaną one uchylone w wyniku późniejszego postępowania sądowego. Dodatkowym utrudnieniem dla przedsiębiorców jest niejasność i niejednoznaczność przepisów podatkowych oraz ich niejednolite wykładnie i interpretacje. Zarówno praktyka organów skarbowych jak i linia orzecznicza sądów administracyjnych są zmienne i często niespójne. Równocześnie duży wpływ na prawo podatkowe mają przepisy Unii Europejskiej, które zwiększają trudności związane ze stosowaniem przepisów podatkowych.

SEKA S.A. minimalizuje to ryzyko poprzez bieżącą analizę przepisów prawa istotnych dla prowadzonej działalności oraz obserwację działań legislacyjnych dotyczących uregulowań podatkowych co zapewnia możliwie najdłuższy czas na reakcję w przypadku pojawienia się realnej szansy wprowadzenia niekorzystnych zmian.

6.3. Ryzyko prawne

W związku z obecnością SEKA S.A. na rynku kapitałowym i prowadzoną działalnością w formie spółki akcyjnej, w stosunku do spółki znajdują zastosowanie między innymi następujące przepisy: Kodeks spółek handlowych, ustawa o rachunkowości, ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, ustawa o ofercie publicznej, ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu oraz inne przepisy obowiązujące spółki notowane na rynku NewConnect. Wymienione przepisy podlegają częstym nowelizacjom, lub brakuje ich jednoznacznej interpretacji, co powoduje ryzyko niewywiązania się z obowiązków oraz otrzymanie sankcji. Sytuacja taka mogłaby potencjalnie negatywnie wpłynąć na działalność i plany rozwoju firmy.

Zmniejszenie tego ryzyka SEKA S.A. uzyskuje poprzez bieżące śledzenie zapowiadanych zmian przepisów, udział w kursach i szkoleniach wyznaczonych pracowników oraz staranne wypełnianie obowiązujących przepisów. Ponadto ryzyko to zmniejszane jest w wyniku zawartej umowy z doradcą od Relacji Inwestorskich oraz korzystaniem z usług świadczonych przez prawnika.

6.4. Ryzyko związane ze zmianą przepisów związanych z usługami outsourcingu bhp

Spółka narażona jest na ryzyko wynikające ze zmian systemu prawnego mogących spowodować negatywne skutki dla jej działalności. W szczególności ryzyko to dotyczy możliwości niekorzystnej interpretacji przepisów związanych z usługami outsourcingu bhp

mogącej skutkować nakazem tworzenia przez przedsiębiorców etatowej służby bhp. Sytuacja taka potencjalnie ogranicza popyt na świadczone w tym zakresie usługi. W przedmiotowym temacie zapadły do tej pory trzy orzeczenia NSA, nie do końca rozstrzygające kwestie sporne. Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu spółce udaje się w dalszym ciągu rozwijać działalność w obszarze usług outsourcingu bhp. W sposób ciągły SEKA S.A. analizuje potencjalne zagrożenia mogące pojawić się w wyniku wprowadzenia nowych regulacji prawnych w celu podjęcia działań mających ograniczyć negatywne skutki niekorzystnych regulacji.

6.5. Ryzyko związane z konkurencją

SEKA S.A. działa na rynku polskim i narażona jest na konkurencję ze strony podmiotów krajowych jak i zagranicznych. Według własnej oceny, spółka jest liderem w zakresie świadczenia usług z zakresu outsourcingu bhp i ppoż. i skutecznie konkuruje z mniejszymi podmiotami, głównie dzięki ogólnopolskiej sieci oddziałów oraz wysokiej jakości świadczonych usług wynikającej z wieloletniego doświadczenia oraz zarządzania ukierunkowanego na jakość. Istnieje niewielkie ryzyko pojawienia się na rynku dużego podmiotu, który mógłby próbować aktywnie konkurować o przejęcie części rynku, zwłaszcza poprzez dynamicznie prowadzony proces akwizycji podmiotów świadczących usługi tego typu.

W zakresie szkoleń SEKA zajmuje czołową pozycję na rynku i narażona jest na konkurencję dużej ilości zarówno większych jak i mniejszych podmiotów. Działalność związana z pozyskiwaniem i realizacją szkoleniowych projektów dofinansowanych z EFS narażona jest na konkurencję wielu podmiotów świadczących usługi tego rodzaju.

Działalność doradcza w zakresie prawa pracy stanowi stosunkowo niewielki udział w przychodach SEKA S.A., a wysoka jakość oraz standardy obowiązujące podczas świadczenia tego typu usług pozwalają przyjąć założenie ustabilizowanego poziomu sprzedaży z tego obszaru działalności. Firma narażona jest na konkurencję innych podmiotów świadczących usługi doradcze z tego zakresu np. kancelarii prawnych.

W obszarze ochrony środowiska SEKA S.A. jest podmiotem stosunkowo nowym, konkurującym z firmami o bardziej ugruntowanej pozycji i renomie. Przewagą konkurencyjną firmy jest ogólnopolska sieć oddziałów pozwalająca na budowanie efektywnego aparatu sprzedaży, a także szybkość i kompleksowość realizowanych zleceń.

Działania konkurencji mogą spowodować ograniczenie liczby klientów, spadek przychodów, obniżenie rentowności bądź odpływ lub trudności z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników. SEKA S.A. prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej oraz przeprowadza analizę możliwości rozwojowych, podejmuje i będzie podejmowała działania mające największy potencjał rozwojowy.

6.6. Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników

SEKA S.A. narażona jest na utratę kluczowych pracowników oraz współpracowników ze względu na popyt na wykwalifikowane kadry płynący ze strony innych uczestników rynku. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

Aby ograniczyć to ryzyko spółka stara się zapewnić konkurencyjne warunki pracy i płacy dla swoich pracowników. Wykorzystuje w tym celu zarówno system wynagradzania jak również pozapłacowe środki mogące zwiększyć atrakcyjność pracy takie jak dostęp do szkoleń czy aktywne budowanie więzi wśród pracowników i współpracowników.

6.7. Ryzyko utraty zaufania klientów

Ze względu na specyfikę świadczonych usług spółka narażona jest na ryzyko utraty zaufania i dobrego wizerunku. Sytuacja taka mogłaby mieć miejsce w przypadku nierzetelnego wykonywania usług i/lub obniżenia ich jakości.

Polityka prowadzenia działalności przez SEKA S.A. przykładą najwyższą wagę do jakości świadczonych usług oraz ustawicznego jej podnoszenia. Spółka posiada System Zarządzania Jakością ISO 9001 w ramach którego opracowane zostały procedury zapewniające wysoką jakość usług. Ocena jakości świadczonych usług znajduje odzwierciedlenie w corocznych ankietach wypełnianych przez zleceniobiorców. Firma stara się również dobierać pracowników oraz współpracowników o wysokich kwalifikacjach oraz zapewniać im możliwość doskonalenia umiejętności zawodowych. Liczba odnotowywanych reklamacji jest minimalna, a SEKA S.A. nie jest w żadnym sporze sądowym ze swoim Klientem lub byłym Klientem.

6.8. Ryzyko utraty kluczowych klientów

SEKA S.A. narażona jest na utratę kluczowych klientów co poskutkowałoby pogorszeniem się wyników finansowych oraz możliwością zmniejszenia się tempa rozwoju lub w skrajnym przypadku, odwróceniem tendencji wzrostowej.

Aby ograniczyć wystąpienie tego typu ryzyka badany jest poziom satysfakcji klienta ze świadczonych usług, a także prowadzone są aktywne działania ukierunkowane na budowanie długofalowych relacji. Ograniczaniu tego ryzyka służy również długofalowa strategia Zarządu spółki ukierunkowana na zapewnienie usług o najwyższej jakości.

6.9. Ryzyko zmienności osiągniętych wyników

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności osiągniętych wyników, głównie ze względu na realizowanie projektów dofinansowywanych ze środków unijnych. Oznaczać to może pogorszenie wyników okresów, w których w związku z realizacją projektu ponoszone są

koszty, a przychody (w formie dotacji będącej zwrotem części kosztów) następują po zakończeniu etapu bądź całego projektu. W przypadku utraty jednego lub kilku kluczowych klientów możliwe jest tymczasowe bądź nawet dłuższe zahamowanie dynamiki wzrostu przychodów oraz zmniejszenie zyskowności prowadzonej działalności.

Ryzyko to jest ograniczane w miarę możliwości spółki poprzez planowanie realizacji projektów oraz opracowywanie odpowiednich harmonogramów płatności jednakże możliwości te są ograniczone. Można stwierdzić, że ryzyko dużej zmienności wyników finansowych będzie towarzyszyć działalności SEKA S.A. dopóki realizowane będą projekty dofinansowane ze środków unijnych.

6.10. Ryzyko utraty płynności finansowej

SEKA S.A. narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, głównie ze względu na realizowanie projektów dofinansowywanych ze środków unijnych. Ryzyko to wynika ze specyfiki takich projektów polegającej na konieczności zapewnienia finansowania projektu ze środków własnych i otrzymywania płatności dopiero po zakończeniu danego etapu bądź projektu. Oznacza to występowanie okresów charakteryzujących się zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy.

Mając wieloletnie doświadczenie oraz znając specyfikę projektów finansowanych ze środków unijnych, SEKA S.A. stara się przeciwdziałać wystąpieniu zjawiska utraty płynności finansowej umiejętnie gospodarując posiadanymi środkami obrotowymi. Wskaźniki płynności spółki stale się poprawiają.

6.11. Ryzyko niedotrzymania warunków umów dotyczących realizacji projektów dofinansowanych ze środków UE oraz zamówień publicznych

SEKA S.A. realizuje projekty dofinansowywane ze środków UE oraz zamówienia pozyskane w drodze postępowań realizowanych w trybie ustawy o zamówieniach publicznych. Realizacja takich projektów odbywa się w ramach umów podpisywanych z instytucją udzielającą dofinansowania bądź zamówienia (np. PARP, Wojewódzkie Urzędy Pracy lub Urzędy Marszałkowskie), a niespełnienie warunków realizacji umowy może skutkować negatywnym wpływem na wyniki finansowe firmy.

Spółka stara się ograniczać to ryzyko od najwcześniejszej fazy przygotowawczej, prowadząc realizację niezbędnych działań w oparciu o doświadczony personel oraz certyfikowany System Zarządzania Jakością.

6.12. Ryzyko rozszerzenia grupy kapitałowej SEKA S.A.

W związku z planami rozwojowo – inwestycyjnymi grupa kapitałowa SEKA S.A. podlegała w dotychczasowej działalności zmianom. W najbliższej przyszłości nie są wykluczone dalsze

zmiany w obrębie grupy kapitałowej Emitenta np. o przejęte lub nowo utworzone podmioty. W związku z tym zachodzi konieczność zarządzania i sprawowania kontroli na działalnością tych podmiotów oraz może pojawić się potrzeba zapewnienia dodatkowego finansowania działalności tych podmiotów ze strony spółki. W przypadku przejęć może występować ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych negatywnych zdarzeń, które nie zostały wykryte podczas badania przed przejęciem np. nieujawnione zobowiązania, nieprawidłowy stan majątkowy itp.

W celu ograniczenia wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, mogących wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe, SEKA S.A. analizuje na bieżąco swoje plany rozwojowo – inwestycyjne oraz będzie podejmowała działania mające na celu zapewnienie właściwego zarządzania i nadzoru nad podmiotami zależnymi oraz zapewniała optymalny sposób finansowania ich działalności. Nowo przejmowane podmioty będą szczegółowo badane i analizowane w celu ograniczenia możliwości wystąpienia negatywnych nieprzewidzianych zdarzeń.

6.13. Ryzyko odpowiedzialności prawnej z tytułu świadczonych usług

Spółka ponosi ryzyko odpowiedzialności z tytułu świadczonych usług głównie w zakresie działalności dotyczącej usług z zakresu bhp, ppoż., ochrony środowiska oraz doradztwa z prawa pracy. Przypadek rażącego, niewłaściwego wywiązania się z ciężących obowiązków skutkować mógłby wystąpieniem roszczeń odszkodowawczych oraz utratę wizerunku.

Ograniczanie tego typu ryzyka następuje dzięki ukierunkowanej na jakość polityce zarządzania popartej wdrożonym Systemem Zarządzania Jakością, posiadanemu wieloletniemu doświadczeniu i wykwalifikowanemu personelowi, a także zawartej polisie ubezpieczeniowej od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności (od roku 1999). SEKA S.A. dotychczas nie musiała korzystać z ww. ubezpieczenia.

6.14. Ryzyko związane z systemami informatycznymi

Działalność operacyjna spółki oparta jest o sprawnie działające systemy informatyczne – systemy do zarządzania działalnością, komunikacji, finansowo - księgowe oraz platformę do szkoleń e-learningowych. Ewentualne problemy z ich prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby oznaczać zakłócenia w działaniu firmy lub nawet uniemożliwić jej prowadzenie. W celu uniknięcia wystąpienia takiej sytuacji SEKA S.A. korzysta z wysokiej jakości sprzętu informatycznego o niskiej awaryjności oraz cały czas aktualizuje i modyfikuje swoje oprogramowanie. Dodatkowo firma posiada zaawansowaną politykę bezpieczeństwa dotycząca przechowywania, przetwarzania i przesyłania danych. SEKA S.A. posiada także własny, kilkusobowy zespół IT.

6.15. Ryzyko związane z notowaniami akcji SEKA S.A. na NewConnect

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma więc pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji SEKA S.A., ani też ich płynności. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Warszawa, dnia 9 maja 2015 r.

Podpisano: Marek Bronder – prezes zarządu

Elżbieta Zadrozna – członek zarządu ds. finansowych

Łukasz Zaczkowski – członek zarządu ds. operacyjnych