

**Sprawozdanie Zarządu z działalności SEKA S.A.
za rok 2012**

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:

- a) 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,
- b) 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,
- c) 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. Gdańska 47, 85-005 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 23, 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. Niedziałkowskiego 24, 71-410 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 (jednoosobowy)

Od początku założenia spółki Zarząd pozostaje jednoosobowy a funkcję prezesa zarządu sprawuje Maciej Sekunda. W omawianym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w tym zakresie.

2.2. Rada Nadzorcza

W roku 2012 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.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbyły się trzykrotnie w dniu 23 marca 2012 r., 11 maja 2012 r. oraz 14 grudnia 2012 r.

2.3. Walne Zgromadzenie

W roku 2012 miało miejsce jedno Walne Zgromadzenie akcjonariuszy SEKA S.A., które odbyło się w dniu 19 czerwca w siedzibie spółki. Zgromadzenie podjęło wszelkie niezbędne uchwały związane z zamknięciem roku obrotowego 2011, w szczególności zdecydowało o wypłacie 400 tys. zł dywidendy, udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej oraz przyjęło nowy regulamin Rady Nadzorczej. Uchwała o udzieleniu absolutorium Prezesowi Zarządu nie została poddana pod głosowanie ze względów formalnych.

2.4. Akcjonariusze spółki

Na dzień bilansowy i 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%
<i>Maciej Sekunda</i>	<i>1.820.000</i>	<i>45,50%</i>	<i>1.820.000</i>	<i>30,33%</i>
akcje na okaziciela serii C	180.000	4,50%	180.000	3,00%

2.5. Prokurent

Przez cały rok 2012 w spółce ustanowiona była prokura jednoosobowa w osobie Elżbiety Zadrożnej i nie zaistniały żadne zmiany w tym zakresie.

3. Działalność oraz istotne zdarzenia wpływające na działalność spółki

3.1. Profil działalności

Profil działalności spółki w 2012 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.

Ponadto na niewielką skalę spółka świadczyła usługi Agencji Zatrudnienia.

Działalność firmy odbywa się poprzez sieć placówek umiejscowionych w każdym z miast wojewódzkich w Polsce. Odbiorcami usług spółki są przedsiębiorstwa lub ich pracownicy, w niewielkim 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 dokumentacje 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 170 inspektorów bhp i 30 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.

Jako uzupełnienie działalności szkoleniowej, SEKA we współpracy z Wyższą Szkołą Zarządzania Personalem w Warszawie prowadzi studia podyplomowe o kierunkach: bezpieczeństwo i higiena pracy, prawo pracy, zarządzanie personelem, zarządzanie projektem oraz zamówienia publiczne.

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. Działalność w poszczególnych segmentach usług

Rok 2012 był dla spółki okresem względnie korzystnym biorąc pod uwagę rozwój prowadzonej działalności. Pomimo obniżenia poziomu przychodów z doradztwa z zakresu ochrony środowiska oraz szkoleń dofinansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego SEKA S.A. osiągnęła wzrost przychodów w innych kluczowych obszarach aktywności biznesowej. Segmentami gwarantującymi stabilny wzrost wartości sprzedaży były: usługi doradcze bhp i ppoż., szkolenia komercyjne oraz doradztwo z zakresu prawa pracy. Z pewnością na uwagę zasługuje także duża aktywność marketingowa i intensywny rozwój spółki zależnej SEKA S.A. – SEKA.edu. W roku sprawozdawczym SEKA odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 8,39%. Struktura przychodów ze sprzedaży z uwzględnieniem dotacji z tytułu realizacji projektów szkoleniowych przedstawia się następująco:

	Rok 2012 (PLN)	Rok 2011 (PLN)	Zmiana
Usługi doradcze bhp i ppoż.	15 405 473,64	15 035 373,85	2,46%
Ochrona środowiska	1 100 177,09	1 593 148,28	-30,94%
Szkolenia komercyjne	9 855 701,72	9 817 220,25	0,39%
Szkolenia EFS (przychody + dotacje)	10 222 937,21	10 982 099,45	-6,91%
Doradztwo z zakresu prawa pracy	967 628,58	908 846,98	6,47%
Pozostałe przychody	667 123,11	1 117 015,30	-40,28%

Przychody ze sprzedaży	29 333 359,61	32 020 183,82	-8,39%
Przychody ze sprzedaży + dotacje	38 219 041,35	39 453 704,11	-3,13%

Przychody uzyskane w wyniku działalności **w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przeciwpożarowej** w 2012 r. wyniosły 15.405 tys. zł i były wyższe o 2,46% w porównaniu do poprzedniego roku sprawozdawczego. Stanowiło to efekt powiększenia wartości portfela umów długoterminowych, z których spółka czerpie główną część dochodów w tym obszarze działalności. Rozwój segmentu usług związanych z nadzorem bhp i ppoż. odbywa się poprzez aktywne pozyskiwanie nowych klientów, co ma miejsce dzięki intensywnym działaniom handlowym prowadzonym przez centralę spółki oraz oddziały. Istotnym elementem, mającym przełożenie na wyniki finansowe jest również dbałość o najwyższą jakość świadczonych usług, wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności doradczej i silne zaplecze eksperckie. Warto podkreślić, że prewencja w zakresie bezpieczeństwa oraz warunków pracy stanowi najstarszy obszar aktywności SEKA S.A. Stanowi to bez wątpienia ważny czynnik budowania przewagi konkurencyjnej.

Wśród największych klientów spółki dominują duże przedsiębiorstwa reprezentujące sektor usługowy oraz handlowy (m.in. banki, sklepy odzieżowe, markety spożywcze). Zakłady przemysłowe chętniej korzystają z własnej służby bhp głównie ze względu na większe potrzeby - specyfikę pracy, konieczność stałego nadzoru, dużą ilość pracowników itp.

Wedle własnej oceny, SEKA S.A. jest największą w Polsce firmą pod względem wartości przychodów uzyskiwanych z tytułu świadczenia usług nadzoru nad bezpieczeństwem i higieną pracy.

Innym ważnym z punktu widzenia strategii rozwoju firmy obszarem są **usługi z zakresu ochrony środowiska**. Przychody ze sprzedaży we wspomnianym segmencie działalności ukształtowały się w roku 2012 na poziomie 1.100 tys. zł w porównaniu do 1.593 tys. zł w roku 2011 (spadek o 30,94%). Główną przyczyną tego spadku były wyjątkowo wysokie przychody wygenerowane dzięki zawarciu dwu dużych umów w roku poprzedzającym rok sprawozdawczy. Były to zlecenia na wykonanie 30 operatów wodnoprawnych na potrzeby budowy gazociągu DN 700 MOP 8,4 MPa relacji Szczecin-Gdańsk oraz Szczecin-Lwówek, a także wykonanie pomiarów w zakresie wielkości emisji oparów z instalacji odzysku OPB z obliczeniami sprawności tych instalacji na 12 terminalach paliw PKN ORLEN S.A. Tego rodzaju znaczące dla spółki umowy mają zazwyczaj charakter jednorazowy i należy je postrzegać raczej w kategoriach udanej okazji biznesowej niż zjawiska, które będzie się powtarzać regularnie. Pomimo tymczasowego spadku wartości sprzedaży w tym obszarze działalności SEKA S.A. rozbudowane struktury handlowe oraz silne zaplecze eksperckie pozwalają przewidywać dalszy stabilny wzrost przychodów. Podejmowane działania takie, jak: aktywna promocja (np. poprzez organizację i uczestnictwo w konferencjach) reklama, zwiększanie potencjału kadrowego oraz kontakty handlowe prowadzą do umacniania pozycji rynkowej firmy w obszarze ochrony środowiska. Do najważniejszych działań promocyjnych dotyczących usług w tym segmencie należało przeprowadzenie cyklu 13 eko-konferencji zorganizowanych w ramach drugiej edycji ogólnopolskich konferencji z zakresu ochrony

środowiska „Eko – Outsourcing”, które odbyły się w większości oddziałów spółki. Celem spotkań było wsparcie przedsiębiorców w wywiązywaniu się przez nich z obowiązków prawnych. Spółka uczestniczyła także m.in. w „Forum Energetycznym Rzeczypospolitej 2012”. Ponadto firma aktywnie angażowała się w działania o charakterze informacyjnym np. akcję dotyczącą obowiązków wynikających z nowej ustawy o utrzymaniu porządku i czystości w gminach.

Działalność szkoleniowa w obszarze komercyjnym SEKA S.A. w roku 2012 wygenerowała przychody w wysokości 9.856 tys. zł, co stanowi wynik lepszy o 0,39 % w porównaniu do roku poprzedniego, w którym to spółka odnotowała przychody na poziomie 9.817 tys. zł. Jednym z działań rozwojowych w obszarze szkoleń było uruchomienie serwisu internetowego Centrum Kształcenia HR - nowoczesnej oferty edukacyjnej skierowanej do podmiotów z obszaru *Human Resources*. Intensywnie rozwijanym segmentem działalności spółki są **szkolenia e-learningowe**. W roku 2012 przeszkolono w tej formie 13.906 osób, a przychody z e-szkoleń wyniosły 281 tys. zł. Dodatkowo poprzez stworzenie nowej sprofilowanej marki, jaką posługuje się spółka zależna SEKA.edu podjęte zostały działania dotyczące budowy portalu edukacyjnego adresowanego do różnego rodzaju grup profesjonalistów zainteresowanych podnoszeniem kwalifikacji oraz tworzenie sklepu internetowego – systemu *e-Commerce* i zintegrowanego z nim systemu do zarządzania procesami szkoleniowymi - *Learning Management System (LMS)*. SEKA.edu rozpoczęła również budowę eksperckich rozwiązań doradczo-szkoleniowych w zakresie m.in.: zarządzania zmianą, wiekiem i wiedzą.

Jednocześnie SEKA S.A. doświadczyła spadku przychodów w **zakresie szkoleń dofinansowanych z EFS**. W roku sprawozdawczym firma osiągnęła z tego tytułu przychody w kwocie 10.223 tys. zł, co w porównaniu do roku 2011 oznacza spadek o 6,91%. Sytuacja ta jest konsekwencją mniejszej intensywności realizowanych przez firmę projektów unijnych co wynika z wcześniej podpisanych umów oraz harmonogramów realizacji.

W ramach ogłaszanych przez instytucje przetargów i konkursów SEKA S.A. pozyskała i podpisała umowy na realizację następujących projektów dofinansowanych ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego:

- 04.01.2012 – umowa na realizację projektu regionalnego „Wsparcie MŚP w szkoleniu pracowników 50+” o wartości do 445.756,00 zł z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych w Warszawie, okres realizacji: 1.02.2012-31.07.2013 r.,
- 10.01.2012 – umowa na realizację projektu regionalnego „Menadżer kosztów w przedsiębiorstwie budowlanym” o wartości do 437.296,00 zł z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych w Warszawie, okres realizacji: 1.02.2012-31.07.2013r.,

- 14.11.2012 – umowa na realizację projektu regionalnego „Farmaceuta XXI wieku – podnoszenie kwalifikacji pracowników aptek” o wartości do 328.636,00 zł z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Olsztynie, okres realizacji: 1.10.2012 - 31.12.2013 r.,
- 03.12.2012 – umowa na realizację projektu regionalnego „Konkurencyjna firma z Dolnego Śląska” o wartości do 4.983.915,00 zł z Dolnośląskim Wojewódzkim Urzędem Pracy w Wałbrzychu, okres realizacji: 1.12.2012 - 30.11.2015 r.
- 28.12.2012 – umowa na realizację projektu regionalnego (Olsztyn) „Żeby gość zawsze do nas wracał - podnoszenie kwalifikacji w sektorze gastronomiczno-hotelarskim” o wartości do 395.066,00 zł z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Olsztynie, okres realizacji: 1.12.2012 - 30.05.2013 r.

Ponadto podpisana została umowa partnerska dotycząca realizacji projektu dofinansowanego ze środków EFS, w ramach której SEKA S.A. jako partner przeprowadzi usługi w zakresie analizy luki kompetencyjnej przedsiębiorstw, analizy luki kompetencyjnej pracowników oraz doradztwa. Wartość realizowanych przez spółkę usług wyniesie nie więcej niż 1.815 tys. zł.

W roku 2012 SEKA S.A. złożyła 43 wnioski o dofinansowanie projektów unijnych. W okresie sprawozdawczym spółka zakończyła realizację 10 projektów regionalnych, których łączna wartość wyniosła prawie 4,4 miliona zł.

Kolejnym obszarem działalności firmy są **usługi doradcze z zakresu prawa pracy**. Będąc niewielkim wycinkiem działalności SEKA S.A. stanowią one dobre uzupełnienie oferty handlowej spółki. We wspomnianym segmencie firma odnotowała wzrost przychodów za rok 2012. Wartość sprzedaży wyniosła 968 tys. zł w porównaniu do 909 tys. zł osiągniętych w poprzednim okresie sprawozdawczym (wzrost o 6,47%). W roku 2012 SEKA S.A. zwiększyła ilość klientów i ugruntowała swoją pozycję na rynku. O wysokiej jakości usług może świadczyć fakt, że pod względem przychodów spółka zdołałaby się zakwalifikować do opublikowanego w 2013 roku przez "Rzeczpospolitą" Rankingu Kancelarii Prawnych. Działalność firmy w obszarze usług doradczych z zakresu prawa pracy jest stabilna na przestrzeni ostatnich kilku lat.

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

3.3.1. Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy

Na mocy uchwały nr 6/06/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2012 r. część zysku netto za rok 2011 przeznaczona została na wypłatę dywidendy. Przypadająca do wypłaty kwota wyniosła 400.000,00 zł co w przeliczeniu na jedną akcję oznaczało wartość 10 groszy. Zgodnie z brzmieniem ww. uchwały dzień dywidendy przypadł na 29 czerwca 2012 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 16 lipca 2012 roku.

3.3.2. Odstąpienie od umowy przez zamawiającego

W dniu 24 września 2012 r. SEKA S.A. otrzymała pismo o odstąpieniu przez Zamawiającego od umowy zawartej w styczniu 2010 roku. Wobec wyczerpania się możliwości negocjacyjnych podjęta została decyzja o zapłaceniu kary wynoszącej 847.412,00 zł wynikającej z odstąpienia od tejże umowy. Zapłacona kara może nie stanowić ostatecznej kwoty straty finansowej wynikającej z odstąpienia od umowy.

Przedmiotowa umowa została uznana za istotną ponieważ jej wartość przekraczała 20% wartości kapitałów własnych SEKA S.A., wykazanej w sprawozdaniu finansowym SEKA S.A. za II kwartał 2012 r.

3.3.3. Wypowiedzenie umowy z Autoryzowanym Doradcą

W dniu 17 października 2012 r. SEKA S.A. złożyła w Biurze Maklerskim Banku DnB NORD Polska Spółka Akcyjna wypowiedzenie umowy o wykonywanie przez Biuro usług Autoryzowanego Doradcy. Umowa uległa rozwiązaniu z ostatnim dniem października 2012 r. Decyzja o rozwiązaniu umowy podyktowana była upływem obowiązkowego rocznego okresu posiadania Autoryzowanego Doradcy przez spółki debiutujące na NewConnect, który w przypadku SEKA S.A. upłynął 6 października 2012 r.

3.3.4. Prognoza wyników finansowych za 2012 rok

W dniu 10 grudnia 2012 r. w raporcie bieżącym nr 36/2012 SEKA S.A. dokonała zmiany prognozy wyników finansowych na rok 2012 roku na następujące:

- przychody ze sprzedaży na poziomie 38 mln zł,
- zysk netto na poziomie 3 mln zł,

które to wartości odnoszą się do wyników grupy kapitałowej SEKA S.A.

Ostateczne dane finansowe opublikowane w niniejszym raporcie wykazują wartość przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej SEKA S.A. w wysokości 37,73 mln zł oraz zysk netto w kwocie 2,83 mln zł. Zarówno w przypadku przychodów ze sprzedaży jak i zysku netto osiągnięty rezultat jest zbliżony do wartości ogłoszonej prognozy (odchylenie wynosi odpowiednio 0,7% oraz 5,7%). Na niższy osiągnięty zyskłożył się słabszy wynik wypracowany przez jednostkę dominującą. W świetle przedstawionych danych Zarząd uważa prognozę za zrealizowaną w zakresie przychodów ze sprzedaży oraz jako nieznacznie niezrealizowaną w zakresie osiągniętego wyniku finansowego.

4. Sytuacja finansowa i gospodarcza

4.1. Wyniki finansowe

Wyszczególnienie	2012	2011	Zmiana
Amortyzacja	453 022,73	414 768,77	9,22%
Przychody netto ze sprzedaży	29 333 359,61	32 020 183,82	-8,39%
Zysk/strata na sprzedaży	- 6 657 932,46	-1 595 887,59	-317,19%
Dotacje	8 885 681,74	7 433 520,29	19,54%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	1 697 099,36	4 880 740,40	-65,23%
Zysk/strata brutto	2 178 853,99	5 074 279,59	-57,06%
Zysk/strata netto	1 632 116,99	4 099 573,59	-60,19%

Rok 2012 był rokiem, który zaowocował niższymi przychodami ze sprzedaży w porównaniu do roku poprzedzającego. Wyniosły one 29.333 tys. zł przy 32.020 tys. w roku 2011 r. a tym samym były niższe o 8,39%. Na spadek ten złożyły się głównie niższe przychody ze sprzedaży wynikające z realizacji szkoleń dofinansowanych ze środków EFS (spadek o ponad 2,2 mln zł), niższe przychody z obszaru ochrony środowiska (spadek o prawie 493 tys. zł) oraz niższa kwota pozostałych przychodów.

Zysk z działalności operacyjnej SEKA S.A. w roku 2012 wyniósł 1.697 tys. zł w porównaniu do 4.881 tys. zł w poprzednim okresie dając spadek w wysokości 65,2%. Wypracowany zysk netto spadł o 60,2% do kwoty 1.632 zł w porównaniu do 4.100 tys. zł wypracowanych w roku 2011. Osiągnięcie niższego wyniku finansowego ma swoje przyczyny w niższych przychodach ze sprzedaży oraz poniesieniu wyższych kosztów operacyjnych (wzrost kosztów dotyczył zakontraktowanych usług obcych oraz wartości poniesionych podatków). Istotny wpływ miała również kara w wysokości 847 tys. zł, jaką SEKA S.A. musiała zapłacić z tytułu odstąpienia od umowy przez zamawiającego. Niemożność dokończenia realizacji tejże umowy spowodowała również utracenie przychodów i dochodu, jaki pojawiłby się po pełnym jej zrealizowaniu. Tych niekorzystnych zjawisk nie zdołał zrównoważyć wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynikający głównie z większej wartości dotacji otrzymanych z tytułu realizacji projektów unijnych.

Uzyskane wyniki finansowe są słabsze w porównaniu do poprzedniego roku sprawozdawczego. W opinii Zarządu nie stanowią one jednak początku tendencji spadkowej, a są raczej odzwierciedleniem trudnej sytuacji w otoczeniu rynkowym oraz efektem jednorazowego zdarzenia w postaci wspomnianej wyżej kary finansowej.

4.2. Informacje dotyczące kapitałów i majątku spółki

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012 (PLN)	Stan na 31.12.2011 (PLN)	Zmiana
Kapitał własny	23 779 970,01	22 547 853,02	5,46%
Kapitał zakładowy	2 000 000,00	2 000 000,00	0,00%
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00%
Należności krótkoterminowe	8 203 368,46	7 452 355,56	10,08%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 213 058,01	7 867 520,73	29,81%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 719 659,24	1 373 008,35	25,25%
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 227 064,25	5 107 058,84	2,35%

Wartość kapitałów własnych spółki na koniec roku sprawozdawczego wynosiła 23.780 tys. zł i wzrosła o 5,46% w porównaniu do 22.548 zł posiadanych na koniec 2011 r. Kapitał zakładowy niezmiennie wynosił 2.000 tys. zł.

Należności długoterminowe nie występowały, wartość należności krótkoterminowych wyniosła 8.203 tys. zł i była wyższa o 10,08% niż kwota 7.452 tys. zł odnotowana na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania długoterminowe nie występowały, wartość zobowiązań krótkoterminowych zwiększyła się nieznacznie o 2,35% do kwoty 5.227 tys. zł w porównaniu do 5.107 tys. zł w roku 2011.

Istotnie, bo o 29,81% zwiększyła się wartość krótkoterminowych aktywów finansowych posiadanych przez spółkę z kwoty 7.868 tys. zł posiadanej na koniec 2011 roku do kwoty 10.213 tys. zł posiadanej na koniec omawianego okresu sprawozdawczego, na które składały się udziały w 2 funduszach pieniężnych oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach.

Na koniec 2012 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. – 81,0% udziałów o wartości 2.130 tys. zł,
- P. P. H. TELECONTA Sp. z o.o. – 100% udziałów o wartości 50 tys. zł,
- SEKA.edu Sp. z o.o. – 100% udziałów o wartości 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 2012 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: 4.03 (2013-03-14)

Kurs na dzień bilansowy: 6.01 (2012-12-31)

Kurs na dzień sporządzenia sprawozdania: 5.32 (2013-03-29)

4.3.2. Wskaźniki finansowe

Liczba zarejestrowanych akcji: 4 000 000 sztuk

Wartość rynkowa na dzień bilansowy (mln zł): 24.04

Wartość księgowa (mln zł): 23.78

Wskaźnik cena / wartość księgowa na dzień bilansowy: 1,01

Wskaźnik cena / zysk na dzień bilansowy: 14,73

Wartość rynkowa na dzień sporządzenia sprawozdania (mln zł): 21.28

Wartość księgowa (mln zł): 23.78

Wskaźnik cena / wartość księgowa na dzień sporządzenia sprawozdania: 0,89

Wskaźnik cena / zysk na dzień sporządzenia raportu: 13,04

Podstawowe wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	2012	2011
Rentowność netto sprzedaży	5,6%	12,8%
Rentowność aktywów (ROA)	5,4%	15,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	7,0%	20,5%
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,27	3,25

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 2 funduszach pieniężnych. Wartość jednostek na koniec roku 2012 wyniosła 8.493 tys. zł i była wyższa o 1.999 tys. zł w porównaniu do końca roku 2011. Zwiększenie wartości inwestycji wynikało z nabycia jednostek funduszy oraz uzyskaniu odsetek od posiadanych jednostek.

SEKA S.A. zakończyła ponadto 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 nieruchomość gruntową wraz z poniesionymi nakładami oraz wkładu pieniężnego w zamian za objęcie 100% udziałów w kapitale zakładowym wynoszącym 3.075.000 zł. Budowa została zakończona w 2011 r. Aktualnie prowadzona jest sprzedaż dostępnych jeszcze 7 lokali, w stosunku do 3 z nich będą również podejmowane próby ich wynajęcia, która ma szansę wygenerować zysk w spółce zależnej SEKA Investment.

W dniu 19 września 2012 r. SEKA S.A. nabyła 50 udziałów o wartości 5.000 zł stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki SEKA.edu Sp. z o.o. W dniu 25 września 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SEKA.edu dokonało podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 95.000 zł do kwoty 100.000 zł poprzez utworzenie nowych 950 udziałów, które zostały objęte przez SEKA S.A. SEKA.edu ma się zajmować działalnością szkoleniową z wykorzystaniem nowoczesnych form komunikacji, a w szczególności budową społecznościowego portalu edukacyjnego.

4.5. Podział zysku za rok obrotowy 2011

Zysk za rok obrotowy 2011 został podzielony na podstawie uchwały Nr 6/06/2012 z dnia 19 czerwca 2012 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SEKA S.A. Stanowi ona, że 4.099.573,59 zł zysku netto zostało podzielone w następujący sposób:

- 1) kwota 400.000,00 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,
- 2) kwota 3.699.573,59 zł została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego.

4.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku 2012 wyniosło 118 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.

Rynek usług doradczych związanych z bhp i ppoż., na którym wedle własnej oceny SEKA S.A. zajmuje pozycję lidera, uzależniony jest w dużej mierze od kształtu prawodawstwa wyznaczającego ramy działalności przedsiębiorców w tym względzie. Przepisy nakładają na przedsiębiorców cały szereg obowiązków, w których wypełnianiu dużą rolę odgrywa wsparcie ze strony firm doradczych zajmujących się outsourcingiem i szkoleniami z tego zakresu. Widoczna jest także tendencja do zwiększania obowiązujących regulacji, a także dążenie do podnoszenia standardów funkcjonowania przedsiębiorstw, co powinno pozytywnie wpływać na popyt na tego typu usługi. Na aktualność problematyki zapewnienia właściwego poziomu bezpieczeństwa i higieny pracy wskazuje liczba wypadków podczas pracy, która na przestrzeni ostatnich 10 lat podlega jedynie niewielkim wahaniom (w przypadku lat 09-11 można nawet mówić o tendencji zwyżkowej) i niezmiennie stanowi duży problem społeczny.

Ochrona środowiska jest dziedziną usług SEKA S.A. wyróżniającą się dużym potencjałem rozwojowym. Zdaniem spółki wynika to nie tylko z nowych, coraz bardziej restrykcyjnych przepisów ochrony środowiska i bardziej efektywnego ich egzekwowania, ale również stale zwiększającej się świadomości ekologicznej społeczeństw. Coraz większą wagę przykładają się do redukcji emisji CO₂, gospodarki odpadami oraz odnawialnych źródeł energii. Zwiększające się zainteresowanie tą problematyką oznaczać będzie rosnące zapotrzebowanie na usługi firm zajmujących się doradztwem w tym zakresie. Pozytywny wpływ na ten segment usług powinny mieć prowadzone w Polsce inwestycje infrastrukturalne oraz przemysłowe, których realizacja uzależniona jest od opracowania odpowiedniej dokumentacji z zakresu ochrony środowiska.

Kolejnym ważnym i zarazem posiadającym duży potencjał rozwojowy obszarem działalności SEKA S.A. jest działalność szkoleniowa. W portfolio klientów spółka posiada zarówno duże korporacje, podmioty z sektora MSP, jak i odbiorców indywidualnych, a wartość uzyskanych przychodów z działalności szkoleniowej, z uwzględnieniem projektów dofinansowanych ze środków EFS, lokuje SEKA S.A. w czołówce firm szkoleniowych (według rankingu BOOK of LISTS za 2010 r. SEKA plasowałaby się na 1 miejscu). Zdaniem SEKA S.A. perspektywy rozwoju rynku usług szkoleniowych przedstawiają się umiarkowanie pozytywnie z uwagi na wzrost

ilości osób szkolących się w Polsce, upowszechnianie się szkoleń jako elementu strategii rozwoju firmy, wzrost świadomości przedsiębiorców w zakresie znaczenia kapitału ludzkiego, konieczność ustawicznej edukacji oraz podnoszenia kwalifikacji (z uwagi na zmieniający się dynamicznie rynek pracy), a także przemiany w mentalności kadry zarządzającej upatrującej w szkoleniach szansy na zwiększenie innowacyjności i konkurencyjności. Czynnikiem dodatkowo przyczyniającym się do tej pory rozwoju rynku usług szkoleniowych jest możliwość wykorzystania środków unijnych na cele szkoleniowe w ramach obecnej perspektywy finansowej, co jednakże ulega powolnemu wygaszaniu.

Usługi doradcze z zakresu prawa pracy są uzupełnieniem oferty handlowej SEKA S.A. i stanowią stosunkowo niewielki wycinek działalności spółki. Pozycja rynkowa SEKA S.A. nie jest w tym zakresie znacząca, firmami konkurencyjnymi w tym obszarze są kancelarie prawne posiadające zwykle znacznie szerszą ofertę.

Strategia rozwojowa SEKA S.A. opiera się o umacnianie działalności w swoich głównych obszarach biznesowych takich jak outsourcing i szkolenia bhp oraz poszukiwaniu nowych możliwości rozwojowych w zakresie usług z zakresu ochrony środowiska i działalności szkoleniowej.

Odnosnie ochrony środowiska SEKA S.A. zamierza zintensyfikować swoje działania na rzecz pozyskania klientów z sektora drogowego, kolejowego oraz przemysłu energetycznego i petrochemicznego, a także w dalszym ciągu pozyskiwać odbiorców na szerokim rynku. Na uwadze firmy znajdują się również gminy, które muszą dostosować gospodarkę odpadami do nowych wymagań prawnych. Zamierzenia te spółka zamierza realizować poprzez rozbudowę sieci sprzedaży w poszczególnych regionach, działania promocyjne oraz zwiększenie wykorzystania istniejącego potencjału.

Na polu działalności szkoleniowej SEKA S.A. w dalszym ciągu zamierza rozszerzać ofertę szkoleń e-learningowych oraz rozwijać serwis Centrum Kształcenia HR uruchomiony w październiku ubiegłego roku. Poprzez spółkę zależną SEKA.edu kontynuowana będzie budowa społecznościowego portalu edukacyjnego wykorzystującego nowoczesne formy komunikacji i prowadzenia szkoleń.

Dodatkową możliwością rozwojową dla spółki w dalszych latach mogą dać inwestycje realizowane w ramach środków pochodzących z funduszu spójności w latach 2014 – 2020. SEKA S.A. zapewne będzie miała szansę z nich skorzystać zarówno poprzez usługi związane z outsourcingiem bhp, doradztwem z zakresu ochrony środowiska oraz szkolenia.

Zarząd SEKA S.A. upatruje również możliwości rozwojowych, które mogłyby być prowadzone poprzez przejęcia innych podmiotów o podobnym lub komplementarnym profilu działalności. Działania w tym zakresie miały do tej pory charakter rozpoznawczy i analityczny. W roku bieżącym SEKA S.A. zamierza zintensyfikować tego typu działania oraz po wytypowaniu listy potencjalnych firm do przejęcia rozpocząć rozmowy w ich właścicielami.

W dalszej perspektywie czasowej, mając na uwadze konieczność osiągnięcia kapitalizacji 12 mln euro, Zarząd podtrzymuje swoje zainteresowanie przejściem na parkiet główny GPW.

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 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 odwrócenie 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. Pomimo tego w roku 2012 spółka zmuszona była do zapłaty kary w wysokości 847 tys. zł z powodu odstąpienia od umowy przez zamawiającego.

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 oraz nie było sporów sądowych inicjowanych przez Klientów lub byłych Klientów.

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 dotyczącą przechowywania, przetwarzania i przesyłania danych.

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 29 marca 2013 r.

PREZES
Maciej Sekunda
.....