

Polcb** brand**

**RAPORT ROCZNY
POLBRAND SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

ZA ROK ZAKOŃCZONY W DNIU 31.12.2015

LIST PREZESA ZARZĄDU

Maciej Ziembicki – Prezes Zarządu

do
Właściciele Obligacji serii L
zarejestrowanych w
Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych
pod kodem PLPLBRD00033

oraz
Właściciele Obligacji serii G
zarejestrowanych w
Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych
pod kodem PLPLBRD00025

Na wstępie tego listu chciałbym w imieniu Zarządu oraz Spółki Polbrand Sp. z o.o. podziękować Wam za zaufanie jakim nas obdarzyliście, decydując się na zainwestowanie w obligacje naszej Spółki.

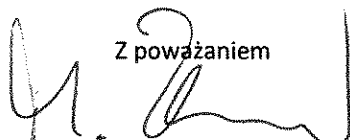
Rok 2015 był dla Spółki pełen nowych wyzwań i zmian. W odpowiedzi na oczekiwania rynku Spółka dokonała zmiany struktury swoich Dostawców, pogłębiając rozpoczętą w 2014 roku współpracę z polskimi kopalniami. Zarząd Spółki w oparciu o ścisłą współpracę z Dostawcami stworzył nową ofertę produktową promującą węgiel polski.

Na początku 2015 r. Spółka kupiła nowoczesny zakład przerobczy Carbo Proces Recykling, stanowiący część byłej kopalni Paryż w Dąbrowie Górniczej i zapewniający własne zaplecze transportowe, magazynowe i technologiczne. Spółka przeprowadziła modernizację zakładu dokonując inwestycji na ok. 3,5 mln zł

Dzięki tej inwestycji Spółka pozyskała bazę logistyczno-magazynową, która pozwala dostosowywać ofertę Spółki pod względem każdej dostawy do indywidualnych parametrów wskazanych przez odbiorców. Obecnie Polbrand wykorzystuje zakład do składowania węgla oraz do procesu uzyskiwania odpowiednich frakcji węgla w wyniku kompilacji różnych jego rodzajów. W przyszłości Spółka planuje z niego korzystać również w procesie wzbogacania i ekstrudacji węgla

W roku 2015 Spółka kontynuowała i rozwijała swoją działalność we wszystkich obszarach, który były podstawą jej działania w latach wcześniejszych. Polbrand sp. z o.o. pozyskała 3-letni kontrakt z EC Będzin, kontynuuje współpracę Veolia Polska oraz OPEC BIO.

Planowane inwestycje w infrastrukturę logistyczną dadzą możliwość rozwoju Spółki także w zakresie eksportu m in. na Ukrainę, Czechy, Słowację. Szacowana wielkość eksportu możliwa do osiągnięcia w najbliższych latach wynosi 200 – 300 tys. ton.

Z poważaniem


WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01. -31.12.2015		01.01. - 31.12.2014	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	PLN	EUR	PLN	EUR
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	140 458 099	33 563 874	151 780 699	36 230 563
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	131 118 458	31 332 073	141 380 415	33 47 980
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	9 132 993	2 182 420	9 446 699	2 254 959
ZYSK (STRATA) BRUTTO	62 800 652	15 006 847	5 745 254	1 371 411
ZYSK (STRATA) NETTO	62 290 845	14 885 023	5 415 895	1 292 792
LICZBA UDZIAŁÓW/AKCJI W SZTUKACH	20 397	20 397	20 397	20 397
ZYSK (STRATA) NETTO NA UDZIAŁ (ZŁ/EURO)	3 054	730	265	63

BILANS	PLN	EUR	PLN	EUR
AKTYWA TRWAŁE	264 036 150	61 958 501	20 969	4 919,64
AKTYWA OBROTOWE	78 483 093	3 848	60 301 212	14 147 576
KAPITAŁ WŁASNY	88 212 717	20 699 922	25 921 871	6 081 663
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	254 306 526	59 675 355	55 348 926	12 985 695
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA UDZIAŁ (ZŁ/EURO)	4 325	1 015	1 270	298

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN	EUR	PLN	EUR
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	69 319 196	16 564 518	- 6 784 087	- 1 619 384
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	- 75 909 182	- 18 139 262	-872 837	-208 349
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	9 108 370	2 176 537	5 057 624	1 207 272

KURSY ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA POWYŻSZYCH DANYCH FINANSOWYCH:

poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2623 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2015 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2615zł / EURO),

poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: dla 12 miesięcy 2014 r. (4, 1893zł / EURO) oraz 12 miesięcy 2015 r. (4,1848 zł / EURO).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO POLBRAND SP. ZO.O.

składane przez Maciej Ziembickiego – Prezesa Zarządu

Działając w imieniu Polbrand sp. z o.o. oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

składane przez Maciej Ziembickiego – Prezesa Zarządu

Działając w imieniu Polbrand sp. z o.o. oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Polbrand sp. z o.o. oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Polbrand sp. z o.o. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Polbrand sp. z o.o., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

„POLBRAND” Sp. z o.o.
ul. Łucka 2/4/6 lok. 4, 00-845 Warszawa
NIP 527-02-02-354, Regon 010101644


PREZES ZARZĄDU
Maciej Ziembicki

.....
PODPIS

WARSZAWA, 30.06.2015

Pol**eb** brand

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI POLBRAND SP. Z O.O.

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

2016-06-30

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI POLBRAND SP. Z O.O.
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

WARSZAWA 30.06.2016

Spis treści

1. OPIS DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	2
1.1. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚĆ	2
1.2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W 2015 ROKU	3
1.3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI	3
1.4. ZATRUDNIE W SPÓŁCE	3
2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	4
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI	4
2.2. PROGRAM DZIAŁALNOŚĆ NA 2016 r.	4
3. INFORMACJA O ISTOTNYCH RYZYKACH DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	4

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI POLBRAND SP. Z O.O.
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1.1. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

POLBRAND SP.ZO.O z siedzibą w Warszawie zawiązana została umową spółki z dnia 31.12.1992 sporządzoną w formie aktu notarialnego przez notariusza Janusza Rudnickiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie. Postanowieniem z dnia 31 grudnia 1992 roku. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy wydział XVI Gospodarczy Rejestrowy w rejestrze Handlowym w dziale B pod numerem 35250 , a 10.01.2003 r Spółka została zarejestrowana w KRS syg .akt WA XIX NS-REJ./14144/02/641 pod nr. KRS 000146273. Spółce nadano numer statystyczny REGON 010101644 oraz NIP 527-020-23-54.

Nazwa:	Polbrand sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Żelazna 67/31, 00-871 Warszawa
Telefon:	+48 22 862 38 72
Faks:	+48 22 862 38 73
Adres poczty elektronicznej:	biuro@polbrand.pl

SKŁAD ZARZĄDU NA DZIEŃ 31.12.2015

Zarząd Spółki reprezentowany był jednoosobowo przez Macieja Ziembickiego – Prezesa Zarządu.

Zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 14-12-2012 r zostało objęte 20.100 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 każdy udział przez nowego wspólnika tj. ALPHASTAR sp. z o.o. i wniesione do Spółki wkładem niepieniężnym (aportem) o łącznej wartości 10.050.000,00 zł w postaci przedsiębiorstwa. Udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego Alphastar Sp. z o.o. posiada Pan Maciej Ziembicki.

KLASYFIKACJA DZIAŁALNOŚCI WEDŁUG PKD 5190

Podstawową działalnością Spółki jest import i zakup węgla oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna w kraju, produkcja i sprzedaż ciepła z własnej ciepłowni , oraz handel biomasą.

STRUKTURA UDZIAŁOWCÓW

Aktualna struktura udziałów Polbrand sp. z o.o. prezentuje się następująco:

Alphastar sp. z o.o.	20.100 udziałów	98,54%
Maciej Ziembicki	297 udziałów	1,46%

1.2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W 2015 ROKU

W 2015 roku Spółka sprzedała łącznie ok. 500 tysięcy ton węgla.

Został podpisany 3-letni kontrakt na dostawy z EC Będzin.

W lipcu 2015 roku, po dokonaniu częściowej modernizacji, uruchomiono w zakresie logistyczno-magazynowym Zakład w Dąbrowie Górniczej. Pozwoliło to Spółce spersonalizować dostawy pod względem parametrów dla poszczególnych odbiorców.

Dokonano zmiany struktury dostawców i oferty handlowej Spółki, poprzez wprowadzenie węgla polskiego jako produktu bazowego. Nawiązano trwałą współpracę z Katowickim Holdingiem Węglowy.

Podjęto inwestycje zmierzające do otwarcia nowych placów węglowych m.in. w Gębarzewo.

W roku 2015 Spółka współpracowała w zakresie faktoringu z mFaktoring S.A oraz KUKI FINANCE. Dzięki tym działaniom Spółka zagwarantowała sobie większą płynność finansową oraz bezpieczeństwo transakcji związanych ze sprzedażą towarów.

1.3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI

- Jednoosobowy Zarząd Spółki w osobie Prezesa Pana Macieja Ziembickiego
- Dział Logistyczno - Operacyjny, reprezentowany przez Dyrektora oraz podległych mu specjalistów do spraw logistyki i prawnych
- Dział Sprzedaży, reprezentowany przez Kierownika oraz podległych mu specjalistów do spraw sprzedaży
- Dział Księgowy, w osobie Głównej Księgowej i 2 specjalistów ds. kadrowo-księgowych
- Sekretariat.

Spółka nie posiada oddziałów.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

1.4 ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE

Spółka zatrudnia 29 osób.

2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

2.1. WYNIKI EKONOMICZNO- FINANSOWE SPÓŁKI

W 2015 roku Spółka osiągnęła łączny przychód ze sprzedaży w wysokości 140 458 099,23 zł. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 roku po stronie aktywów i pasywów wykazał sumę bilansową w wysokości 342 519 242,94 zł.

Rachunek Zysków i strat za 2015 rok wykazał zysk netto w wysokości 62 290 844,93 zł.

2.2. PROGRAM DZIAŁALNOŚCI NA 2016

Zarząd Spółki zakłada przede wszystkim kontynuację dotychczasowej działalności na bazie zdobytych przez lata doświadczeń, oraz rozszerzanie zasięgu i zakresu jej aktywności przy zapewnieniu wysokiego standardu świadczonych usług i oferowanych produktów.

W roku 2016 Spółka planuje prowadzić działania mające na celu pozyskanie nowych klientów z energetyki zawodowej oraz pozyskanie klientów na inne rodzaje węgla. Dzięki zdobytym doświadczeniom Spółka planuje rozwijać export węgla z Polski.

Spółka planuje dalsze inwestycje w infrastrukturę logistyczną m.in.: dalsza modernizacja zakładu przeróbki mechanicznej węgla i odpadów pogórnich w Dąbrowie Górniczej oraz placów węglowych. Wykorzystanie zasobów i mocy przerobowych nowego zakładu pozwoli rozszerzyć skalę działalności Spółki i pozyskać klientów z całej Polski.

3. INFORMACJA O ISTOTNYCH RYZYKACH DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

1.1. Ryzyko związane z procedurą przetargów

Specyfika działalności Emitenta powoduje, iż 40% przychodów realizowana jest na podstawie kontraktów z wieloletnimi odbiorcami i 60% przychodów Emitenta realizowana jest na bazie kontraktów pozyskiwanych w drodze przetargów organizowanych przez zakłady energetyczne i ciepłownicze i innych usługobiorców. Poza wymaganymi niezbędnymi referencjami, odpowiednim doświadczeniem oraz gwarancją utrzymania określonych parametrów dostarczanych przez Polbrand produktów, najważniejszym kryterium

otrzymania kontraktu jest cena. Istnieje zatem ryzyko, że z uwagi na każdorazowe uczestnictwo w przetargach większej liczby oferentów i składania przez nich konkurencyjnych propozycji, Emitent nie pozyska planowanej liczby zleceń, bądź też rentowność pozyskanych kontraktów będzie niższa od zakładanej. Biorąc pod uwagę powyższe Polbrand spółka z o.o. działa w kierunku dywersyfikacji portfela odbiorców

1.2. Ryzyko dotyczące współpracy z dostawcami

Sprowadzany przez siebie węgiel Polbrand nabywa od kilku największych dystrybutorów tego surowca na rynkach światowych. Współpraca z kilkoma dostawcami pozwala Emitentowi na dywersyfikację źródeł pozyskania produktu oraz wpływa na utrzymywanie wysokiej elastyczności działania przy wyborze węgla odpowiadającego specyfikacji poszczególnych kontraktów pozyskanych przez Polbrand na rynku polskim. Taka formuła działalności w zakresie współpracy z dostawcami została wypracowana i była realizowana przez Emitenta w okresie ostatnich kilku lat. W perspektywie kolejnych lat nie można jednak wykluczyć wystąpienia nie dających się obecnie przewidzieć okoliczności (np. gospodarczych, politycznych), które okresowo lub długotrwale będą uniemożliwiały współpracę Emitenta z jednym lub kilkoma dystrybutorami węgla. Ograniczenie możliwych kierunków współpracy może spowodować wzrost cen surowca oferowanego przez dostawców, co może mieć niekorzystny wpływ na poziom rentowności osiąganego przez Polbrand na poszczególnych dostawach realizowanych w ramach kontraktów w trakcie powstałych zmian. Współpraca z kilkoma traderami węgla z całego świata m.in. z Rosji, Kolumbii pozwala zminimalizować ww. ryzyko

1.1.3. Ryzyko kar umownych związanych z realizowanymi kontraktami

Zawierane przez Emitenta umowy na dostawy węgla przewidują ich wykonanie w określonym terminie. Opóźnienie wykonania dostawy przez Polbrand skutkować może obowiązkiem poniesienia przez Emitenta określonej w umowie kary finansowej. Spółka wypracowała odpowiednie procedury dotyczące bieżącego nadzoru nad realizowanymi dostawami. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia wskazanej sytuacji w przyszłości, która może być spowodowana czynnikami nie leżącymi po stronie Spółki. Spółka w większości kontraktów z odbiorcami ma zapisy force majeure: na przykład dotyczące czynnika zamarznięcia portu załadunku.

1.1.4. Ryzyko walutowe

Podstawową działalnością Emitenta jest import i hurtowa sprzedaż węgla kamiennego w Polsce. Zakup węgla przez Polbrand rozliczany jest z dostawcami w dolarach amerykańskich (USD), natomiast sprzedaż węgla odbiorcom w Polsce rozliczana jest w polskich złotych (PLN). W związku z tym, Emitent narażony jest na ryzyko kursowe. W tej sytuacji, wzrost

kursu USD niekorzystnie może wpłynąć na sytuację finansową Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Niektóre umowy zawarte przez Emitenta z dostawcami węgla przewidują, że jeśli ceny oferowanego węgla ulegną zmianie poza ustalone widełki, to zmianie ulega cena za węgiel wyrażona w USD, tak aby jej wartość wyrażona w PLN była zbliżona w jak największym stopniu do wcześniej ustalonego poziomu w przeliczeniu na walutę polską. Część kontraktów zawierana jest z podaniem ceny w USD. Ponadto, na większość dostaw (do 70%) Emitent zawiera kontrakty futures na USD. Realizacja planów dotyczących eksportu węgla z Polski pozwoli znacząco zmniejszyć ryzyko kursowe.

1.1.5. Ryzyko związane z rosnącą skalą działalności

Znajomość przez Emitenta rynku na którym działa oraz przewidywane na najbliższe lata pozytywne perspektywy jego dalszego funkcjonowania pozwalają Spółce zakładać dalszy wzrost skali prowadzonej działalności. W roku 2012 w stosunku do roku 2011, przychody Polbrand wzrosły o 137%, w roku 2013 w stosunku do roku 2012 wzrost ten wyniósł 159%, natomiast w roku 2014 w stosunku do roku 2013 wzrost ten wyniósł 9%. Notowany w okresie ostatnich kilku lat stały, dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności osiągnięty jest dzięki systematycznej poprawie konkurencyjności Polbrand na tle innych podmiotów oferujących importowany węgiel na rynku polskim.

Przez trzy ostatnie lata Emitent notuje znacząco wyższą dynamikę wzrostu przychodów w stosunku do tempa wzrostu zapotrzebowania polskiej gospodarki na węgiel z importu, tak więc Spółka powiększa swój udział w rynku kosztem podmiotów konkurencyjnych. Należy zatem zwrócić uwagę, że utrzymanie tego trendu w perspektywie długoterminowej będzie bardzo trudne do osiągnięcia, a Emitent nie jest w stanie precyzyjnie określić czasu wystąpienia barier dla dalszego wzrostu skali prowadzonej działalności oraz ewentualnych dodatkowych kosztów z tym związanych.

1.1.6. Ryzyko związane z możliwością wzrostu zadłużenia

Rozwój Emitenta i wzrost skali prowadzonej przez niego działalności wymaga posiadania stabilnego i relatywnie dużego kapitału, aby Spółka mogła sprostać wymogom związanym ze specyfiką realizacji znaczących zamówień wynikających z pozyskiwanych kontraktów od odbiorców przemysłowych (zakładów energetycznych oraz zakładów ciepłowniczych). Tempo wzrostu i poziom generowanych przez Polbrand zysków są niewystarczające wobec dynamicznie rosnącej skali działalności podmiotu. W związku z tym, działalność Emitenta finansowana jest przede wszystkim kapitałem obcym. Z emisji obligacji serii E Spółka uzyskała 12 mln zł i przeznaczyła je na restrukturyzację zadłużenia oraz zasilenie kapitału obrotowego, co według Zarządu Emitenta pozwoliło na optymalizację przepływów finansowych w przedsiębiorstwie przy prognozowanym wzroście skali prowadzonej działalności w latach 2014-2015. Mając na uwadze pozyskanie z emisji obligacji serii G spółka uzyskała 4 mln zł i przeznaczyła na zasilenie kapitału obrotowego.

1.1.7. Ryzyko powstawania ubytków węgla w procesie realizacji dostaw do klientów

Realizacja dostawy węgla zamówionego przez klienta, to proces logistyczny w którym odbiorca końcowy nie ponosi ryzyka związanego z ubytkiem surowca podczas transportu do miejsca przeznaczenia. Oznacza to, że klient Emitenta płaci wyłącznie za ilość węgla rzeczywiście dostarczoną do niego. W przypadku dostawy węgla drogą kolejową (ok. 10%) bezpośrednio ze składu dystrybutora zagranicznego do odbiorcy końcowego koszty związane z powstałymi ubytkami w całości obciążały Emitenta. W przypadku dostawy drogą morską od dystrybutora zagranicznego (od 2013r. realizowanych jest w ten sposób praktycznie całość dostaw węgla sprowadzanego przez Polbrand), Emitent rozlicza się z dystrybutorem za ilość węgla rzeczywiście dostarczoną przez statek i wyładowaną na placu Polbrand na terenie Polski. Otrzymany przez Emitenta węgiel transportowany jest następnie do odbiorcy drogą kolejową lub dostarczany samochodami ciężarowymi. Spółka wypracowała mechanizmy kontroli realizowanych w ten sposób dostaw w zakresie pozwalającym na znaczącą minimalizację wystąpienia ewentualnych ubytków węgla na tym etapie realizacji dostaw do klientów, dzięki czemu w 2013 r. koszty z tytułu niedoborów magazynowych wyniosły jedynie 13 203,10 zł, stanowi to setny procent w skali przychodów. Odejście ze Spółki osób odpowiedzialnych na za nadzór i logistykę dostaw mogłoby okresowo (do czasu wdrożenia nowych pracowników w całość obowiązków) spowodować zakłócenia w prawidłowej realizacji procesu dostaw węgla i powstanie jego ubytków, które w zwiększonym stopniu obciążałyby koszty Emitenta.

1.1.8. Ryzyko związane z kluczowymi osobami

Kluczowymi osobami w Spółce są Maciej Ziembicki wraz z kadrą zarządzającą. Wysiłki Pana Ziembickiego wraz z kadrą zarządzającą koncentrowały się na budowaniu pozycji rynkowej Emitenta. Istnieje bardzo prawdopodobieństwo, że ich nagłe odejście ze Spółki miałyby negatywny wpływ na postrzeganie jej przez kontrahentów, a w konsekwencji na wyniki osiągnięte przez Spółkę.

1.1.9. Ryzyko związane ze strukturą właścicielską

Właścicielem 20.100 udziałów Emitenta, które stanowią 98,54% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Polbrand Sp. z o.o. jest Alphastar Sp. z o.o. w której 100% udziałów posiada Pan Maciej Ziembicki – Prezes Zarządu Polbrand Sp. z o.o. Ponadto, Pan Maciej Ziembicki posiada 297 udziałów Emitenta, które stanowią 1,46% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Polbrand Sp. z o.o. W związku z powyższym, Pan Maciej Ziembicki, z racji zajmowanego stanowiska oraz aktualnej struktury właścicielskiej Emitenta, bezpośrednio kontroluje Spółkę i od jego decyzji zależy bieżące funkcjonowanie przedsiębiorstwa i jego dalszy rozwój. Obligatariusze nie będą mieć wpływu na bieżące decyzje podejmowane w Spółce.

1.1.10. Ryzyko obniżenia rentowności prowadzonej działalności

W okresie kilku ostatnich lat (tj. w latach 2012-2014) osiągniany przez Polbrand poziom rentowności netto kształtował się na poziomie od 2,39% do 3,57%. Prognozy finansowe Spółki, przewidują utrzymanie tego wskaźnika na poziomie 3,7% do 3,9%, co oznacza, że działalność Emitenta, podobnie jak całej branży należy uznać za nisko rentowną. W związku z powyższym, wystąpienie w dłuższym okresie któregoś z pozostałych czynników ryzyka opisanych w niniejszym rozdziale lub kilku z nich jednocześnie może okresowo lub nawet w dłuższym czasie wpływać na spadek rentowności działalności Emitenta.

1.1.11. Ryzyko związane z kapitałami własnymi Emitenta

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitały własne Emitenta wyniosły 88 212 716,50 zł. Na wysokość kapitałów własnych wpływ miało podwyższenie kapitału zapasowego Spółki.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM DZIAŁA SPÓŁKA

2.1. Ryzyko konkurencji

Emitent działa na rynku o dużej konkurencyjności, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów w postaci oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Polbrand, w tym w szczególności w zakresie cen ofertowych. Emitent pozyskuje zlecenia w drodze przetargów organizowanych głównie przez zakłady energetyczne i ciepłownicze, w których zasadniczym kryterium wyboru oferenta jest dostarczenie węgla o ściśle określonych parametrach oraz jego cena. W związku z powyższym, działania konkurentów mogą prowadzić do pozyskania przez Polbrand mniejszej od oczekiwanej liczby zleceń i/lub obniżenia rentowności działalności, będącej efektem konkurencji cenowej. Spółka nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów, jednakże jest w stanie z nimi rywalizować oferując wysoką jakość świadczonych usług, doświadczenie, kompleksową i terminową obsługę poszczególnych kontraktów oraz porównywalne i atrakcyjne warunki cenowe.

2.2. Ryzyko zmian przepisów prawa i regulacji podatkowych

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej mogą narazić Emitenta na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie osiąganych przez niego wyników. Dodatkowym zagrożeniem dla działalności Emitenta jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz ich uznaniowość interpretacyjna. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, spółek prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta.

2.3. Ryzyko makroekonomiczne

Emitent prowadzi działalność na terenie Polski, na przyszły rozwój oraz realizacja celów strategicznych pośredni wpływ mają czynniki makroekonomiczne, takie jak poziom stóp procentowych, wielkość inflacji, bezrobocia oraz PKB, na które Emitent nie ma wpływu, a które mogą mieć wpływ na poziom corocznych nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez wytwórców i dystrybutorów energii elektrycznej, których zyski uzależnione są stanu gospodarki i tempa jej rozwoju. Ponadto Polska zaliczana jest do krajów rozwijających się, w których działalność gospodarcza charakteryzuje się wyższym ryzykiem ekonomicznym i politycznym w porównaniu z rynkami rozwiniętymi. Pogorszenie się sytuacji politycznej lub gospodarczej – kryzys na świecie i związane z tym zmniejszenie produkcji energii i ciepła może mieć okresowo negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

2.4. Ryzyko gospodarcze i polityczne w Polsce

Górnictwo węgla kamiennego jest jednym z podstawowych sektorów polskiej gospodarki, która opiera się w zdecydowanej większości na energii wytwarzanej ze spalania tego surowca. Wydobywany w Polsce węgiel nie pokrywa całości rocznego zapotrzebowania polskiej gospodarki na to paliwo – stąd konieczność jego importu. Ponadto, część polskiego węgla o najwyższych parametrach jakościowych jest eksportowana przez krajowe kopalnie. W związku z tym, na rynku polskim kopalnie oferują głównie węgiel niższej jakości, który nie zawsze spełnia wymagane parametry dla poszczególnych pieców energetycznych i ciepłowniczych posiadanych przez krajowe zakłady tego typu. Jest to jeden z powodów, dla którego polski sektor górniczy posiada znaczące niesprzedane zapasy węgla. Z uwagi na wielkie znaczenie górnictwa węgla kamiennego dla polskiej gospodarki, sytuacja w tym sektorze należy do szczególnie monitorowanych przez polski rząd. Nie można wykluczyć, że znaczące pogorszenie sytuacji polskiego górnictwa może spowodować szereg działań politycznych, które w sposób bezpośredni lub pośredni będą mogły chronić interesy krajowych podmiotów działających w tej branży oraz osób w niej zatrudnionych. Może to w konsekwencji spowodować okresowe zmniejszenie poziomu importu węgla do Polski, co miałoby niekorzystny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

2.5. Ryzyko związane z proekologiczną polityką Unii Europejskiej

Polityka ekologiczna należy do najszybciej rozwijających się obszarów współpracy krajów należących do Unii Europejskiej i koncentruje się głównie na wprowadzaniu mechanizmów zapobiegawczych dla ochrony środowiska. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne regulacje dotyczące emisji dwutlenku węgla, który w największych ilościach emitowany jest do atmosfery w związku ze spalaniem węgla kamiennego, oraz regulacje wspierające wytwarzanie energii z innych surowców, a zwłaszcza z alternatywnych źródeł energii. Zwiększanie udziału energii wytwarzanej w sposób ekologiczny w ogólnym bilansie

energetycznym poszczególnych krajów, to proces niezwykle kosztowny, stąd w wielu krajach, w tym także w Polsce, przebiega on bardzo wolno. Ponadto, w związku ze wzrostem poczucia ogólnego zagrożenia w wyniku awarii elektrowni jądrowych, rozwój

tej gałęzi energetyki został mocno ograniczony, a w wielu krajach odchodzi się od tych planów. W związku z tym, eksperci MAE (Międzynarodowej Agencji Energii) przewidują na najbliższe lata utrzymanie się wzrostowej tendencji wydobycia i zużycia węgla, który w końcu obecnej dekady może stać się głównym nośnikiem energii na świecie. W związku z powyższym, ryzyko związane z proekologiczną polityką Unii Europejskiej ma obecnie niewielki wpływ na sytuację w branży wydobycia i handlu węglem kamiennym, a ewentualne utrudnienia dla jej działalności mogą pojawić się w okresie osiągnięcia przez gospodarkę europejską wysokiego poziomu koniunktury gospodarczej. Wzrost możliwości inwestycyjnych poszczególnych krajów mógłby wówczas zostać wykorzystany do dalszego zaostrenia regulacji unijnych dla prowadzenia dalszych inwestycji w zakresie bardziej ekologicznych metod wytwarzania energii. Jednocześnie należy wziąć pod uwagę że Spółka dostarczała (w roku 2011) do swoich odbiorców również biomasę, zwiększenie zużycia której nakładają przepisy Unijne w ciągu najbliższych lat. W związku z tym, w razie spadku zapotrzebowania na węgiel i wzroście zapotrzebowania na biomasę, Spółka będzie w stanie realizować zamówienia także na ten surowiec energetyczny.


PREZES ZARZĄDU
Maciej Ziembicki

„POLBRAND” Sp. z o.o.
ul. Łucka 2/4/6 lok. 4, 00-845 Warszawa
NIP 527-02-02-354, Regon 010101644

