

Sprawozdanie Zarządu z działalności Eko Export S.A. w 2016 roku

Bielsko-Biała, 26.04.2017

Niniejsze sprawozdanie prezentuje podstawowe informacje na temat sytuacji finansowo-ekonomicznej Spółki, informacje o podstawowych produktach, towarach, rynkach zbytu, zgodnie z wymogami ustawy i rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno –finansowych.

Rachunek zysków i strat.

Wyniki finansowe działalności Eko Export S.A. przedstawiają się następująco:

	31.12.2016	31.12.2015
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 375 167,78	20 431 263,41
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 429 405,17	12 207 781,56
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I–II)	7 945 762,61	8 223 481,85
IV. Koszty sprzedaży	975 705,12	483 001,57
V. Koszty ogólnego zarządu	4 630 301,40	3 761 773,34
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	2 339 756,09	3 978 706,94
VII. Pozostałe przychody operacyjne	429 432,95	337 128,42
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 620 030,29	1 255 992,88
IX. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	1 149 158,75	3 059 842,48
X. Przychody finansowe	4 315 243,45	4 385 070,61
XI. Koszty finansowe	477 820,65	3 007 395,60
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	4 986 581,55	4 437 517,49
XIII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+XIII)	4 986 581,55	4 437 517,49
XV. Podatek dochodowy	1 446 726,00	1 178 346,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
XV. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	3 539 855,55	3 259 171,49

Uwaga dotycząca kosztu ogólnego zarządu i wyniku na sprzedaży: Koszty ogólnego zarządu w wykazanym rachunku zysków za 2016 rok wzrosły o 869 tys zł w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost kosztów jest jednak głównie efektem zmiany sposobu ujęcia w rachunku zysków i strat kosztów związanych z umowami zlecenia. W 2016 r. zostały one, w wyniku zmiany kwalifikacji, wykazane w kosztach ogólnego zarządu, natomiast w 2015 r. ujęte były w pozostałych kosztach operacyjnych.

Podsumowując. Zmiana kwalifikacji spowodowała negatywny wpływ na koszty ogólnego zarządu w 2016 roku. W prezentowanym rachunku zysków i strat rentowność sprzedaży w 2016 roku wynosi 11,5% a w 2015 r. 19,4%. W przypadku doprowadzenia do porównywalności danych za te okresy tzn. księgowania w 2016r. kosztów umów zleceń w pozostałych kosztach operacyjnych: koszty ogólnego zarządu za 2016 nie wzrosłyby o

23%, lecz tylko o 6% w stosunku do 2015r tj. o 244 tys. zł. Jednocześnie rentowność sprzedaży w 2016 roku zwiększyłaby się z wykazanego 11% do 15%.

W okresie 12 miesięcy 2016 spółka uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 20.375 tys. PLN. Zrealizowane przychody są niższe od planowanych na 2016 roku. Wymaga podkreślenia, że osiągnięta rentowność działalności nie uległa zmianie w stosunku do planu, co oznacza wzrost zyskowności działalności w stosunku do planowanej przy zachowaniu kosztów ogólnego zarządu na wyższym niż w 2015 roku poziomie.

Większość przychodów wypracowanych przez Spółkę pochodzi ze sprzedaży produktów i towarów. Koszty zarządu zostały zwiększone w stosunku do roku poprzedniego o 23%. Natomiast udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach w 2016 roku nieznacznie wzrósł do poziomu 22,7% przychodów, natomiast w 2015 roku poziom kosztów zarządu utrzymywał się na poziomie 18,4% przychodów. W 2016 roku przychody finansowe utrzymują się na znacznym poziomie na co składają się głównie uzyskane odsetki.

Przy podobnej do roku poprzedniego wartości uzyskanych w 2016 roku przychodów, Spółce udało się wypracować, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego, bardzo wysoką rentowność sprzedaży brutto, która na koniec 2016 roku wyniosła 39% (przy 40% w 2015 roku). Rentowność netto za 2016 rok była wyższa jak w 2015 roku tzn.: 17,4%. W 2016 roku osiągnięto zysk netto na wysokim poziomie 3.540 tys. PLN.

Realizacja przyjętej przez Spółkę racjonalnej polityki kosztowej oraz agresywnej działalności rynkowej dała pozytywny efekt w postaci wypracowanego na wysokim poziomie, dodatniego wyniku na sprzedaży. Przy spadku przychodów ze sprzedaży (w stosunku do roku poprzedniego), przy jednocześnie realizowanej przez Zarząd restrukturyzacji kosztów bieżącej działalności na działalności podstawowej Spółka uzyskała dodatni wynik na sprzedaży, który na koniec 2016 roku wyniósł 2 340 tys. zł.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Pozycja	2016	2015
Przychody ze sprzedaży	20 375 167,78	20 431 263,41
Sprzedaż eksportowa	20 133 639,31	19 166 265,41
Sprzedaż krajowa	241 528,47	1 264 998,00

Przychody ze sprzedaży – nastąpił niezauważalny spadek w stosunku do 2015 roku o 0,3%. Decydujący wpływ na jeszcze zbyt niski w stosunku do oczekiwanego poziom przychodów jest w dalszym ciągu odczuwalny negatywny wpływ światowego kryzysu paliwowego (znaczne obniżenie cen paliw), który spowodował zmniejszenie wydobywania ropy naftowej, co miało negatywny wpływ na zapotrzebowanie na mikroferę. Niższy popyt wymógł obniżkę cen sprzedaży mikrofer.

Poziom zamówień na dostawy do klientów został zmniejszony, jednak Zarząd prowadzi agresywną działalność spółki w dziedzinie handlu i marketingu w całej Europie i USA. W wyniku tych działań w pierwszym kwartale 2017 są już znaczne efekty stopniowego zwiększenia ilości klientów oraz zapotrzebowania na mikroferę. Osiągnięty wynik (wysoki

zysk na sprzedaży) był możliwy dzięki kontynuowaniu działalności restrukturyzacyjnej skierowanej głównie do dotychczasowego rynku oraz znajdowaniu nowych rynków zbytu.



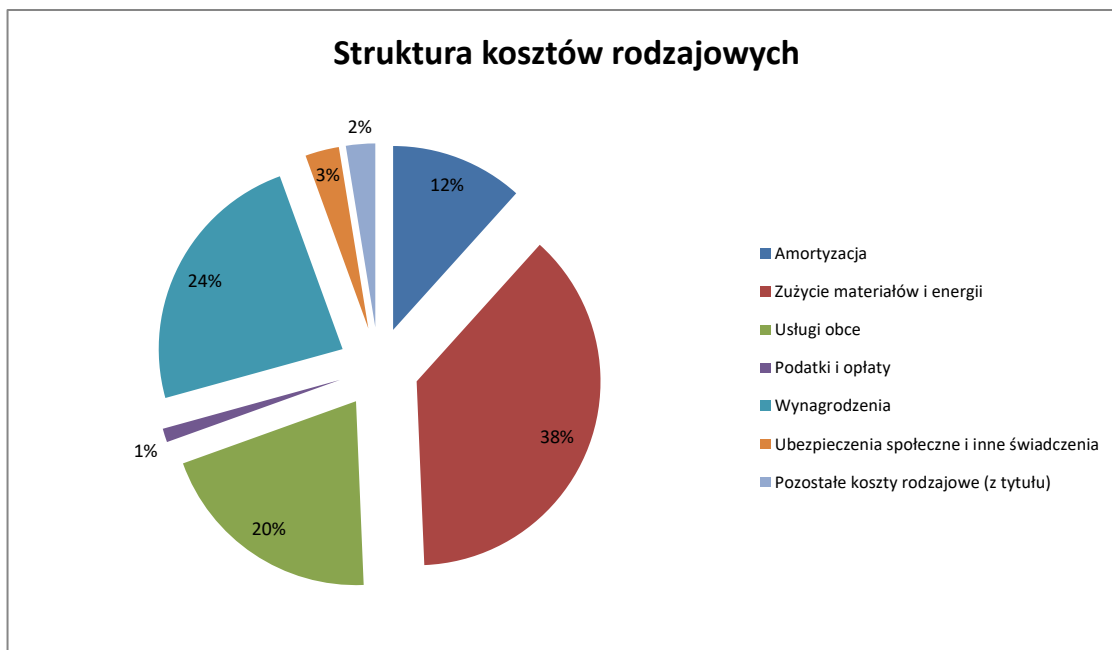
W zdecydowanej większości Spółka sprzedała swoje towary za granicę. Nadal na bardzo wysokim poziomie utrzymuje się sprzedaż eksportowa, która stale wzrasta i stanowi 99% przychodów spółki. Dzięki współpracy z dużymi koncernami z Europy i USA prawie wszystkich przychody ze sprzedaży pochodzą z zagranicy.

KOSZTY OGÓLNE ZARZĄDU

W analizowanym okresie, koszty ogólne zarządu wyniosły 4 630 301,40 zł, co w porównaniu z 2015 stanowi wzrost o 23%. Wzrost jest znaczny i spowodowany głównie zmianą kwalifikacji kosztów umów zleceń, które dotychczas były ujmowane jako pozostałe koszty operacyjne. Znaczną część kosztów stanowiły koszty doradcze i konsultacyjne. Dodatkowym czynnikiem znacząco zwiększającym koszty był wzrost wynagrodzeń. Wzrost kosztów jest w dużym stopniu spowodowany zwiększonymi wyjazdami do Europy Wschodniej w szczególności do Kazachstanu, gdzie Zarząd prowadził rozmowy w sprawie pozyskania nowych dostawców mikrosfery oraz nadzorował budowę nowej fabryki. Koszty związane z reprezentacją są monitorowane na bieżąco. W 2016 roku Zarząd kontynuował politykę racjonalizacji kosztów oraz planowania wydatków związanych z reprezentacją.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Pozycja	Wykonanie 12 m-cy 2016	Wykonanie 12 m-cy 2015
Koszty działalności operacyjnej	11 932 808,69	18 050 120,53
Amortyzacja	1 393 233,17	1 502 587,62
Zużycie materiałów i energii	4 493 960,38	9 429 719,22
Usługi obce	2 407 349,67	4 109 172,99
Podatki i opłaty	143 874,97	134 963,62
Wynagrodzenia	2 832 328,62	2 230 633,51
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	355 243,23	354 934,54
Pozostałe koszty rodzajowe	306 818,65	288 109,03



Wynikiem prowadzenia działalności produkcyjnej jest wysoki udział wartości materiałów i energii w ogólnej wartości kosztów rodzajowych (38%). W pozostałej części kosztów rodzajowych największy udział mają usługi obce (20%) oraz wynagrodzenia i świadczenia (24%). Usługi obce to głównie transport surowca. Jest to spowodowane znacznym poziomem sprzedaży a co za tym idzie dużym zakupem surowca, zużyciem energii i kosztami transportu surowca.

SYTUACJA DOCHODOWA

Przy zanotowanym niewielkim spadku przychodów Spółka zanotowała jednak wysoki zysk brutto i zysk netto, jak też znaczną marżę netto na sprzedaży w wysokości 11%.

Decydujący, negatywny wpływ na jeszcze zbyt niski poziom przychodów i rentowności ma światowy kryzys paliwowy (znaczne obniżenie cen paliw), który spowodował zmniejszenie wydobycia ropy naftowej, co miało negatywny wpływ na zapotrzebowanie na mikrosferę. Niższy popyt wymógł obniżkę cen sprzedaży mikrosfer. Pozytywny wpływ na działalność Spółki, jak też poprawę marży netto mają następujące czynniki:

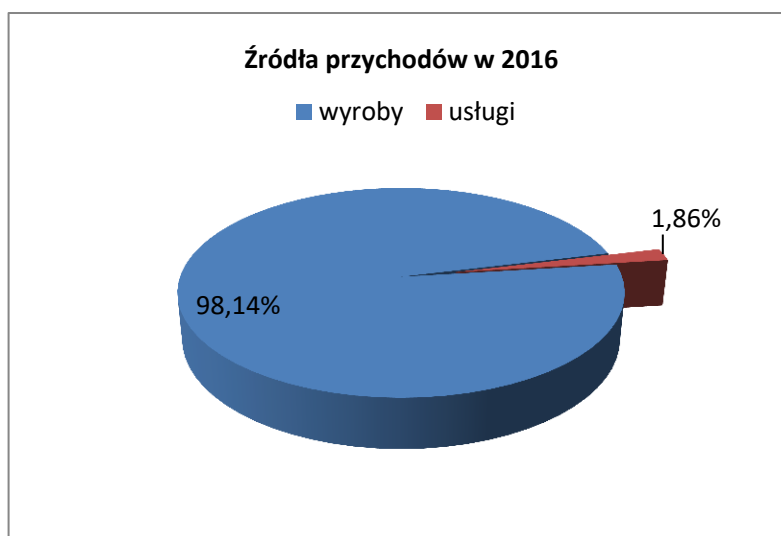
- wybudowanie i uruchomienie bardzo wydajnej linii do przerobu mikrosfery suchej, która zasadniczo zaczęła działać od 2013 roku – to był punkt wyjścia do osiągnięcia tych celów,
- zdecydowany wzrost zakupów mikrosfery suchej szarej i białej ściśle połączony z uruchomieniem w Astanie naszej wysoce nowoczesnej suszarni od czwartego kwartału 2014 roku; od 2015 roku Spółka praktycznie kupowała tylko suchą mikrosferę,
- stała cena zakupu mikrosfery począwszy od 2013 roku do dnia dzisiejszego,
- ciągły wzrost w sprzedaży frakcji 80-150 mikronów, trudnych w produkcji, ale zdecydowanie najdroższych w sprzedaży - ilość zamówień na te frakcje stale rośnie,
- począwszy od 2013 roku stale zwiększający się udział białej mikrosfery w sprzedaży w stosunku do całości sprzedaży.

Uruchomienie, na pełnych parametrach naszego zakładu pozysku mikrosfery w Astanie spowoduje zwiększenie dostaw i sprzedaży mikrosfery białej suchej, w tym frakcji 80-150 mikronów a przez to dalszy wzrost marży netto jednego z najważniejszych dla Spółki wskaźników.

Zmniejszenie marży ze sprzedaży w 2016 roku jest wynikiem głównie obniżki cen na szarą mikrosferę 500 mikronów. Jednak dzięki długofalowej polityce inwestycyjnej Spółki, jak też stabilnych cenach zakupu surowca z powiązanych z Eko Exportem Spółkami dał wynik, który minimalizuje skutki światowego zmniejszenia wydobycia ropy naftowej, a co za tym idzie okresowego obniżenia popytu na mikrosferę.

Głównym źródłem przychodów były środki generowane ze sprzedaży mikrosfery (98%). Mikrosfera była jedynym wyrobem sprzedawanym w 2016 roku. Szczegółowy opis produktów sprzedawanych przez Spółkę jest opisany w punkcie 4. Niewielki procent przychodów ze sprzedaży to usługi (transport, refaktury itp.).

Źródła przychodów w 2016r.



Bilans

Suma bilansowa na dzień 31.12.2016r. wyniosła 105 588 466,81 zł. i wzrosła o 6 271 480,19 zł tj. o 6% w porównaniu do 2015r. Znacząco wzrósł poziom inwestycji długoterminowych w porównaniu do 2015 roku – wzrost o 23% co było spowodowane udzielonymi pożyczkami do spółki zależnej na inwestycję w Kazachstanie. W 2016 roku również wzrosły pozycje pasywów. Stan posiadanych kredytów Spółki został zwiększony o 31% natomiast zobowiązania handlowe zostały zwiększone o 11%.

Bilans	31.12.2016	31.12.2015 po nowelizacji	31.12.2015
Aktywa razem	105 588 466,81	99 316 986,62	96 651 889,62
Aktywa trwałe	74 918 781,89	65 868 098,99	65 868 098,99
Aktywa obrotowe	30 669 684,92	30 783 790,63	30 783 790,63
Akcje własne	0,00	2 665 097,00	0,00
Pasywa razem	105 588 466,81	99 316 986,62	96 651 889,62
Kapitał własny	70 796 945,33	65 743 569,56	63 078 472,56
Zobowiązania i rezerwy	34 791 521,48	33 573 417,06	33 573 417,06

Sytuacja majątkowa

W strukturze majątku spółki aktywa trwałe stanowią 71% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość została zwiększona o 9 050 682,90 zł. Znaczący wzrost inwestycji długoterminowych przyczynił się do zwiększenia się wartości aktywów trwałych.

Aktywa trwałe	31.12.2016	31.12.2015
Wartości niematerialne i prawne	1 301 741,95	1 682 853,50
Rzeczowe aktywa trwałe	14 188 970,32	15 172 962,18
Należności długoterminowe	569 920,35	590 360,35
Inwestycje długoterminowe	57 318 852,70	46 640 359,79
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 539 296,57	1 781 563,17
Suma	74 918 781,89	65 868 098,99

Aktywa obrotowe stanowiły 29% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2016 roku wynosi 30 669 684,92 zł. i nieznacznie zmniejszyła się w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku. Głównym czynnikiem, dzięki któremu nastąpił spadek jest zmniejszenie się stanu zapasów o 1 389 877,75 zł Tabela poniżej przedstawia szczegółowo dane porównywalne.

Aktywa obrotowe	31.12.2016	31.12.2015
Zapasy	15 706 834,98	17 096 712,73
Należności krótkoterminowe	7 126 061,04	6 876 098,16
Inwestycje krótkoterminowe	7 495 887,58	6 478 138,52
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	340 901,32	332 841,22
Suma	30 669 684,92	30 783 790,63

Udziały/ akcje własne.

	31.12.2016	31.12.2015
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	2 665 097,00

Na dzień 01.01.2016r. Emitent posiadał 61 979 sztuk akcji własnych, które stanowią 0,56 % kapitału zakładowego i uprawniają do 61 979 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,47 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 14.03.2016r. Emitent zbył 61 979 sztuk akcji własnych.

Poniżej zamieszczone są szczegółowe dane dotyczące transakcji:

- Liczba zbytych akcji: 61 979 sztuk akcji zwykłych na okaziciela
- Średnia jednostkowa cena zbytych akcji: 11,00 PLN
- Wartość łączna transakcji wyniosła 681 769,00 PLN
- Wartość nominalna akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje kwotę 6 197,90 PLN i stanowią 0,56% udziału w kapitale zakładowego Emitenta,
- 61 979 szt. akcji daje 61 979 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,47 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po tej transakcji Emitent nie posiada akcji własnych.

Polityka zarządzania zasobami finansowymi.

Zarząd prowadzi politykę racjonalnego zarządzania zasobami finansowymi. Dobiera do współpracy przedsiębiorstwa będące w dobrej, stabilnej sytuacji finansowej (głównie duże koncerny i spółki kapitałowe), będące równocześnie dobrymi płatnikami. Należności monitorowane są na bieżąco i w przypadku ich nieterminowego regulowania podejmowane są różne sposoby windykacji.

Zawarta umowa kredytowa w rachunku bieżącym pozwala na regulowanie bieżących zobowiązań spółki względem dostawców.

Sytuacja finansowa

Wartość kapitałów własnych Spółki w porównaniu z 2015r. zwiększyła się następująco:

Kapitał własny	31.12.2016	31.12.2015 po nowelizacji	31.12.2015
Kapitał zakładowy	1 132 750,00	1 097 500,00	1 097 750,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	(2 665 097,00)
Kapitał zapasowy	60 124 339,78	55 386 648,07	55 386 648,07
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 000 000,00	6 000 000,00	6 000 000,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00

Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2016 rok

Zysk (strata) netto	3 539 855,55	3 259 171,49	3 259 171,49
Suma	70 796 945,33	65 743 569,56	63 078 472,56

Wskaźniki finansowe

Pozycja	Formuła	Wykonanie 31 grudzień 2016r.	Wykonanie 31 grudzień 2015r.
---------	---------	---------------------------------------	---------------------------------------

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,33	1,57
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,65	0,70
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy} - \text{należności}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,34	0,35

Wskaźniki wspomaganie finansowego

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$	0,33	0,35
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	0,49	0,53
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	0,13	0,19
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	0,32	0,31
Wskaźnik zadłużenia środków trwałych	$\frac{\text{majątek trwały}}{\text{zobowiązania długoterminowe}}$	8,22	5,56

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto narastająco	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży narastająco}}$	17,37%	15,95%
Wskaźnik rentowności majątku ROA	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa}}$	3,35%	3,37%
Wskaźnik rentowności majątku trwałego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{majątek trwały}}$	4,72%	4,95%
Wskaźnik rentowności majątku obrotowego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{majątek obrotowy}}$	11,54%	10,59%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	5,00%	5,17%

Wskaźniki aktywności (obrotowości)

cykl należności (dni)	$\frac{\text{średni stan należności} * \text{liczba dni w okresie}}{\text{przychody narastająco}}$	125	131
cykl zobowiązań (dni)	$\frac{\text{średni stan zobowiązań} * \text{liczba dni w okresie}}{\text{koszty działalności operacyjnej narastająco}}$	447	445
cykl zapasów (dni)	$\frac{\text{średni stan zapasów} * \text{liczba dni w okresie}}{\text{koszty działalności operacyjnej narastająco}}$	344	350
cykl konwersji gotówki (dni)	$\text{cykl zapasów} + \text{cykl należności} - \text{cykl zobowiązań (dni)}$	22	36

2. Perspektywa rozwoju działalności emitenta

Strategią Eko Export, realizowaną od lat było, i jest, intensywnie inwestowanie w nowoczesne technologie.

Aktualnie posiadamy jeden patent światowy na sposób pozyskiwania mikrosfery, linię technologiczną do „uszlachetniania” mikrosfery, która weszła do produkcji w 2013 r., unikalny nigdzie nie stosowany system kontroli jakości w oparciu o kody kreskowe, a niebawem będziemy realizowali kolejne opatentowane, nigdzie nie stosowane urządzenie do mieszanek stosowanych w zaawansowanych procesach technologicznych.

Działania te zostały dostrzeżone na światowym rynku mikrosfer. W ostatnim czasie wygraliśmy dwa duże przetargi organizowane w Europie na dostawy bardzo dużych ilości mikrosfer. Spółka bierze udział w trzecim przetargu, który powinien się zakończyć do końca drugiego kwartału. Wygrany przetarg oznacza wieloletnią (minimum 5-10 letnią) współpracę. W oparciu o zawarte kontrakty, w tym zawarte w na podstawie wygranych przetargów, Spółka zakłada duże ilości sprzedaży w drugim półroczu 2017 jak i w latach 2018-2019.

Zauważalne jest również ożywienie na rynku mikrosfer w USA w branży ropy i gazu. Ze względu na bardzo tani gaz z łupków na terenie USA elektrownie będą przechodziły z opalania węglem na opalanie gazem, co spowoduje, że nie będzie na rynku mikrosfery z amerykańskich elektrowni. Zmiany te powinny też korzystnie wpłynąć na zwiększenie importu mikrosfery w dużej części z Europy, o czym świadczą kierowane do Spółki zapytania z firm tego regionu świata. W branży ropy i gazu na rynku europejskim Eko Export od lat współpracuje z koncernem Halliburton i odbiory mikrosfery (na koniec marca 2017 r.) są większe niż w analogicznym okresie 2016 r.

Pragniemy też poinformować, że Spółka jest w trakcie podpisywania umowy na dofinansowanie ze środków UE na projekt dotyczący „innovacyjnego produktu o bardzo wysokiej wytrzymałości mechanicznej na bazie mikrosfer”, który jest właśnie dedykowany dostawom do branż ropy i gazu.

W zakresie działalności promocyjnej Eko Export od kilku lat bierze udział w konferencjach w Houston (USA) dotyczących tej branży i nawiązane tam kontakty teraz i w przyszłości zaowocują zwiększoną sprzedażą mikrosfery do tej branży. W dniach 4-6 kwietnia 2017 r. braliśmy udział w targach European Coating Shows w Norymberdze. Sądząc po ilości odbytych tam spotkań (około 150) i przeprowadzonych rozmów jesteśmy przekonani, że zainteresowanie naszymi produktami znacząco wzrośnie. Efekty tych działań powinny być już widoczne z drugiej połowie roku 2017 oraz w kolejnych latach.

Zdecydowana większość klientów zainteresowana jest produktami o wysokiej jakości, powtarzalnymi, kontrolowanymi na każdym etapie produkcji i ściśle dopasowanymi do indywidualnych potrzeb odbiorcy. Takie produkty może w zasadzie dostarczyć tylko Eko począwszy od mikrosfery poławianej bezpośrednio z rurociągu elektrowni w Astanie a skończywszy do produktu wyprodukowanego w Polsce na najnowocześniejszych nigdzie nie stosowanych na świecie urządzeniach dokładnie przebadanych metodami też nigdzie na świecie nie stosowanymi.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane z celami strategicznymi (m.in. gwałtowne zmiany popytu i podaży na wyroby odbiorców mikrosfery)

Działalność Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników takich jak: nieoczekiwane zmiany przepisów prawa, gwałtowne zmiany stosunku podaży do popytu na wyroby odbiorców mikrosfery. Istnieje zatem ryzyko, że w wyniku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zmian gospodarczo-prawnych o niekorzystnym dla Emitenta charakterze, Spółka może nie osiągnąć głównego założonego celu strategicznego, czyli zwiększenia udziału w rynku producentów mikrosfery uszlachetnionej oraz osiągnięcia pozycji lidera w produkcji mikrosfery w Europie. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki i zjawiska występujące na rynkach zbytu, które mogą mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania prowadzące do realizacji złożenia strategicznych.

Ryzyko w zakresie instrumentów finansowych.

Ryzyko takie istnieje, ale jest ono ograniczone ze względu na fakt, iż Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych o zwiększonym ryzyku.

Ryzyko zmiany kursu walut.

Ryzyko takie istnieje, jest ono ograniczone ze względu na fakt iż Spółka kupuje i sprzedaje w euro.

Ryzyko zmiany stóp procentowych.

Ryzyko takie istnieje i może dotyczyć obsługi zadłużenia Spółki.

Ryzyko utraty płynności finansowej dłużników Spółki.

Ryzyko takie istnieje jest ono minimalizowane przez Spółkę poprzez rozliczanie udzielonych kredytów przez dostawy surowca.

Ryzyko gwałtownych zmian cen surowca

Emitent jest producentem mikrosfery uszlachetnionej białej i szarej. W celu zminimalizowania ryzyka znacznego podniesienia cen surowca Emitent stworzył własne kanały dostępu do mikrosfery poprzez stworzenie spółek wydobywających mikrosferę. W chwili obecnej główny produkt stanowi surowiec w stanie suchym, sprowadzany z Kazachstanu, o stałej cenie ustalonej na okres 15 lat. Uzupełnienie stanowi surowiec mokry, którego dostawy zapewnia umowa zawarta na okres 5 lat, z ceną ustaloną do 2017r.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Polski system prawny jest przedmiotem licznych zmian, które mogą mieć wpływ zarówno na Emitenta, jak i na podmioty nabywające Akcje Spółki. Wprowadzane zmiany prawne mogą potencjalnie rodzić ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących własności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności

Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Emitenta.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności, a także jakość pracy Zarządu oraz kluczowych członków kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata wysoce wykwalifikowanych członków Zarządu lub kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej Spółki, jak również posiadającego wypracowane przez lata kontakty i relacje z partnerami handlowymi.

W związku z powyższym Emitent kładzie szczególny nacisk na aktywizowanie pracowników i uzależnianie ich wynagrodzenia od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Emitenta.

Ryzyko ekspansji na rynki zagraniczne (niepełne dostosowanie produktów do wymagań prawnych i materiałowych na konkretnych rynkach, pojawienie się konkurencji)

Jednym z celów strategicznych Emitenta jest zdobycie nowych, zagranicznych rynków zbytu dla swoich produktów. W związku z tym Emitent dąży do udoskonalenia swojej oferty i dostosowania jej do wymogów potencjalnych, nowych zagranicznych klientów. Należy jednak rozważyć ryzyko tego przedsięwzięcia, które może być związane z ograniczonym chwilowo popytem na produkty Emitenta w danym kraju, błędnym rozpoznaniem zapotrzebowania potencjalnych klientów, niepełnym dostosowaniem produktów Emitenta do wymagań prawnych oraz materiałowych danego rynku, nieefektywną kampanią reklamową lub niespodziewanym pojawieniem się konkurencyjnej firmy. Wystąpienie zdarzeń opisanych powyżej może spowodować ograniczenie spodziewanej dynamiki rozwoju Emitenta, a co za tym idzie pogorszenie osiąganych wyników finansowych. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku, bezpośrednią identyfikację potrzeb klientów oraz rzetelną ocenę szans rozwoju na danym rynku zagranicznym.

Ryzyko sezonowości pozyskania surowca

Pozyskanie mikrosfery mokrej odbywa się poprzez odtransportowanie szlaki, powstałej w wyniku spalania węgla kamiennego w bardzo wysokich temperaturach, do stawów osadowych, skąd wyławiane są granulki będące surowcem do produkcji mikrosfery. Specyfika procesu pozyskiwania surowca powoduje, że w okresach zimowych, gdy stawy osadowe zamarzają pozyskanie surowca jest niemożliwe. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku niekorzystnych warunków atmosferycznych (np. długotrwałe mrozy) Emitent będzie narażony na zastój produkcyjny w związku z brakiem surowca lub opóźnieniem jego dostaw.

Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez zdywersyfikowanie źródeł dostaw surowca oraz gromadzenie odpowiednich zapasów w okresach letnich i jesiennych, co umożliwia

utrzymanie zdolności produkcyjnych przez okres zimowy. Na ukończeniu jest również budowa linii do całorocznego pozyskiwania mikrosfery. Ponadto Emitent dostarcza również suchy towar z własnego zakładu w Astanie oraz od innych dostawców, co eliminuje sezonowość dostaw.

Ryzyko związane z nowymi źródłami surowca

Jednym z celów Emitenta jest pozyskanie nowych źródeł surowca do produkcji mikrosfer. Źródła, których pozyskaniem jest zainteresowany Emitent są w większości zlokalizowane w Rosji i Kazachstanie. Znaczne odległości elektrowni od siedziby Emitenta mogą wymusić na Emitencie podjęcie wielu działań natury prawnej jak i operacyjnej (w tym logistycznej) zabezpieczających jakość oraz cykl dostaw surowca.

W związku z powyższym w przypadku wystąpienia problemów natury prawnej lub operacyjnej szczególnie w zakresie transportu Spółka narażona jest na krótkotrwałe braki lub opóźnienia w dostawach surowca, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

W związku z powyższym, by w pełni zabezpieczyć źródła surowca emitent podpisał umowę na okres 5 lat z Polską elektrownią z grupy ENEA na dostawy mikrosfery.

Ryzyko zaostrzającej się konkurencji chińskiej, rozwój technologii i parametrów jakościowych (dzisiaj – znacznie niższe parametry techniczne i jakościowe)

Według szacunków własnych Emitenta, posiada on obecnie ok. 20% udział na europejskim rynku producentów mikrosfery uszlachetnionej. Na opisywanym rynku funkcjonuje wiele podmiotów, jednak przedsiębiorstw o równie znaczącym udziale co Emitent jest niewiele. W tym zakresie głównymi konkurentami dla Spółki są firmy europejskie. Istnieje ryzyko, że w przypadku agresywnego rozwoju konkurencji chińskiej i przy niekorzystnych zdarzeniach o charakterze gospodarczym lub prawnym dla Spółki, jej udział rynkowy zmniejszy się w stopniu uniemożliwiającym realizację strategicznych celów. Emitent stara się ograniczać to ryzyko podejmując działania zmierzające do umocnienia swojej pozycji konkurencyjnej m.in. poprzez nawiązywanie współpracy z kolejnymi kontrahentami na istniejących i nowych rynkach zbytu oraz szukając nowych zastosowań dla wytwarzanych przez siebie produktów. Podejmowane przez Emitenta działania jak również wysoka jakość produktów Spółki sprawia, że przemysły, które wymagają produktu o konkretnych parametrach będą musiały nadal korzystać z materiału pochodzącego od Emitenta.

Ryzyko wstrzymania lub ograniczenia wypłat z funduszy pomocowych UE

W związku z zakończonymi przez Emitenta projektami może zaistnieć nieznaczne ryzyko wstrzymania lub ograniczenia wypłat z funduszy unijnych, wynikające z przyczyn politycznych, ekonomicznych, społecznych, lub z innych powodów niezawinionych przez Spółkę, które może mieć wpływ na ograniczenie wielkości dotacji unijnych zaplanowanych do zrefinansowania ww. zadania inwestycyjnego. Emitent nie ma wpływu na zdarzenia powodujące wystąpienie tego ryzyka, ale w jego ocenie, w okresie przewidzianym do zrealizowania planowanej inwestycji, zdarzenia takie nie wystąpią. W przypadku ziszczenia się tego ryzyka, Emitent stanąłby przed koniecznością odroczenia w czasie rozpoczętej inwestycji, lub sfinansowania jej za pomocą środków własnych i obcych (kapitał dłużny).

Ponadto w przypadku nie osiągnięcia wartości wskaźników wskazanych w umowie z PARP i ŚCP może zaistnieć konieczność zwrotu części lub całości dotacji wraz z odsetkami. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania Spółka terminowo przekazuje raporty z wykorzystania środków z dotacji.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W 2016 roku Spółka nie była stroną żadnych wskazanych powyżej postępowań.

5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na produkcji i uszlachetnianiu mikrosfery. Mikrosfera - to ziarna szlaki powstające w czasie spalania pyłu węglowego w dużych paleniskach, najczęściej elektrowniach. W czasie spalania węgla na obrzeżach strefy wysokotemperaturowej plastyczna szlaka tworzy w otoczeniu gazów granulki (banieczki) o średnicy $O = 0,5$ mm zawierające w swym wnętrzu gaz. Granulki, odtransportowane razem ze szlaką do stawu osadowego, wypływają na powierzchnię wody. Wyłowione z wody, kierowane są do komory ociekowej wykonanej z płótna brezentowego, tracąc w ten sposób nadmiar wody. Po odpowiednio długim leżakowaniu, gdy zawartość wody spadnie do ok. 20% pakowane są do worków polipropylenowych i w tej formie transportowane do dalszej przeróbki.

Podstawowym produktem handlowym Spółki w 2016 roku była mikrosfera szara produkowana w podstawowych frakcjach: F500, F450 i F150 oraz mikrosfera biała w frakcji W150 i W300. Głównie sprzedającym się produktem w 2016 roku była frakcja szara 150 mikronów, frakcja biała 300 mikronów oraz frakcja szara 450 mikronów.

Spółka kontynuowała sprzedaż białego surowca pozyskiwanego od 2014 roku. W 2016 roku sprzedaż białego surowca była bardzo znacząca dla Spółki, ponieważ jej udział w przychodach wyniósł ca 39%. Ma to tym większe znaczenie, iż cena białej mikrosfery jest znacznie wyższa niż szarej, co wpłynęło na wynik w badanym roku.

W związku z dokonanymi znacznymi inwestycjami w linię produkcyjną oraz stały nadzór nad jakością (certyfikaty ISO) Eko Export podniosło znacznie wydajność produkcji oraz jakość sprzedawanych produktów. Jeśli chodzi o elastyczność w dostosowywaniu się do potrzeb klienta (różne frakcje, opakowanie, oznakowanie) i szybkiej dostawy, Spółka ma sporą przewagę nad firmami konkurencyjnymi.

Udział % przychodów ze sprzedaży mikrosfer w podziale na frakcje w 2016 r. w tys. PLN:

Frakcja	Przychody w tys. PLN	Udział % w przychodach ogółem
Mikrosfera szara	12 064	60
Mikrosfera biała	8 002	39
usługi	309	1
razem	20 375	100%

6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

W 2016 roku EKO EXPORT kontynuowało sprzedaż do odbiorców pozyskanych w poprzednich latach. Spółka współpracuje z kilkoma pośrednikami w handlu minerałami jak również dostarcza mikrosferę bezpośrednio do odbiorców końcowych.

W okresie 01.01-31.12.2016 mikrosfera była odbierana głównie przez odbiorców z krajów europejskich. Głównymi odbiorcami (tak jak w poprzednim okresie) to klienci z Niemiec, Szwecji i Anglii.

Kraj	Przychody w tys. PLN	Udział % w przychodach
Anglia	3 078	15
Szwecja	6 674	33
Niemcy	6 360	31
Holandia	1 985	10
Słowenia	220	1
Hiszpania	325	2
USA	489	2
Japonia	579	3
Korea	8	0
Tajwan	116	1

Polska	231	1
INNE*	310	2
razem	20 375	100

*Sprzedaż do Inne to sprzedaż drobna do innych krajów oraz refaktury za transport surowca

Klienci, dla których udział w sprzedaży za 2016 wyniósł ponad 20% sprzedaży ogólnej:

1. Skandynawska firma z branży wypełniaczy – 33% - Firma zajmuje się dostarczaniem na rynek Europy Północnej wysokiej jakości minerałów do przemysłu chemicznego, barwników i substancji chemicznych od wiodących producentów na całym świecie.

Główne źródła surowca skoncentrowane są w Europie Wschodniej. Eko Export sprowadza surowiec do produkcji w postaci mikrosfery suchej, która może być dostarczana przez cały rok.

Spółka podpisała umowę w 2016 roku na zakup mikrosfery mokrej z Elektrowni z Grupy ENEA w latach 2016-2020.

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Poniżej przedstawiamy informacje o istotnych umowach dla działalności Spółki

- podpisanie umowy z Elektrownią z Grupy ENEA na zakup mikrosfery w latach 2016-2020
- podpisanie umowy objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii L w liczbie 350.000 szt, za łączną cenę emisyjną 3.850.000 zł, tj. 11,00 zł za akcję.
- podpisanie umowy przedstawicielskiej na sprzedaż mikrosfery na obszarze Ameryki Płn. i Płd. z firmą Mine Feuerfest GmbH z Niemiec.
- podpisanie Memorandum dotyczącego budowy w Karagandzie (Kazachstan) zakładu stacjonarnego do automatycznego pozyskiwania mikrosfery bezpośrednio z rurociągu elektrowni wg patentu i dokumentacji technicznej Eko Exportu
- podpisanie umowy przedstawicielskiej na sprzedaż mikrosfery na rynku Europy Północnej z firmą z branży wypełniaczy SMC Minerals & Chemicals z siedzibą w Malmo (Szwecja)
- podpisanie kolejnego trzyletniego kontraktu na dostawę mikrosfery frakcji 150 mikronów z wieloletnim klientem firmą 3 A Composites GmbH z siedzibą w Singen (Niemcy) – producentem aluminiowych paneli elewacyjnych dla budownictwa wysokiego.

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i

zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;

Spółka posiada następujące udziały i akcje **15 773 368,08 zł**:

a) podmiotami powiązanymi udziały **2 948,18 zł**

- EKO Spherez KZ - 1 893,85 zł

- Eko Innovation - 1 054,33 zł

W 2015 roku został utworzony odpis aktualizacyjny w wysokości 4 979,81 zł do poniższych pozycji:

- Eko Microspheres Alamaty 1 128,12 zł

- TOO Ekibastus Mikrospheres KZ 3 851,69 zł

b) z pozostałymi podmiotami akcje **15 770 419,90 zł**:

- OMEGA MINERALS TRADING & INVESTMENTS SA 15 770 419,90 zł

W 2015 roku został utworzony odpis aktualizacyjny w wysokości 2 210 000,00 zł do pozycji:

- Kopalnie Złota S.A. 2 210 000,00 zł

9. Informacja o transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe z określeniem kwoty oraz charakteru transakcji

Nie występują.

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Eko Export posiada następujące kredyty w ING Banku Śląskim S.A.:

1. kredyt obrotowy w formie linii odnawialnej w wysokości (z sublimitami) 3 300 000 EUR, EURIBOR+1, w terminie do 21.09.2017r.

2. Kredyt obrotowy dewizowy nieodnawialny w wysokości 2 097 666,64 EUR, termin wymagalności do dnia 31.08.2017r.

3. Kredyt inwestycyjny – korporacyjny kredyt refinansowany w kwocie 515 168,81 EUR, który obowiązuje do dnia 30.04.2019r.

11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Na dzień 31.12.2016 roku Emitent udzielił następujące pożyczki jednostkom powiązanym na łączną kwotę 48 875 897,74 zł:

1. pożyczka długoterminowa dla firmy Eko Sphere KZ w kwocie 9 388 558,91 EUR (tj. 41 534 984,62 zł) wraz z odsetkami, oprocentowanie 10%, termin spłaty należności głównej to 31.12.2025r., a termin spłaty odsetek do 31.12.2030r.

2. pożyczka krótkoterminowa dla firmy Eko Sphere KZ w kwocie 1 436 070,85 EUR (tj. 6 353 177,44 zł), wraz z odsetkami, oprocentowanie 10%, termin spłaty to 31.12.2017r.,
3. pożyczka krótkoterminowa –umowa pomocy finansowej dla firmy Eko Innovation w kwocie 222 445 EUR (tj. 984 096,68 zł) płatna do 31.12.2017, bez oprocentowania

W ramach udzielonych pożyczek przez Eko Export realizowana jest inwestycja w Kazachstanie – zakład pozyskiwania i suszenia mikrosfery.

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanim emitenta.

Emitent w 2016 nie udzielił żadnych poręczeń ani gwarancji.

Emitent zawarł umowę gwarancji bankowej z ING Bankiem Śląskim S.A. na rzecz dostawcy surowca z Grupy Enea w wysokości 175 000 zł. Okres obowiązywania gwarancji to 04.03.2016-31.01.2021r.

13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W lipcu 2016 roku została ukończona procedura dopuszczenia do obrotu na GPW akcji serii L Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 35 000,00 zł obejmujące emisję 350 000 szt. akcji na okaziciela serii L zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 30.05.2016 r. Akcje nowej emisji zostały zarejestrowane przez KDPW uchwałą z dnia 28.06.2016 oraz dopuszczone do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW mocą uchwały z dnia 06.07.2016r. Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii L zostały objęte przez prywatnego inwestora w ramach subskrypcji prywatnej. Dzięki emisji akcji serii L Spółka uzyskała finansowania w wysokości 3 850 000 zł.

Kwota uzyskana z emisji jest przeznaczana na inwestycje spółki w Kazachstanie.

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognozy na 2016 rok.

15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie podjął emitent lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka finansuje swoją działalność wpływami z bieżącej działalności oraz kredytami obrotowymi. Zobowiązania ogółem wzrosły nieznacznie o 0,7 mln PLN w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku, aktywa ogółem wzrosły o 6,3 mln PLN tj. o 6%. Wskaźnik zadłużenia ogólnego spadł do poziomu 33%.

Kapitał pracujący (aktywa obrotowe skorygowane o środki pieniężne i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży minus zobowiązania krótkoterminowe skorygowane o

zobowiązania finansowe krótkoterminowe) na koniec 2016 roku wyniósł 19,3 mln PLN, co oznacza utrzymanie na podobnym poziomie 2015 roku.

Spółka na dzień 31 grudnia 2016 roku posiadała zadłużenie finansowe w wysokości 20,95 mln PLN co oznacza wzrost o 1,9 mln PLN r/r, wzrost wynika między innymi ze zwiększenia stanu kredytu obrotowego o 1,3 mln EUR, z drugiej zaś strony spłaty kredytów zgodnie z harmonogramem spłaty rat kapitałowych. Kwota uzyskana z tytułu zwiększenia stanu kredytów oraz nadwyżka finansowa z bieżącej działalności została wykorzystana na częściowe sfinansowanie wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe spółki zależnej w Kazachstanie. Finansowanie odbywa się głównie w formie udzielonych pożyczek.

16. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W 2016 roku Spółka zrealizowała wszystkie plany inwestycyjne w zakładzie w Astanie z wyłączeniem zakupu nowoczesnego urządzenia do odwodniania mikrosfery. Realizacja tego projektu jest przewidziana na rok 2017. Wydatki inwestycyjne w zakład w Astanie wyniosły 1128000€.

Zamierzone i zrealizowane projekty to :

- podłączenie nowego zrzutu na nową lagunę
- zakup urządzeń do pełniejszego procesu flotacji oraz zbioru mikrosfery o wyższej jakości.

Ponadto Spółka wykonała nie planowany system ogrzewania hali produkcyjnej wraz z linia technologiczną.

W 2017 roku Spółka planuje następujące wydatki inwestycyjne:

Zakład w Astanie

- rezerwa na wydatki inwestycyjne w kwocie 150 – 300 tyś. €

Zakład w Bielsku-Białej

- zakup sprzętu do laboratorium – 300 tyś. PLN
- zakup linii przygotowującej mikrosfery stosowane w zaawansowanych procesach technologicznych - 1 200 tyś. PLN.

Realizacja tych wszystkich zamierzeń będzie finansowana z bieżących środków spółki Eko Export oraz kredytu bankowego.

17. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W roku 2016 Emitent był zmuszony odpisać w straty pewną część starego mokrego surowca sprowadzonego w okresie 2012-2013 roku, który nie nadawał się do produkcji. Wykrycie tego problemu w tamtym okresie nie było możliwe, gdyż nasze laboratorium nie

wykonywało w tym czasie takich badań a wymagania rynkowe też nie przewidywały badań tego parametru. Łączna strata z tego tytułu to kwota 1.362.764,41 zł.

Już od końca roku 2014 badania tego typu były przeprowadzane.

Drugim ważnym czynnikiem, który wpłynął znacząco na niskie przychody w czwartym kwartale 2016r. była bardzo mała sprzedaż do Koncernu metalurgicznego z siedzibą w Niemczech.

We wrześniu zostaliśmy powiadomieni, że zostaliśmy głównym dostawcą. Oznaczało to, że musieliśmy być przygotowani na maksymalne dostawy i taką też część surowca rezerwowaliśmy i nie mogliśmy tego surowca oferować innym klientom.

W tak dużej firmie jaką jest Koncern metalurgiczny umowy z dostawcami są rozwiązywane z półrocznym wyprzedzeniem co oznaczało, że „starzy” dostawcy dostarczali jeszcze mikrosferę do końca roku 2016.

Jeśli do tego dodamy co najmniej dwumiesięczny zapas mikrosfery, który Koncern miał w składzie konsygnacyjnym w Niemczech – to właśnie było przyczyną, że sprzedaż w czwartym kwartale 2016 i pierwszym kwartale 2017 była na niskim poziomie.

Obecnie od kwietnia 2017 sprzedaż do Koncernu jest już na stałym bardzo wysokim poziomie a Eko Export jest przekonany, że będzie przez wiele lat wyłącznym ich dostawcą.

Na niskie przychody podobny wpływ miał udział Emitenta w dużym przetargu dla Grupy firm z branży motoryzacyjnej, który został rozstrzygnięty dopiero w kwietniu 2017.

Spółka w tym przypadku musiała też posiadać w magazynach zablokowany surowiec (już od czwartego kwartału 2016) na całość dostaw począwszy od stycznia 2017, którego nie mogła zaoferować innym potencjalnym odbiorcom.

W tym przypadku Spółka też jest jedynym dostawcą od maja 2017 do wszystkich zakładów Grupy w Europie tj. ca 40% całości dostaw. Dostawy do zakładu w USA rozpoczną się prawdopodobnie od czwartego kwartału 2017.

Od roku 2018 będziemy wyłącznym dostawcą do obu tych odbiorców, co jest olbrzymim sukcesem Spółki.

18. Charakterystykę zewnętrzných i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Do czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa trzeba zaliczyć uzgodnienia z Instytutem Kaznipenergoprom w Ałmaty dotyczące istotnych parametrów podłączeń linii technologicznej do pozyskiwania mikrosfery bezpośrednio z rurociągu elektrowni TEC-2. Uzgodnienia te dotyczą warunków technicznych podłączenia, które muszą być określane przez Instytut dotyczące zwiększenia ilości pulpy wodno-popiołowej dostarczanej do naszej instalacji w Astanie.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

20. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów z w/w warunkami.

19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administracyjnych emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.

	31.12.2016	31.12.2015
Pan Jacek Dzedzic – Prezes Zarządu	348 700,00	333 700,00
Pan Zbigniew Bokun – Prokurent	72 700,00	72 700,00

Członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje żadne wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki oraz nie przysługują im żadne inne świadczenie z tytułu pełnienia tej funkcji.

Natomiast w związku z tym, iż Pani Jolanta Sidzina-Bokun miała zawartą ze Spółką umowę zlecenia na przygotowanie całościowej koncepcji działania spółek zależnych od EKO EXPORT SA w Kazachstanie - wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 336 000zł.

Z Panią Agnieszką Bokun jest zawarta umowę zlecenie na kompleksowe przygotowanie założeń dotyczących strategii działania Spółki EKO EXPORT SA w latach 2015-2016, wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 288 000 zł.

20. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Nie występują.

21. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.132.750 złotych i dzieli się na 11.327.500 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda w tym:

- 2.297.500 akcji imiennych serii A,
- 215.000 akcji na okaziciela serii A
- 900.000 akcji na okaziciela serii B,

- 250.000 akcji na okaziciela serii C,
- 150.000 akcji na okaziciela serii D,
- 2.512.500 akcji na okaziciela serii E,
- 100.000 akcji na okaziciela serii F,
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii G,
- 1.485.000 akcji na okaziciela serii H
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii I
- 495.000 akcji na okaziciela serii J
- 572.500 akcji na okaziciela serii K
- 350.000 akcji na okaziciela serii L

W posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających pozostają następujące ilości akcji:
Stan na 31.12.2016

Akcjonariusze	liczba akcji	liczba głosów	Udział w Kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Agnieszka Bokun – Członek Rady Nadzorczej	1 060 287	2 047 787	9,36%	15,03%
Jolanta Sidzina-Bokun - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 141 074	1 946 574	10,07%	14,29%

Dodatkowo, poza wskazaną wyżej w tabeli ilością posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta akcji Emitenta w sposób bezpośredni, wymienieni poniżej Członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje Emitenta w sposób pośredni, a mianowicie:

- pan Igor Bokun, Przewodniczący Rady Nadzorczej Eko Export S.A. posiada 2.512 akcji Spółki DAZI Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku - Białej (co stanowi 49,94% jej kapitału zakładowego), która posiada 504.500 akcji imiennych serii A oraz 232 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 4,46% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 7,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

- pani Agnieszka Bokun, Członek Rady Nadzorczej Eko Export S.A. posiada 2.512 akcji Spółki DAZI Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej (co stanowi 49,94% jej kapitału zakładowego), która posiada 504 500 akcji imiennych serii A oraz 232 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 4,46% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 7,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 02.08.2012r została podpisana Wieloletnia Umowa o Współpracy pomiędzy Partnerem z Europy a Emitentem oraz akcjonariuszami założycielami. Jej zasadnicze postanowienia gwarantują Eko Export stały dostęp do lagun z mikrosferą znajdujących się w

posiadaniu Partnera, który będzie dokonywał suszenia mikrosfery we własnym zakładzie i sprzedawał Eko Export mikrosferę suchą. Równocześnie w celu powiązania kapitałowego partnerów i zagwarantowania stabilności współpracy i wspólności interesów w toku wykonywania umowy będzie sukcesywnie realizowana (w miarę postępu dostaw mikrosfery) wzajemna " krzyżowa" wymiana akcji pomiędzy właścicielami Partnera z Europy i akcjonariuszami założycielami Eko Export. Wymiana będzie opierała się na zasadzie ,że Eko Export zakupi akcje u Partnera z Europy, jego akcjonariusze zakupią akcje Eko Export od akcjonariuszy założycieli.

W dniu 11.05.2013r. została podpisana wieloletnia umowa o współpracy ze spółką w Europie (G) na dostawę mikrosfery szarej suchej. Umowa ta jest realizacją strategii Emitenta zmierzającą do maksymalnego wykorzystania nowej linii produkcyjnej oddanej do użytkowania w r. 2012 a pracującej właśnie na mikrosferze suchej.

Równocześnie w celu powiązania kapitałowego Partnerów i zagwarantowania stabilności współpracy i wspólności interesów w toku wykonywania umowy, będzie sukcesywnie realizowana (w miarę postępu dostaw mikrosfery) wzajemna „krzyżowa” wymiana akcji pomiędzy Partnerem z Europy i akcjonariuszami założycielami Eko Export.

Poza w/w transakcją nieznane są emitentowi żadne inne umowy w wyniku, których miałyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Brak systemów kontroli programów pracowniczych.

24. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:**
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego,
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
 - usługi doradztwa podatkowego,
 - pozostałe usługi,

W dniu 09.12.2016r. Emitent podpisał umowę z Przedsiębiorstwem Usługowym „Book-Keeper” Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. o dokonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2016, nr ew. 512. Kwota wynagrodzenia za przeprowadzone badanie to 16.000,00 zł netto.

Z tym samym podmiotem uprawionym podpisano umowy na:

1. Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 –wypłacone wynagrodzenie 8.000,00 zł netto

25. Informacje dotyczące zatrudnienia

Firma EKO EXPORT S.A zatrudnia 28 pracowników na umowę o pracę. Są to pracownicy produkcyjni, specjaliści do spraw sprzedaży, zaopatrzenia oraz księgowości.

Na dzień 31.12.2016 EKO EXPORT S.A. zatrudnia:

28 osób na podstawie umowy o pracę w tym:

- 1 osoba – Zarząd
- 3 osoby - laboratorium,
- 1 osoba – dział rozwoju biznesu
- 1 osoba - w dziale księgowości (Główny Księgowy),
- 5 osób - w dziale handlowym i marketingu
- 17 osób - w dziale produkcyjnym.

Pracownicy doskonale znają produkt i rynek, na jakim funkcjonuje spółka. Ponadto pozostałe obszary działalności spółki obsługiwane są przez pracowników zatrudnionych na umowy zlecenia oraz przez usługi zewnętrzne dostarczane przez osoby prowadzące własną działalność gospodarczą.

Zarząd spółki jest jednoosobowy. Prezes zarządu jest zatrudniony na zasadach umowy o pracę.

Struktura pracowników etatowych względem płci

<i>wyszczególnienie</i>	<i>liczba</i>	<i>struktura</i>
Kobiety	8	29,00%
Mężczyźni	20	71,00%
razem	28	100,00%

Struktura wiekowa pracowników etatowych

<i>wyszczególnienie</i>	<i>liczba</i>	<i>struktura</i>
do 30 lat	10	35,71%
30 – 35 lat	2	7,14%
35 – 40 lat	4	14,28%
40 – 50 lat	10	35,71%
powyżej 50 lat	2	7,14%
razem	28	100,00%

Wykształcenie pracowników etatowych

<i>wyszczególnienie</i>	<i>liczba</i>	<i>struktura</i>
Podstawowe/zawodowe	12	42,86%
Średnie	5	17,86%
Wyższe zawodowe	4	14,28%
Wyższe magisterskie	7	25,00%
razem	28	100,00

Stan zatrudnienia na 31.12.2016r.

Pozycja	Stan na 31.12.2016r.
Pracownicy na stanowiskach produkcyjnych	17
Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	11
RAZEM	28

Prezes Zarządu
Jacek Dzedzic