



Raport roczny 2015

SPIS TREŚCI

Model biznesowy **03**

Główne czynniki ryzyka **05**

Wybrane dane finansowe **06**

List Zarządu **07**

Sprawozdanie Zarządu z działalności w 2015 roku **08**

Oświadczenia Zarządu **20**

Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego **21**

ALKAL S.A.

ALKAL jest spółką, która od osiemnastu lat działa na rynku stolarki aluminiowej wysokiej jakości.

Oferujemy produkty stolarki aluminiowej wykorzystywane w różnych obszarach powłoki budynku, w tym budynkach biurowych, handlowych, hotelowych, biurowo-magazynowych, budynkach użyteczności publicznej oraz w budownictwie jednorodzinym.

Nasze przychody ze sprzedaży pochodzą z segmentów:

- drzwi aluminiowych,
- architektonicznych systemów fasadowych,
- aluminiowych przeszklonych elementów przeciwpożarowych,
- żaluzji i okładzin aluminiowych.

Akwizycja w obszarze pozyskiwania kontraktów handlowych jest zorientowana na obsługę zadań inwestycyjnych o wyższych barierach wejścia.

Od 1998 r. rozwijamy w Spółce kompetencje technologiczne, organizacyjne oraz relacje z kluczowymi klientami na rynku zagranicznym i krajowym.

Nasza reputacja jest zbudowana na kompetencjach inżynierskich, projektowych oraz wykorzystaniu najnowszych rozwiązań w zakresie produkcji i montażu.

Jesteśmy dumni, że nasze obiekty referencyjne są wyrazem architektonicznej kreatywności oraz spełniają wysokie standardy efektywności energetycznej.

Nasze silne strony

Jesteśmy przekonani, że ALKAL dysponuje kompetencjami projektowymi, produkcyjnymi oraz montażowymi, które umożliwiają świadczenie usług na najwyższym poziomie dla klientów na rynku krajowym i zagranicznym.

Obecność w branży

Od osiemnastu lat zarządzamy Spółką, która rozwija kompetencje w obszarze zaawansowanej stolarki aluminiowej.

Atrakcyjny segment

Przyszłość budownictwa jest związana z wykorzystaniem aluminium. Aluminiowe systemy fasadowe stały się synonimem nowoczesnej architektury.

Park maszynowy

Konsekwentnie inwestujemy w nowoczesne urządzenia produkcyjne oraz narzędzia najwyższej jakości.

Doświadczeni pracownicy i kooperanci

Nasz zespół tworzą inżynierowie, wykwalifikowani pracownicy produkcyjni oraz montażyści. Akumulacja wiedzy i doświadczenia jest naszym aktywem.

Klienci

Pracujemy dla renomowanych klientów międzynarodowych oraz krajowych.

GŁÓWNE CZYNNIKI RYZYKA

Czynnik ryzyka	Opis
Zmiany koniunktury gospodarczej na rynku krajowym i rynkach zagranicznych	Nasza działalność podlega wpływom zmian koniunktury gospodarczej. ALKAL S.A. działa w branży charakteryzującej się dużą cyklicznością. Rozwój branży budowlanej uzależniony jest od szeregu czynników w tym między innymi od tempa wzrostu gospodarki, wielkości ponoszonych nakładów inwestycyjnych przez inwestorów prywatnych i publicznych, poziomu i zmian stóp procentowych oraz polityki kredytowej banków. Istotny wpływ na sytuację Spółki ma również konkurencja, ze strony polskich i zagranicznych firm działających w branży stolarki aluminiowej.
Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych	W segmencie architektonicznych systemowych elementów fasadowych, aluminiowych przeszklonych elementów przeciwpożarowych, okładzin i żaluzji aluminiowych zawieramy umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych. Terminowa realizacja zawartych kontraktów jest uzależniona od czynników pozostających pod kontrolą Spółki, jak i czynników niezależnych. Istnieje ryzyko, że w wyniku nieterminowej lub nieprawidłowej realizacji kontraktów budowlanych, w tym w szczególności kontraktów na rynku krajowym, Spółka zostanie obciążona kosztami kar umownych oraz kosztami odszkodowań z tytułu szkód poniesionych przez stronę kontraktu. Z uwagi na przewlekłość postępowań sądowych oraz arbitrażowych, proces dochodzenia należności przez Spółkę może być utrudniony oraz długotrwały.
Ryzyko niewypłacalności odbiorców	W ramach prowadzonej działalności prefinansujemy z własnych środków kolejne etapy realizacji kontraktów budowlanych oraz zawieramy umowy z odroczonym terminem zapłaty, co wynika ze specyfiki realizacji inwestycji budowlanych oraz usług budowlano-montażowych. Istnieje ryzyko niewywiązania się kontrahenta z warunków umowy lub opóźnienia terminów płatności umów w wyniku czego Spółka nie otrzyma w zaplanowanym terminie środków finansowych. Istnieje ryzyko, że w skrajnych przypadkach Spółka nie będzie w stanie wyegzekwować należnych jej płatności lub, że należności te zostaną spłacone ze znacznym opóźnieniem.
Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów i usług	Emitent oferując produkty i usługi ponosi odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów i usług. Istnieje ryzyko, że w przypadku stwierdzenia wad produktów lub usług, lub ich nieodpowiedniej jakości, wobec Spółki mogą być podnoszone roszczenia związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi oraz gwarancji jakości.
Ryzyko kursu walutowego	Istotny udział w przychodach ze sprzedaży posiadają przychody realizowane na rynkach zagranicznych. Istnieje ryzyko, że zmiany kursu walutowego EUR/PLN mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na rynki zagraniczne w przeliczeniu na PLN, zmniejszenie marży handlowej ze sprzedaży na rynki zagraniczne z uwagi na rosnące ceny zakupu materiałów i akcesoriów w przeliczeniu na PLN, zwiększenie kosztów finansowych wynikających z ujemnych różnic kursowych oraz mogą istotnie i negatywnie wpływać na rentowność działalności Emitenta.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
	PLN		EUR	
Kapitał własny	8 742 420,22	10 591 925,54	2 051 488,96	2 485 025,82
Kapitał zakładowy	564 762,00	564 762,00	132 526,57	132 501,70
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 024 000,83	9 305 918,00	2 821 541,91	2 183 309,01
Zobowiązania długoterminowe	292 501,50	461 900,12	68 638,15	108 368,75
Zobowiązania krótkoterminowe	11 473 079,95	8 421 793,58	2 692 263,28	1 975 880,06
Aktywa razem	20 766 421,05	19 897 843,54	4 873 030,87	4 668 334,83
Należności długoterminowe	0,00	6 766,60	0,00	1 587,55
Należności krótkoterminowe	7 140 608,46	4 523 224,65	1 675 609,17	1 061 216,87
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 384,39	753 853,86	1 498,55	176 865,51

	Okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.	Okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.	Okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.	Okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
	PLN		EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 174 995,77	19 399 720,70	6 015 818,14	4 630 833,85
Zysk (strata) ze sprzedaży	-963 191,69	657 249,86	-230 164,33	156 889,62
Amortyzacja	750 171,96	694 144,46	179 261,13	165 696,59
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 684 431,86	1 175 142,25	-402 511,91	280 513,76
Zysk (strata) brutto	-2 090 590,32	779 426,20	499 567,56	186 053,88
Zysk (strata) netto	-1 849 505,32	650 004,20	-441 957,87	155 160,04
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	-1 724 959,35	1 558 415,69	412 196,36	372 003,51
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-389 380,04	25 777,57	-93 046,27	6 153,27
Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej	1 366 869,92	-1 398 951,97	326 627,30	-333 938,53
Przepływy pieniężne netto, razem	-747 469,47	185 241,29	178 615,34	44 218,25
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	5 647 620	5 647 620	5 647 620	5 647 620
Wartość księgową na jedną akcję	1,55	1,88	0,36	0,44
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 647 620	5 605 154	5 647 620	5 605 154
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,33	0,12	-0,08	0,03

Przeliczenia kursu	2015	2014
Kurs euro na dzień bilansowy (31.12)	4,2615	4,2623
Średni kurs euro w okresie od 01.01 do 31.12	4,1848	4,1893

Szanowni Państwo,

ALKAL S.A. rozwija kompetencje oraz kontynuuje działalność w obszarze produkcji i montażu architektonicznych systemowych elementów fasadowych, aluminiowych przeszklonych elementów przeciwpożarowych oraz okładzin i żaluzji aluminiowych.

Pomimo, że udało się zademonstrować istotny wzrost przychodów ze sprzedaży (29,76%), który w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. zamknął się kwotą 25,1 mln zł, to jednak nie udało się osiągnąć poprawy wyników z działalności operacyjnej.

Spółka zanotowała stratę z działalności.

Zarząd Spółki dokonał weryfikacji wartości aktywów oraz klasyfikacji i prezentacji kosztów poniesionych w roku obrotowym objętym sprawozdaniem finansowym. W wyniku tego Zarząd Spółki podjął decyzje:

a) o utworzeniu odpisów aktualizacyjnych na kwotę 1.114.464,18 zł z tytułu aktualizacji wartości należności, aktualizacji wartości produkcji w toku oraz aktualizacji wartości materiałów, wpływających na zwiększenie innych kosztów operacyjnych z 57.305,39 zł (według danych z raportu okresowego Spółka za IV kwartał 2015 r.) do 1.171.769,57 zł.

b) zmianie stanu produktów na dzień 31.12.2015 r. (zmniejszenie wartości o -1.004.573,22 zł) skutkującej zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży z 26.179.568,99 zł (według danych z raportu okresowego Spółka za IV kwartał 2015 r.) do 25.174.995,77 zł.

c) rozpoznaniu zwiększonego poziomu kosztów operacyjnych o 709.163,38 zł w stosunku do danych prezentowanych w raporcie okresowym Spółki za IV kwartał 2015 r., głównie w wyniku doksięgowania kosztów prezentowanych uprzednio w pozycji międzyokresowych rozliczeń międzyokresowych oraz wpływu faktur za 2015 r. (pozycja materiały i energia).

Dokonane zmiany w informacjach prezentowanych w sprawozdaniu finansowym wpłynęły w istotny sposób na wynik finansowy Spółki za rok obrotowy 2015 r. (wpływ na zysk netto: zmiana z +394.318,58 zł w sprawozdaniu za 4 kwartał 2015 na -1.849.505,32 zł w sprawozdaniu finansowym rocznym).

Wyniki finansowe wypracowane w 2015 r. zostały uzyskane na trudnym rynku, który charakteryzował się wysokim stopniem konkurencji, w tym konkurencji cenowej oraz problemami w relacjach pomiędzy inwestorami a generalnymi wykonawcami. W naszej ocenie, efektem tych procesów będzie stopniowe zmniejszenie liczby podmiotów konkurencyjnych oraz w perspektywie konsolidacja branży.

Staramy się utrzymać standard rzetelnego partnera w relacjach naszymi kontrahentami.

Realizując cele biznesowe podejmujemy również niezbędne działania, aby uniknąć wypadków oraz ograniczyć zagrożenia dla zdrowia i życia pracowników. Możemy stwierdzić, że w 2015 r. nie odnotowaliśmy wypadków osób wykonujących pracę na naszych budowach.

Do osiągnięć roku 2015 r. zaliczamy również podpisanie umów istotnych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, które będą realizowane w roku bieżącym. Zakładając terminową realizację złożonych projektów budowlanych liczymy na istotną poprawę wyników z działalności operacyjnej.

W celu realizacji naszych działań planujemy rozbudowę zaplecza produkcyjnego. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych związanych z powiększeniem zdolności produkcyjnych jest uzależniona od identyfikacji źródeł finansowania projektu z uwzględnieniem funduszy unijnych dla sektora MŚP dostępnych w nowej perspektywie finansowej 2014-20.

Mimo powstałej straty za ubiegły rok Spółka posiadała na koniec 2015 roku kapitał własny w wysokości 8 742 420,22 zł wypracowany w poprzednich latach działalności, a w pierwszym półroczu 2016 roku Spółka realizuje kolejne kontrakty o istotnej wartości, o których powiadamiała w raportach bieżących. Odnotowana strata nie ogranicza więc kontynuacji działalności Spółki.

Zapraszamy Państwa do lektury Raportu Roczego ALKAL S.A. za rok 2015.

Radosław Lipiec – Prezes Zarządu



Przemysław Mikusiński – Wiceprezes



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



Sprawozdanie Zarządu z działalności „ALKAL” S.A. za okres: od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Nazwa (firma):	ALKAL Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Opatówek
Adres:	62-860 Opatówek, ul. Zdrojowa 12
Numer KRS:	0000348862
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS
Zarząd Spółki	Radosław Lipiec – Prezes Zarządu Przemysław Mikusiński – Wiceprezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Piotr Jan Bednarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Ewa Lipiec – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Karolina Mikusińska – Członek Rady Nadzorczej Weronika Lipiec – Członek Rady Nadzorczej Agnieszka Urszula Bednarska – Członek Rady Nadzorczej Paula Lipiec – Członek Rady Nadzorczej
Klasyfikacja sektorowa NewConnect	Budownictwo (BDU)
REGON:	250844359
NIP:	618-18-54-104
Telefon:	+48-62-76-71-760
Fax:	+48-62-76-71-760
Poczta e-mail:	biuro@alkal.pl
Strona www:	www.alkal.pl
Autoryzowany Doradca	INCSA

Struktura akcjonariatu

Wykaz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Przemysław Mikusiński	2 315 545	41,00%	3 315 545	43,35%
Radosław Lipiec	2 315 000	40,99%	3 315 000	43,34%
Pozostali	1 017 075	18,01%	1 017 075	13,31%
Razem	5 647 620	100,00%	7 647 620	100,00%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta.

Ocena rentowności działalności Spółki

Wyszczególnienie (PLN)	2015	2014	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)	5=(2-3)/3
Przychody ze sprzedaży	25 174 995,77	19 399 720,70	5 775 275,07	29,76%
Koszty działalności operacyjnej	26 138 187,46	18 742 470,84	7 395 716,62	39,45%
Zysk ze sprzedaży	-936 191,69	657 249,86	1 593 441,55	-242,44%
Pozostałe przychody operacyjne	450 529,40	541 358,34	-90 828,94	-16,78%
Pozostałe koszty operacyjne	-1 171 769,57	23 465,95	-1 195 235,52	-5 093,49%
Zysk z działalności operacyjnej	-1 684 431,86	1 175 142,25	-2 859 574,11	-243,33%
Przychody finansowe	11 450,82	2 366,07	9 084,75	383,96%
Koszty finansowe	417 609,28	398 082,12	19 527,16	4,91%
Zysk brutto	-2 090 590,32	779 426,20	-2 870 016,52	-368,22%
Zysk netto	-1 849 505,32	650 004,20	- 2 499 509,52	-384,54%

W 2015 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 25.174 tys. zł, co stanowi wzrost o 29,76% w relacji do przychodów osiągniętych w roku 2014. Niestety, Spółka zanotowała stratę w wysokości 1.849 tys. zł w porównaniu z osiągniętym zyskiem w wysokości 650 tys. zł w roku 2014. Blisko 61% przychodów ze sprzedaży pochodziło z rynków zagranicznych.

Strata z działalności operacyjnej w 2015 r. wyniosła 1.684 tys. zł, natomiast zysk w roku poprzednim osiągnął wartość 1.175 tys. zł. W 2015 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 1.849 tys. zł

W strukturze kosztów działalności operacyjnej największym udziałem charakteryzują się koszty zużycia materiałów i energii (udział 65,04%), które uległy zwiększeniu o 4.965 tys. zł w stosunku do 2014 r. co wynika z większego poziomu zakontraktowania oraz przychodów z segmentu architektonicznych systemów fasadowych.

Koszty usług obcych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. wyniosły 4.928 tys. zł co oznacza zwiększenie o 2.062 tys. zł w relacji do roku 2014.

W 2015 r. wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami społecznymi wyniosły 3.221 tys. zł i stanowiły łącznie 12,32% kosztów działalności operacyjnej.

Pozostałe przychody operacyjne w 2015 r. wyniosły 451 tys. zł i obejmowały między innymi otrzymane dotacje w kwocie 167 tys. zł oraz otrzymane dofinansowanie PFRON oraz rozwiązane odpisów aktualizujących należności w łącznej 283 tys. zł.

Intencją Zarządu jest wykorzystanie środków unijnych z nowej perspektywy do finansowania lub pre-finansowania prac badawczo-rozwojowych oraz inwestycji długoterminowych, które planuje przeprowadzić Spółka.

W 2015 r. koszty finansowe stanowiły odsetki od kredytów bankowych w kwocie 358 tys. zł oraz ujemne różnice kursowe w kwocie łącznej 59 tys. zł

W 2015 r. w Spółce nie występował wynik zdarzeń nadzwyczajnych.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Wielkość i struktura aktywów

Wyszczególnienie (PLN)	2015	2014	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)	5=(2-3)/3
Aktywa trwałe	8 033 948,61	8 156 423,13	-122 474,52	-1,50%
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00%
Rzeczowe aktywa trwałe	7 667 035,61	8 027 827,53	-360 792,22	-4,49%
Należności długoterminowe	0,00	6 766,60	- 6 766,60	-100,00%
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	366 913,00	121 829,00	245 084,00	201,17%
Aktywa obrotowe	12 732 472,44	11 741 420,41	991 052,03	8,44%
Zapasy	5 560 500,83	6 433 013,95	-872 513,12	-13,56%
Należności krótkoterminowe	7 140 608,46	4 523 224,65	2 617 383,81	57,86%
Inwestycje krótkoterminowe	6384,39	753 853,86	-747 469,47	- 99,15%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 978,76	31 327,95	-6 349,19	-20,27%
AKTYWA RAZEM	20 766 421,05	19 897 843,54	868 577,51	4,36%

Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma bilansowa wyniosła 20 766 tys. zł i była większa o 868 tys. zł (wzrost o 4,36%) w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wpływ miał przede wszystkim:

- spadek salda rzeczowych aktywów trwałych o 360 tys. zł głównie w wyniku amortyzacji,
- wzrost salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 245 tys. zł.

W tym samym okresie aktywa obrotowe wzrosły o 991 tys. zł co było głównie wynikiem:

- wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 1,120 tys. zł,

Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniósł 6 tys. zł.

Wielkość i struktura pasywów

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Wyszczególnienie (PLN)	2015	2014	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)	5=(2-3)/3
Kapitał własny razem	8 742 420,22	10 591 925,54	-1 849 505,32	-17,46%
Kapitał podstawowy	564 762,00	564 762,00	0,00	-
Kapitał zapasowy	10 027 163,54	9 377 159,34	650 004,20	6,93%
Kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00	-
Zysk/strata z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	-
Zysk/strata netto	- 1 849 505,32	650 004,20	-2 499 509,52	-384,54%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 024 000,83	9 305 918,00	2 718 082,83	29,20%
Rezerwy na zobowiązania	66 642,00	62 643,00	3 999,00	6,38%
Zobowiązania długoterminowe	292 501,50	461 900,12	-169 398,62	-36,67%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 473 079,95	8 421 793,58	3 051 286,37	36,23%
Rozliczenia międzyokresowe	191 777,38	359 581,30	-167 803,92	-46,66%
PASYWA RAZEM	20 766 421,05	19 897 843,54	868 577,51	4,36%

W 2015 r. po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- spadek kapitałów własnych razem o 1.849 tys. zł z tytułu straty netto za w 2015 r.,
- spadku wartości zobowiązań długoterminowych o 169 tys. zł, w wyniku spłaty kredytów bankowych,
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o 3.051 tys. zł, głównie w wyniku zwiększenia salda kredytów krótkoterminowych

o 2.162 tys. zł, zwiększenia salda z tytułu dostaw i usług o 867 tys. zł oraz zwiększenia salda zobowiązań z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń o 35 tys. zł.

Wartość rozliczeń międzyokresowych uległa zmniejszeniu o 168 tys. zł do poziomu 192 tys. zł w związku z rozliczeniem dotacji do zakupu środków trwałych.

Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Zarząd realizuje działania zmierzające do długoterminowego wzrostu wartości Spółki. Zarząd planuje rozwój działalności produkcyjnej w 2016 r. w segmencie drzwi aluminiowych, fasad szklano-aluminiowych, okładzin i żaluzji aluminiowych oraz aluminiowych elementów przeciwpożarowych z wykorzystaniem istniejących zdolności produkcyjnych zakładu w Opatówku.

Działalność Spółki będzie rozwijana na rynkach zagranicznych oraz w selektywnie na rynku krajowym.

W ocenie Zarządu istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki w 2016 r. będzie miał rozwój działalności na rynkach zagranicznych oraz rozliczenie kontraktów zawartych na rynku krajowym. Analizowane są możliwości zwiększenia mocy produkcyjnych poprzez budowę nowej hali na potrzeby produkcji okładzin i żaluzji aluminiowych oraz nowoczesnej lakierni proszkowej. Realizacja tych inwestycji jest uzależniona od terminu i wartości środków do pozyskania w ramach oferty prywatnej akcji Spółki lub uzyskania dofinansowania ze środków UE.

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą oraz koniunkturą branży budowlanej na kluczowych rynkach

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta istotny wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne wpływające na wielkość popytu na kluczowych rynkach zbytu. Do czynników tych należy zaliczyć wielkość i zmienność produktu krajowego brutto, wielkość i zmienność nakładów inwestycyjnych w gospodarce i przedsiębiorstwach, poziom i zmienność bezrobocia, poziom i zmienność stóp procentowych oraz poziom i zmienność inflacji. Działalność Emitenta jest ściśle powiązana z koniunkturą w branży budowlanej.

Poza parametrami makroekonomicznymi, wpływającymi na stan ogólnej koniunktury gospodarczej, na stan koniunktury gospodarczej w branży budowlanej mogą wpływać takie czynniki jak polityka państwa w zakresie rozwoju rynku budowlanego w szczególności w odniesieniu do promocji budownictwa energooszczędnego, stymulacji fiskalnej procesów modernizacji obiektów budowlanych oraz nowych inwestycji a także polityka banków w odniesieniu do kredytowania inwestycji przedsiębiorstw i poziom optymizmu inwestorów instytucjonalnych działających na rynku budowlanym.

Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym na kluczowych rynkach zagranicznych Emitenta oraz w Polsce, mogą negatywnie oddziaływać na dynamikę nakładów inwestycyjnych oraz koniunkturę w branży budowlanej, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta oraz perspektywy rozwoju jego działalności.

Istnieje ryzyko, że pogorszenie koniunktury, w szczególności w segmencie budownictwa komercyjnego, wpłynie na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenie kondycji finansowej Emitenta.

Emitent podejmuje działania na rzecz optymalizacji ryzyka związanego z koniunkturą gospodarczą poprzez elastyczne reagowanie na sytuację rynkową i pozyskiwanie kontraktów zarówno na rynkach zagranicznych jak i na rynku krajowym.

Ryzyko skali działania

W przedstawionej strategii rozwoju Emitent zakłada istotny wzrost skali prowadzonej działalności. Będzie to wymagało przeprowadzenia zmian w strukturze organizacyjnej Spółki oraz delegowania uprawnień menadżerskich pozostających obecnie na szczęblu Zarządu Spółki.

Istotny wzrost skali prowadzonej działalności może doprowadzić do okresowych trudności w zarządzaniu operacyjnym i strategicznym Spółką, co może mieć istotnie negatywny wpływ na zdolność do realizacji celów strategicznych oraz sytuację finansową Emitenta. Zwiększenie skali działalności Spółki może być również związane ze zwiększeniem poziomu zobowiązań oprocentowanych, co może przekładać się na zwiększony poziom kosztów finansowych.

Ryzyko niewypłacalności odbiorców

W ramach prowadzonej działalności Emitent zawiera umowy z odroczonym terminem zapłaty, co wynika ze specyfiki realizacji inwestycji budowlanych oraz usług budowlano-montażowych.

Istnieje ryzyko, że w wyniku niewywiązania się kontrahenta lub kontrahentów z warunków umowy lub umów Spółka nie otrzyma w zaplanowanym terminie należnych płatności.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie wyegzekwować należnych jej płatności lub, że należności te zostaną spłacone ze znacznym opóźnieniem.

Może to prowadzić do pogorszenia płynności finansowej Spółki, obniżenia sprawności funkcjonowania oraz może wiązać się to z koniecznością utworzenia rezerw na należności handlowe.

W Spółce funkcjonuje system kontroli należności handlowych, w tym koncentracji należności a Emitent na bieżąco monitoruje ich stan.

Spółka podejmuje działania na rzecz ograniczania przedmiotowego ryzyka poprzez częściowe ubezpieczenie należności handlowych oraz fakturowanie częściowe po odbiorze częściowym. Tym niemniej z uwagi na złożony charakter zawieranych umów oraz złożony charakter realizowanych zadań, w szczególności w obszarze aluminiowych systemów fasadowych, Spółka jest w istotnym stopniu narażona na ryzyko kredytowe oraz płynnościowe związane z nieuregulowaniem przez kontrahentów należności za dostarczone produkty i zrealizowane usługi.

Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych

W segmencie architektonicznych systemowych elementów fasadowych oraz aluminiowych przeszklonych elementów przeciwpożarowych zawiera się umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych.

Kontrakty budowlane zawierają klauzule dotyczące między innymi należytego wykonania kontraktu w określonym terminie, terminowego usunięcia potencjalnych wad i usterek.

Z realizacją kontraktów budowlanych związane jest wnoszenie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenie kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Wniesienie zabezpieczenia realizacji kontraktu budowlanego oznacza konieczność zaangażowania środków finansowych Spółki co zmniejsza jej płynność.

Istnieje ryzyko, że w przypadku sporu z inwestorem kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona w dyspozycji inwestora do czasu rozstrzygnięcia sporu. Dodatkowo istnieje ryzyko konieczności wykonania robót poprawkowych nie uwzględnionych w kalkulacji kosztów kontraktu, co może istotnie wpłynąć na marżę realizacji kontraktu budowlanego.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowego odbiorcy

Udział kluczowego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży w 2015 r. wynosi ok. 39% (ok. 58% w 2014 r.). Spółka współpracuje z kluczowym odbiorcą na rynku zagranicznym od 2007 r. Z uwagi na długoterminowy charakter współpracy z kluczowym odbiorcą na rynku zagranicznym Spółka dostosowała system produkcyjny oraz logistyczny do wymaganych standardów oraz procedur co jest okresowo potwierdzane przez audyty ze strony kluczowego

odbiorcy na rynku zagranicznym. W ocenie Emitenta stabilna wartość sprzedaży do kluczowego odbiorcy zagranicznego potwierdza obustronnie korzystny charakter współpracy.

Istnieje jednak ryzyko, iż decyzje kontraktowe kluczowego odbiorcy na rynku zagranicznym mogą mieć niekorzystny wpływ na poziom produkcji stolarki aluminiowej oraz wysokość marż realizowanych przez Emitenta.

Spółka prowadzi działania w celu dywersyfikacji struktury odbiorców poprzez rozwój działalności kontraktowej w obszarze produkcji i montażu architektonicznych systemowych elementów fasadowych na rynku krajowym

Ryzyko braku mocy produkcyjnych

Istnieje ryzyko, że w wyniku czynników niezależnych od Emitenta, w tym między innymi takich jak warunki pogodowe lub opóźnienia w realizacji procesu inwestycyjnego na obiektach budowlanych obsługiwanych przez podmioty zewnętrzne, wystąpi kumulacja prac produkcyjnych lub montażowych w stopniu utrudniającym lub uniemożliwiającym terminową realizację zakontraktowanych zleceń.

Istnieje również ryzyko, że w przypadku awarii maszyn produkcyjnych bądź przerwy w dostawie energii elektrycznej Emitent może mieć trudność z terminową realizacją umów, co może wiązać się z koniecznością płacenia kar umownych lub odstąpieniem kontrahenta od umowy i dochodzenia odszkodowania do wysokości poniesionych strat.

Emitent minimalizuje rzeczony ryzyko poprzez zarządzanie systemem zamówień, budowanie portfela zamówień na rynku krajowym, budowanie planu produkcyjnego z wyprzedzeniem oraz odpowiednią politykę zarządzania godzinami pracy oraz politykę zakupową materiałów.

Ryzyko zmiany cen materiałów

Kluczowymi materiałami wykorzystywanymi przez Emitenta w procesie produkcyjnym są: profile aluminiowe, szkło, okucia, uszczelki, okładziny i żaluzje aluminiowe oraz stal. W tym zakresie Emitent jest uzależniony od cen tych materiałów kształtujących się na światowych rynkach. Istotne zmiany cen mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe oraz rentowność Spółki.

W celu ograniczenia ryzyka zmiany cen materiałów Emitent podejmuje działania zmierzające do zabezpieczenia cen kluczowych materiałów na etapie negocjowania i ofertowania kontraktów, zawiera długoterminowe umowy z dostawcami, w których cena materiałów jest określona.

Ryzyko związane z umową o dofinansowanie projektu

W ramach Priorytetu I „Konkurencyjność przedsiębiorstw” Działania 1.2. – Wsparcie rozwoju MSP Schematu I Projekt Inwestycyjny Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego Emitent zawarł umowę o dofinansowanie projektu „Zakup i wdrożenie nowoczesnej linii technologicznej do ślusarki aluminiowej” współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Całkowite wydatki kwalifikowane projektu wynoszą 2.073.704 zł. Emitent wniósł wkład własny w wysokości 875.103 zł.

Zakup linii technologicznej objętej Projektem został sfinansowany ze środków własnych Emitenta oraz pomostowego kredytu bankowego.

W przypadkach określonych w Umowie Instytucja Zarządzająca Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego może rozwiązać Umowę o dofinansowanie projektu z zachowaniem jednomiesięcznego wypowiedzenia lub bez wypowiedzenia.

Istnieje ryzyko, że w przypadku wypowiedzenia Umowy o dofinansowanie projektu Emitent będzie zobowiązany do zwrotu otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych naliczanymi od dnia przekazania dofinansowania, w terminie wyznaczonym przez Instytucję Zarządzającą Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego. Realizacja rzeczzonego zobowiązania może spowodować istotne zmniejszenie kapitału obrotowego, pogorszenie płynności finansowej Emitenta oraz wzrost kosztów finansowych i w rezultacie zmniejszenie skali działalności oraz wyników finansowych.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów i usług

Emitent oferując produkty i usługi ponosi odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów i usług.

Istnieje ryzyko, że w przypadku stwierdzenia wad produktów lub usług, lub ich nieodpowiedniej jakości, wobec Spółki mogą być podnoszone roszczenia związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi oraz gwarancji jakości. Zakres potencjalnych roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji regulują przepisy Kodeksu Cywilnego i innych obowiązujących przepisów prawa.

Spółka kładzie duży nacisk na jakość i kontrolę jakości oferowanych produktów, co ogranicza poziom powyższego ryzyka. W dotychczasowej działalności Emitenta roszczenia związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość towarów dotyczyły znikomej części sprzedanych produktów.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców

W ocenie Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występuje istotne ryzyko uzależnienia się od określonych dostawców materiałów lub usług.

Charakterystyka grupy dostawców podstawowych materiałów powoduje, że Spółka posiada możliwości realizacji zamówień u alternatywnych dostawców zarówno w obszarze profili aluminiowych, okuć, szyb oraz uszczelki. Możliwości dywersyfikacji obejmują również opcję realizacji zamówień na podstawowe materiały na rynku krajowym lub zagranicznym.

W ocenie Emitenta, zaawansowane technologie stosowane w Spółce umożliwiają dostosowanie produkcji do alternatywnych profili aluminiowych, okuć, szyb oraz uszczelki bez ponoszenia istotnych kosztów zmian.

Wiodący udział określonych grup dostawców w dostawach materiałów podstawowych wynika z połączenia wysokiej jakości oferowanych materiałów z atrakcyjnymi warunkami współpracy handlowej.

Ryzyko kadrowe

Emitent poza specjalistyczną technologią i oprogramowaniem do wykonywania swoich produktów musi zatrudniać pracowników o odpowiednich kwalifikacjach. Nagła utrata kluczowych pracowników może wpłynąć na możliwości produkcyjne Emitenta, z czego mogą wynikać negatywne czynniki wpływające na sytuację finansową. Wraz z rozwojem portfela zamówień oraz inwestycji w modernizację parku maszynowego może powstać potrzeba zatrudnienia nowych pracowników. Specyfika działalności Emitenta wymaga określonych umiejętności, z czego wynika ograniczony dostęp do wykwalifikowanej kadry. Spółka może sama przeszkolić pracownika z zakresu obsługi maszyn i oprogramowania, jednak wiąże się to z okresem przystosowawczym.

Ryzyko kursu walutowego

Istotnym rynkiem sprzedaży produktów Emitenta jest rynek zagraniczny. W 2015 r. przychody ze sprzedaży eksportowej stanowiły 60,94 % przychodów ze sprzedaży ogółem. Sprzedaż na rynki zagraniczne realizowana jest w EUR.

Istnieje ryzyko, że zmiany kursu walutowego EUR/PLN mogą mieć wpływ na:

- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na rynki zagraniczne w przeliczeniu na PLN,
- zmniejszenie marży handlowej sprzedaży na rynki zagraniczne z uwagi na rosnące ceny zakupu materiałów i akcesoriów w przeliczeniu na PLN,
- zwiększenie kosztów finansowych wynikających z ujemnych różnic kursowych oraz mogą istotnie i negatywnie wpływać na rentowność działalności Emitenta.

Emitent podejmuje działania na rzecz optymalizacji rzeczowego ryzyka poprzez:

- zawieranie umów handlowych zapewniających elastyczne systemy płatności (w tym skonto),
- zarządzanie polityką zakupową materiałów od dostawców zagranicznych i krajowych (naturalny hedging),
- częściową dywersyfikację źródeł przychodów ze sprzedaży poprzez aktywizację segmentu produkcji i montażu architektonicznych systemowych elementów fasadowych na rynku krajowym.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Działalność Emitenta jest finansowana z wykorzystaniem kapitału dłużnego.

W ocenie Emitenta na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wielkość zadłużenia oraz wysokość kosztów odsetkowych nie rzutuje istotnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Tym niemniej istnieje ryzyko, że w przypadku wzrostu stóp procentowych, w szczególności stawki WIBOR, może wzrosnąć poziom ponoszonych kosztów finansowych związanych z działalnością Spółki.

Dodatkowo, należy wskazać iż rozwój działalności Spółki, w tym w szczególności na rynku krajowym może wiązać się z koniecznością zwiększenia poziomu zadłużenia krótkoterminowego w celu wydłużenia terminów płatności dla odbiorców krajowych, w szczególności w odniesieniu do obszaru produkcji i montażu systemów fasadowych.

Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego

Cechą charakterystyczną polskiego systemu prawnego i podatkowego są często zmieniające się regulacje prawne oraz ich interpretacje.

Istnieje ryzyko, że zmiany przepisów prawa, w szczególności w obszarze przepisów prawa budowlanego, przetargów publicznych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa ochrony środowiska oraz przepisów podatkowych, mogą spowodować negatywne skutki finansowe dla działalności Emitenta.

Ryzyko walki konkurencyjnej

Głównym rynkiem działalności Emitenta jest rynek stolarki aluminiowej.

Istnieje ryzyko, że nasilenie walki konkurencyjnej pomiędzy podmiotami działającymi w branży może skutkować zmniejszeniem zakładanego przez Emitenta poziomu sprzedaży, zmniejszeniem planowanych marż na produkty i usługi oferowane przez Emitenta, zwiększeniem kosztów usług posprzedażowych, w tym usług gwarancyjnych. Zwiększenie presji konkurencyjnej może prowadzić do zwiększenia skali usług posprzedażowych oraz warunków realizacji kontraktów handlowych dotyczących w szczególności terminów płatności oraz zabezpieczeń przedstawianych przez Emitenta w związku z realizacją prac budowlanych.

Emitent stara się optymalizować przedmiotowe ryzyko poprzez:

- budowanie przewag konkurencyjnych poprzez inwestowanie w nowoczesny park maszynowy, zastosowanie nowoczesnych technologii produkcji oraz zapewnienie powtarzalnej wysokiej jakości oferowanych produktów w oparciu o wewnętrzną kontrolę produkcji,
- badania i rozwój w zakresie nowych produktów o wyróżniających cechach użytkowych oraz wysokich parametrach termoizolacyjnych,
- zapewnienie wysokiej jakości usług posprzedażowych (w tym serwisowych),
- budowanie długoterminowych relacji handlowych z odbiorcami na rynkach zagranicznych.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Emitenta jest związana z pracami prowadzonymi na obiektach budowlanych. Możliwość realizacji tych prac, w tym rozpoczęcia, kontynuacji i zakończenia mogą być uzależnione od warunków pogodowych.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Ponadto w segmencie architektonicznych systemowych elementów fasadowych możliwość rozpoczęcia działań montażowych jest uzależniona od terminowej realizacji prac związanych z procesem wznoszenia konstrukcji budynku.

Istnieje ryzyko, że w przypadku występowania niesprzyjających warunków atmosferycznych ulegnie opóźnieniu proces robót

budowlanych, co w konsekwencji może spowodować przesunięcia w czasie planowanych przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Istnieje ryzyko, że w przypadku występowania niesprzyjających warunków atmosferycznych ulegnie opóźnieniu proces robót montażowych realizowanych przez Emitenta, co w konsekwencji może spowodować przesunięcia w czasie planowanych przychodów ze sprzedaży Emitenta.

3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Nie wystąpiły postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość jednostkowa bądź łączna stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

4. 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.

	2015		2014	
	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Udział	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Udział
	w zł		w zł	
Drzwi aluminiowe	10 185 460	40,46%	11 808 063	60,87%
Architektoniczne systemy fasadowe	12 650 976	50,25%	5 109 649	26,34%
Aluminiowe przeszklone elementy przeciwpożarowe	644 902	2,56%	582 475	3,00%
Żaluzje i okładziny aluminiowe	1 677 682	6,67%	1 868 608	9,63%
Inne	15 976	0,06%	30 926	0,16%
Razem	25 174 996	100,00%	19 399 721	100,00%

	2015		2014	
	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Udział	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Udział
	w zł		w zł	
Rynek krajowy	9 833 114	39,06%	2 646 317	13,64%
Rynki zagraniczne	15 341 882	60,94%	16 753 404	86,36%
Razem	25 174 996	100,00%	19 399 721	100,00%

5. 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.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Nazwa jednostki	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu	Waluta kredytu	Termin wymagalności	Do spłaty na dzień 31.12.2015
ALKAL S.A.	inwestycyjny	1 350 819	PLN	05/2017	252 363,00
ALKAL S.A.	obrotowy	2 000 000	PLN	odnawialny	1 981 663,16
ALKAL S.A.	obrotowy	2 000 000	PLN	odnawialny	1 929 930,65
ALKAL S.A.	obrotowy	1 000 000	PLN	01/2017	623 158,08
ALKAL S.A.	obrotowy	1 000 000	PLN	04/2016	400 000,00
ALKAL S.A.	obrotowy	200 000	PLN	odnawialny	181 127,78

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

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 31.12.2015 r. Spółka wykazywała następujące zobowiązania warunkowe:

- gwarancja jakości i rękojmi na kwotę 121.250 zł,
- gwarancja usuwania wad i usterek w okresie gwarancyjnym na kwotę 247.500 zł.

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

W roku 2015 emisja papierów wartościowych nie wystąpiła.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2015 r.

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

W ocenie Zarządu głównym zadaniem Spółki jest zwiększenie potencjału produkcyjnego w odpowiedzi na zapotrzebowanie zgłaszane na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych. Cel ten jest związany z budową nowego zakładu ślusarki aluminiowej i fasad wentylowanych. Realizacja programu inwestycyjnego jest w

istotnym stopniu uzależniona od terminu i wartości środków do pozyskania z programów unijnych dla sektora MŚP w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-20 oraz w ramach oferty prywatnej.

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

W ocenie Zarządu w roku obrotowym 2015 nie wystąpiły czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik z działalności Spółki.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

12. Charakterystyka zewnętrznych 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 którym sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

W ocenie Zarządu Spółki do kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Spółki należy zaliczyć:

W grupie czynników zewnętrznych:

- a) Koniunkturę na rynku budownictwa obiektowego w Polsce,
- b) Koniunkturę na rynku budownictwa obiektowego na kluczowych rynkach zagranicznych,
- c) Zmiany cen kluczowych surowców i materiałów, wpływające na marżę zysku na sprzedaży,
- d) Kształtowanie się kursu EUR/PLN wpływającego na poziom przychodów ze sprzedaży eksportowej,
- e) Poziom stóp procentowych wpływających na koszt kapitału obrotowego i inwestycyjnego,

- f) Zmiany cen kluczowych surowców i materiałów, wpływające na marżę zysku na sprzedaży,
- g) Dostępność środków inwestycyjnych w ramach projektów dotacyjnych z funduszy unijnych.

W grupie czynników wewnętrznych:

- a) Utrzymanie wysokiej jakości produktów oraz świadczonych usług,
- b) Terminowe regulowanie zobowiązań przez inwestorów i generalnych wykonawców na rynku krajowym,
- c) Utrzymanie terminowości realizacji zleceń,
- d) Optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnej,
- e) Adekwatna polityka cenowa,
- f) Realizacja przyjętej strategii rozwoju.

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

Nie wystąpiły.

14. 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.

Nie wystąpiły.

15. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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 i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Powyższe informacje zostały zamieszczone w pkt 4.2 Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

16. 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).

Stan na dzień sporządzenia sprawozdania:

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Wykaz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Radosław Lipiec	2 315 000	0,10 zł za akcję
Przemysław Mikusiński	2 315 545	0,10 zł za akcję

17. 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 i obligatariuszy.

Rzeczony umowy nie występują.

18. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

19. Informacje o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy.

Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy w 2015 r. nie wystąpiło.

20. Informacja 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 określenie, na jaki okres została ona zawarta,

b) wynagrodzenia 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,

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

a. Umowa o badanie i ocenę sprawozdania finansowego sprawozdania finansowego ALKAL S.A. za rok 2015 została zawarta w dniu 01.12.2015 r. z Kancelaria Biegłego Rewidenta PROFIN K. Szewczyk z siedzibą w Opolu.

Nie wystąpiły.

- usługi doradztwa podatkowego

Nie wystąpiły.

b. wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- pozostałe usługi

Nie wystąpiły.

• badanie sprawozdania finansowego
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2015 wyniesie 10.000,00.złoty netto z tytułu badania sprawozdania finansowego.

c. informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

W roku poprzednim badanie i ocenę sprawozdania finansowego przeprowadził z Kancelaria Biegłego Rewidenta PROFIN K.Szewczyk z siedzibą w Opolu na podstawie umowy z dnia 1 grudnia 2014 roku.

• inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego

- badanie sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2014 wyniosło 10.000,00 złotych netto z tytułu badania sprawozdania finansowego.

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły

- usługi doradztwa podatkowego

Nie wystąpiły

- pozostałe usługi

Nie wystąpiły



PREZES
mgr inż. Radosław Lipiec

Radosław Lipiec – Prezes Zarządu



V-CE PREZES
mgr inż. Przemysław Mikusiński

Przemysław Mikusiński – Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Zarząd ALKAL S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.



PREZES
mgr inż. Radosław Lipiec

Radosław Lipiec – Prezes Zarządu



V-CE PREZES
mgr inż. Przemysław Mikusiński

Przemysław Mikusiński – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd ALKAL S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



PREZES
mgr inż. Radosław Lipiec

Radosław Lipiec – Prezes Zarządu



V-CE PREZES
mgr inż. Przemysław Mikusiński

Przemysław Mikusiński – Wiceprezes Zarządu

INFORMACJA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADA	TAK/ NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.
2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	W tym celu Spółka prowadzi aktualną stronę internetową www.alkal.pl oraz zamieszcza istotne informacje w systemach EBI oraz ESPI.
3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	Strona internetowa Spółki znajduje się pod adresem www.alkal.pl i zawiera wszystkie wskazane wymogami informacje.
3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Informacje na temat działalności Spółki znajdują się na podstronie Relacje inwestorskie w zakładce Spółka.
3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Opis rynku, na którym działa Emitent oraz jego pozycja na nim zawarte są w Dokumentie Informacyjnym znajdującym się na podstronie Relacje Inwestorskie w zakładce Dokument Informacyjny.
3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Życiorysy Członków Zarządu Emitenta znaleźć można na podstronie Relacje Inwestorskie w zakładce Zarząd.
3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Wskazane informacje znajdują się w Dokumentie Informacyjnym umieszczonym na podstronie Relacje Inwestorskie w zakładce Dokument Informacyjny.
3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	Dokument korporacyjny Spółki w postaci Statutu znajduje się na podstronie Relacje Inwestorskie w zakładce Dokumenty korporacyjne.
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Informacje na temat strategii Emitenta znajdują się na podstronie Relacje inwestorskie w zakładce Spółka.
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki znajdują się na podstronie Relacje inwestorskie w zakładce Akcjonariat.
3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	

INFORMACJA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

<p>3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,</p>	TAK	Informacje teadresowe Emitenta znajdują się na podstronie Relacje inwestorskie w zakładce Kontakt.
<p>3.11. Skreślony.</p>		
<p>3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,</p>	TAK	Uszeregowane w sposób chronologiczny raporty okresowe i bieżące Spółki znajdują się na podstronie Relacje inwestorskie w zakładce Raporty bieżące i Raporty Okresowe.
<p>3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,</p>	TAK	Informacje dotyczące wskazanych wydarzeń zawarte są w odpowiadających im zakładkach jak np.: Kalendarz publikacji, WZA, itp.
<p>3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,</p>	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
<p>3.15. Skreślony.</p>		
<p>3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</p>	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
<p>3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,</p>	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
<p>3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,</p>	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
<p>3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,</p>	TAK	Pełna informacja w tym zakresie znajduje się na podstronie Relacje inwestorskie w zakładce Kontakt dla inwestorów.
<p>3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,</p>	TAK	Na stronie Emitenta znajduje się informacja o podmiocie, który pełni funkcję animatora akcji Emitenta.
<p>3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,</p>	NIE DOTYCZY	Emitent nie publikował w ciągu ostatnich 12 miesięcy dokumentu informacyjnego (prospektu emisyjnego) spółki.
<p>3.22. Skreślony.</p>		
<p>3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.</p>	TAK	Strona internetowa Emitenta oparta została o układ tworzony z myślą o przejrzystym i intuicyjnym dostępie do informacji o Spółce. Emitent dokłada wszelkich starań aby aktualizacje danych odbywały się bez zbędnej zwłoki.
<p>4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.</p>	TAK	W chwili obecnej Emitent prowadzi stronę internetową w języku polskim. Publikowane przez Spółkę raporty i pozostałe dane także spełniają wskazane wymogi.

INFORMACJA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	TAK	Na stronie internetowej www.GPWInfoStrefa.pl dostępne są podstawowe informacje o Spółce.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	Emitent pozostaje w stałym kontakcie ze spółką INC S.A. pełniącą rolę Autoryzowanego Doradcy Spółki ALKAL S.A.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	Wszystkie istotne z punktu widzenia prowadzonej przez Spółkę działalności informacje bez zbędnej zwłoki przekazywane i konsultowane są z Autoryzowanym Doradcą.
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	Autoryzowany Doradca posiada dostęp do dokumentów niezbędnych dla prawidłowego wykonywania zadań.
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	Informacja opublikowana w raporcie rocznym.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	Informacja opublikowana w raporcie rocznym.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	W obradach WZA uczestniczą przedstawiciele Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	Spółka INC S.A. jako Autoryzowany Doradca organizuje spotkania z inwestorami, analitykami i mediami.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Podjęwane przez WZA uchwały zapewniają zachowanie niezbędnych odstępów czasu, co wiąże się z polityką poszanowania praw przysługujących Akcjonariuszom.
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie

INFORMACJA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

	warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.		wystąpiło.
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	Spółka nie publikuje raportów miesięcznych. W opinii Emitenta wszystkie niezbędne informacje przekazywane są w rozszerzonych raportach okresowych oraz raportach bieżących Spółki.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	NIE DOTYCZY	Opisane w niniejszym punkcie zdarzenie nie wystąpiło.
17.	Skreślony.		

