



FABRYKA  
**Konstrukcji  
Drewnianych**

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej**

**za 2020 r.  
(okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.)**

**Paproc, 17 listopada 2021 r.**

Spis Treści:

<b>1. Podstawowe informacje o Spółce</b>	<b>3</b>
<b>2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu</b>	<b>4</b>
<b>3. Przewidywany rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej w 2021 r.</b>	<b>5</b>
<b>4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej</b>	<b>5</b>
<b>5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej</b>	<b>5</b>
<b>6. Akcje własne będące w posiadaniu Emitenta</b>	<b>5</b>
<b>7. Oddziały i zakłady posiadane przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową</b>	<b>5</b>
<b>8. Instrumenty finansowe</b>	<b>6</b>
<b>9. Ryzyka Emitenta oraz Grupy Kapitałowej</b>	<b>6</b>

**1. Podstawowe informacje o Spółce**

<b>Firma:</b>	Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Nowy Tomyśl
<b>Adres:</b>	Paproć 118 A, 64-300 Nowy Tomyśl
<b>Telefon:</b>	+48 (61) 44 25 155
<b>Faks:</b>	+48 (61) 44 25 156
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:biuro@fkdsa.pl">biuro@fkdsa.pl</a>
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.fkdsa.pl">www.fkdsa.pl</a>
<b>NIP:</b>	788-196-50-71
<b>Regon:</b>	301087258
<b>KRS:</b>	0000418744
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS
<b>Data rejestracji:</b>	11 maja 2012 r.
<b>Zarząd:</b>	Waldemar Zieliński – Prezes Zarządu
<b>Rada Nadzorcza:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Janusz Zieliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej</li> <li>● Witold Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>● Romualda Zielińska – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>● Przemysław Krzemieniecki – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>● Robert Rybicki – Członek Rady Nadzorczej</li> </ul>
<b>Wyemitowane akcje:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1</li> <li>● 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2</li> <li>● 702.584 akcji zwykłych na okaziciela serii B</li> <li>● 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C</li> <li>● 7.611.570 akcji zwykłych na okaziciela serii D</li> <li>● 4 992 234 akcji zwykłych na okaziciela serii E</li> </ul>
<b>Kapitał zakładowy:</b>	2 630 638,80 PLN (w całości opłacony)
<b>Akcje znajdujące się w obrocie na rynku NewConnect:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2</li> <li>● 702.584 akcji zwykłych na okaziciela serii B</li> </ul>

## 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu

Podstawową przyczyną trudnej sytuacji finansowej w 2020 r. Spółki były straty odnotowane na kontraktach budowlanych w 2018 roku. Spółka szacuje, że łączne straty na realizowanych kontraktach wynosiły około 4 000 000 zł. Odnotowane straty i brak kapitału obrotowego spowodowały, że Grupa Kapitałowa odstąpiła od realizacji kolejnych 6 już podpisanych kontraktów o łącznej wartości 6 414 049,00 zł. W wyniku utraty płynności Spółka zaczęła mieć problemy z bieżącą obsługą zobowiązań, w tym przede wszystkim obligacji. Obecnie Spółka dąży do zwiększenia skali działalności operacyjnej, zwiększenia produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych oraz restrukturyzacji zadłużenia.

Wśród istotnych zdarzeń w 2020 r. należy wskazać:

- 1) Sąd rejestrowy dokonał rejestracji akcji serii E. Na skutek rejestracji 4.992.234 serii E kapitał zakładowy spółki został zwiększony z 2.131.415,40 zł do 2.630.638,80 zł. Rejestracja akcji serii poprawiła sytuację kapitałową Emitenta,
- 2) FKD Employees Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów podpisała umowę na wykonanie magazynu soli wraz z niezbędną infrastrukturą w ramach kontraktu Budowa Obwodu Utrzymania Drogi OUD TATARY jako etap budowy drogi ekspresowej S-7 Olsztynek S51 – Płońsk 10 na odcinku Nidzica – Napierki. Wartość kontraktu to 2.091.000 złotych brutto, została potem aneksem obniżona do 1.68.415 zł,
- 3) Spółka zależna FKD Employees sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów podpisała umowę pożyczki do 1 200 000 zł. Pożyczka jest zabezpieczona hipotecznie na nieruchomości nie będącej własnością żadnego z podmiotów grupy kapitałowej Emitenta. Drugim zabezpieczeniem pożyczki jest cesja z kontraktu na budowę magazynu soli wraz z wyposażeniem inwestycji przy drodze S7 Olsztynek S51–Płońsk S10 odc. Strzegowo-Pieńki,
- 4) Spółka zależna FKD Employees sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2020 r. podpisała umowę na wykonanie hali przemysłowo-magazynowej w Paproci. Wartość umowy wynosi 5 915 070 zł brutto.
- 5) Emitent prowadził szereg rozmów z wierzycielami w celu konwersji na kapitał oraz w celu wydłużenia terminów spłat,
- 6) Emitent poszukiwał nowych nisz rynkowych i dzięki temu nawiązał współpracę z sektorem meblarskim w celu produkcji stelaży oraz rozwijano produkcję galanterii ogrodowej,
- 7) Istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej w 2020 r. miała pandemia COVID-19. Przede wszystkim pandemia wpłynęła negatywnie na wydłużenie terminów realizacji kontraktów poprzez przedłużające się odbiory oraz wydłużające się terminy dostaw surowców i materiałów. Ponadto Emitent obserwuje wzrost kosztów stali, betonu, płyt OSB itp. Pozytywny wpływ pandemii na Emitenta ujawnił się poprzez zwiększenie popytu na galanterię ogrodową.

Po zakończeniu roku obrotowe wystąpiły następujące zdarzenia:

- 1) W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej jednej akcji 0,10 PLN (dziesięć groszy). Emitent skonwertował łącznie 2 000 000 zł zadłużenia z tytułu obligacji i pożyczek na kapitał co po rejestracji w KRS poprawi sytuację kapitałową Emitenta,
- 2) Emitent pozyskał finansowanie obrotowe do 2 000 000 zł i z części tych środków zakupił surowiec (drewno) oraz powiększył park maszynowy co pozwoli zwiększyć wolumen produkcji,
- 3) Emitent kontynuował zwiększanie sprzedaży drewnianych wyrobów gotowych.

### Pozostałe istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej:

- a) W IV kwartale 2020 roku grupa wykonywała prace, których przedmiotem jest opracowanie i uzyskanie projektu wykonawczego wraz ze specyfikacjami technicznymi, oraz kompleksowej budowie magazynu soli wraz z wyposażeniem inwestycji o nazwie: Budowa drogi S7 Olsztynek (S51) – Płońsk (S10) odc. Strzegowo-Pieńki. Wartość brutto umowy wynosi 2.029.500,00 zł. Przedmiot umowy powinien zostać zrealizowany w terminie do sześciu miesięcy od dnia podjęcia prac. Spółka przewiduje zakończenie projektu na kwiecień 2021 roku.

- b) Spółka w uruchomiła produkcje stelaży meblowych,
- c) Spółka zależna od Emitenta zawarła 19 lutego 2021 r. powzięła informację o zawarciu umowy pożyczki w formie limitu obrotowego przez spółkę zależną FKD Employees sp. z o.o. KRS: 0000677499, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym. Celem udzielonej pożyczki jest zwiększenie możliwości produkcyjnych poprzez: (i) sfinansowanie zakupu drewna, (ii) sfinansowanie zakupów środków trwałych takich jak suszarnia drewna oraz wielopiła, (iii) zakup innych niezbędnych produkcyjnych środków trwałych. Maksymalna kwota finansowania może wynosić do 2 000 000 zł (słownie: dwa miliony zł), oprocentowanie wynosi 8% w skali roku, a termin spłaty to 8 lutego 2026 r..

### **3. Przewidywany rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej w 2021 r.**

Emitent w 2021 r. będzie dążył do dalszej realizacji swojej strategii. Spółka planuje kontynuację budowy realizowanych magazynów soli oraz Spółka planuje pozyskanie kolejnych kontraktów, które będą finansowane z pozyskaniem koinwestorem. Ponadto Spółka planuje zwiększanie przychodów ze sprzedaży z innych produktów niż magazyny soli. Kluczowym zadaniem w rozwoju produkcji i sprzedaży będzie rozwój zakładu produkcyjnego w Mieszkowicach i Emitent będzie podejmował próby pozyskania dodatkowego finansowania na rzecz rozwoju tego zakładu. Emitent będzie dążył do zawierania porozumień z wierzycielami w celu zamiany długu na kapitał oraz wydłużenia terminów spłat zobowiązań.

### **4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa w raportowanym okresie prowadziła działania badawczo-rozwojowe na projektem POIR.01.01.01-00-1759/15-00 Innowacyjne rozwiązania konstrukcyjne i technologiczne klejonych warstwowo belek drewnianych wzmocnianych włóknami. Prace B+R wyżej wymienionego projektu nie zostały zakończone.

### **5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Sytuacja finansowa Emitenta jest bardzo trudna. Przyczyną bardzo niskiej płynności jest wysokie saldo przeterminowanych zobowiązań z obligacji oraz zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz na inwestycje w park maszynowy oraz surowiec. Skonsolidowany kapitał własny na koniec 2020 r. wynosił - 25 398 352 zł. Tak znaczne zmniejszenie się kapitałów własnych Grupy Kapitałowej wynika z odpisów aktualizujących wartości należności, posiadanych udziałów, oraz udzielonych pożyczek dokonanych na kontraktach, na których zostały odnotowane straty albo prace budowlane nie zostały odebrane przez generalnych wykonawców. Dokonano kompleksowego przeglądu wszelkich pozycji aktywów i zarząd zdecydował się na radykalne odpisy aktualizujące. Są to koszty jednorazowe, które w takiej skali nie wystąpią w przyszłych latach. Poza tym znaczna część utworzonych odpisów będzie mogła zostać odwrócona w przyszłości. Emitent monitoruje stan należności oraz podejmuje działania prawne w celu uniknięcia przeterminowania tych należności. W przypadku odzyskania części należności w drodze polubownej lub sądowej przychody te będą rozpoznane w kolejnych okresach.

Emitent zakłada, że w kolejnych okresach sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej będzie ulegała poprawie. Zarząd zakłada podtrzymanie współpracy z inwestorem finansowym oraz dalszy rozwój produkcji wyrobów gotowych oraz zakończenia aktualnych inwestycji. Powinno to poprawić sytuację kapitałową i finansową Spółki.

### **6. Akcje własne będące w posiadaniu Emitenta**

Nie dotyczy, Emitent nie posiada akcji własnych.

### **7. Oddziały i zakłady posiadane przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową**

Emitent posiada dwa zakłady produkcyjne. Główny zakład produkcyjny w siedzibie Spółki w Paproci oraz przejęty w 2019 r. od spółki zależnej Drewex sp. z o.o. zakład produkcyjny w siedzibie w Mieszkowicach. Inne podmioty z Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów i zakładów.

## 8. Instrumenty finansowe

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie posiadała instrumentów finansowych.

## 9. Ryzyka Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

### Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie skali prowadzonej działalności poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży, wskutek poszerzenia asortymentu oferowanych produktów i usług oraz kontynuowania ekspansji na rynki zagraniczne. Przyjęta przez Emitenta strategia rozwoju realizowana będzie w kolejnych latach, a jej celem jest zwiększenie wartości Spółki. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków otoczenia, w ramach którego Spółka prowadzi działalność. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii.

### Ryzyko związane z dostawcami surowca

Po przejściu Drewexu Grupa Kapitałowa ma pokrywać w 100% swoje zapotrzebowanie na półprodukty i surowce do produkcji drewna klejonego oraz budowy magazynów soli. Przetarciem drewna kupowanego od Lasów Państwowych dla spółek z Grupy będzie się zajmował właśnie Drewex. Nie można jednak wykluczyć, że dostawy oraz terminy mogą być niewystarczające na potrzeby rozwijanej produkcji. Kolejnym ryzykiem jest ryzyko wzrostu ceny surowca.

### Ryzyko związane z ograniczonym popytem na produkty sprzedawane przez Spółkę

Spółka od momentu jej powstania w 2009 roku wprowadziła zmiany w swojej ofercie produktowej. Zmiany te wynikały z dopasowywania asortymentu do klientów i poszukiwania nisz rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że w kolejnych okresach sprzedaż konstrukcji drewnianych w obecnej formie będzie utrzymywała się na tym samym lub niższym niż dotychczas poziomie, co mogłoby mieć negatywne implikacje na generowane przez Spółkę wyniki finansowe.

Jednakże w wyniku wzrastających płac brutto w Europie (w tym w szczególności w Polsce), klienci mogą zmienić swoje preferencje na konstrukcje wykonane ze stali lub cegieł. Spółka ma również świadomość konserwatywnego podejścia potencjalnych klientów wybierających alternatywne sposoby konstruowania budowli oraz zachodzących zmian płacowych w słabiej rozwiniętych krajach Europy, dlatego też oferta produktowa Spółki może zostać w każdej chwili poszerzona o nowe produkty.

### Ryzyko związane z niepełnym pokryciem finansowym realizacji

Celem poszerzenia i dywersyfikacji oferowanego portfolio produktowego, przyjęta przez Zarząd Spółki strategia rozwoju, zakłada wprowadzenie na rynek nowych produktów w celu dalszego zwiększenia i uatrakcyjnienia oferty kierowanej do klientów instytucjonalnych.

W celu zmniejszenia tego ryzyka, sprzedaż konstrukcji przez Spółkę prowadzona jest etapami. W fazie początkowej Spółka najczęściej pobiera zaliczkę o wartości od 30% do 60% przychodu z realizacji inwestycji. Wysokość przedpłaty początkowej jest odwrotnie proporcjonalna do liczby etapów, przed rozpoczęciem których Spółka każdorazowo pobiera kolejne zaliczki w taki sposób, aby przed zakończeniem inwestycji 90% jej wartości było opłacone przez klienta. Po ukończeniu ostatniego etapu prac i odbiorze robót, Spółka przyjmuje płatność w wysokości pozostałych 10%.

### Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych pozycji do oferty sprzedażowej

Wprowadzanie do oferty nowych wyrobów, które spotkają się z przychylnym przyjęciem klientów, stanowi jeden z podstawowych czynników wpływających na wzrost przychodów ze sprzedaży. Istnieje ryzyko, że przygotowana przez Spółkę oferta kierowana na obecne i przyszłe rynki działalności, nie odniesie sukcesu, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe i działalność Spółki. Dotychczasowe doświadczenie Spółki we wprowadzaniu nowych produktów do oferty przekładało się na duże zainteresowanie klientów wyrobami Spółki.

#### **Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki, w tym ekspansja zagraniczna**

Spółka zamierza rozwijać swoją obecną działalność zarówno poprzez zwiększenie oferty produktowej, jak również zwiększenie zasięgu geograficznego i rynków, na których dostępna będzie jego oferta produktowa. Działania te wiążą się będą z koniecznością poniesienia nakładów, w tym nakładów marketingowych, kosztów zwiększonego zatrudnienia i innych. W przypadku niepowodzenia osiągnięcia założonych poziomów zainteresowania klientów nowymi produktami (np. z powodów niewłaściwego rozpoznania oczekiwań konsumentów), Spółka naraża się na nieosiągnięcie oczekiwanych przychodów oraz poniesienie kosztów związanych z ekspansją, co będzie miało przełożenie na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Działalność prowadzona przez Spółkę, historycznie cechowała się znaczącą sezonowością osiąganych przychodów – większość sprzedaży w tej grupie produktowej realizowane jest w II połowie roku. Nierównomierne rozłożenie przychodów w ciągu roku ma przełożenie na okresowe wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Wysoka sezonowość sprzedaży, obserwowana w II połowie roku, jest zjawiskiem charakterystycznym dla branży budowlanej.

#### **Ryzyko związane z wadami oferowanego przez Spółkę sprzętu oraz gwarancjami**

Na Spółce spoczywa obowiązek realizowania napraw gwarancyjnych w przypadku wystąpienia wad konstrukcyjnych. Nie można wykluczyć, że w przypadku znaczącego pogorszenia jakości obrabianego przez dostawców surowca, Spółka będzie zmuszona do realizowania dużej liczby napraw gwarancyjnych, co może znacząco obniżyć rentowność sprzedaży oraz negatywnie wpłynąć na wizerunek Spółki wśród klientów.

Spółka dokłada starań, aby zapewnić jak najwyższą jakość oferowanych wyrobów poprzez współpracę z renomowanymi zagranicznymi dostawcami, udzielających gwarancję na swoje produkty, co ma odzwierciedlenie w niewielkiej liczbie zgłaszanych napraw. Wyroby sprzedawane przez Spółkę posiadają w zależności od konstrukcji od 2 do 5 lat gwarancji.

#### **Ryzyko związane z sezonowością**

Podstawowa działalność Emitenta, podobnie jak większości przedsiębiorstw z sektora budowlano-montażowego, odznacza się wysoką podatnością na wahania przychodów

ze sprzedaży, które wynikają z sezonowości inwestycji i realizacji prac budowlanych.

W dotychczasowej historii działalności blisko 70 proc. przychodów ze sprzedaży realizowane było w II połowie roku, z czego w IV kwartale Spółka generowała ok. 50 proc. rocznych przychodów. Prowadzone prace budowlano-montażowe uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych, głównie w sezonie zimowym (miesiące zimowe wiążą się ze zmniejszeniem aktywności budowlanej), Emitent narażony jest na brak możliwości prowadzenia w tym okresie zewnętrznych prac budowlano-montażowych, co skutkować może nieterminową realizacją przyjętego harmonogramu robót budowlanych. Ponadto, do czynnika sezonowości zaliczyć należy koncentrację prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosenno-letnim oraz jesiennym. W ten sposób prowadzona działalność gospodarcza przez Emitenta, może mieć odzwierciedlenie w okresowym zapotrzebowaniu Spółki na kapitał obrotowy, co również może rodzić potrzebę uzyskania krótkoterminowego finansowania kapitałem obcym.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent realizując zlecone projekty budowlano-montażowe drobiazgowo planuje realizację poszczególnych prac z uwzględnieniem pór roku, potencjalnych niekorzystnych warunków atmosferycznych oraz posiadanych zasobów finansowych.

### **Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej**

Spółka posiada zaplecze technologiczne, w postaci linii do automatycznej obróbki drewna Hudegger K2i (producent niemiecki Hans Hudegger Maschinebau GmbH), która jest niezbędna w procesie produkcji konstrukcji drewnianych. Awaria bądź zniszczenie któregośkolwiek urządzenia tworzącego linię produkcyjną wykorzystywaną przez Emitenta mogłoby skutkować czasowymi utrudnieniami w prowadzonej przez niego działalności oraz ewentualnymi roszczeniami, w tym egzekwowaniem kar umownych, ze strony klientów

z powodu niewywiązania się z warunków zawieranych umów. W przypadku niewypełnienia przez producenta linii produkcyjnej warunków udzielonej gwarancji oraz w związku z faktem, iż producentem w/w linii produkcyjnej jest firma niemiecka, istnieje ryzyko, opóźnień w rozpoczęciu oraz usunięciu powstałych awarii czy uzyskania zadośćuczynienia przez Emitenta. Dochodzenie ewentualnej rekompensaty od producenta w takiej sytuacji może być utrudnione oraz kosztowne, ze względu na konieczność wynajęcia kancelarii prawnej posiadającej prawo do występowania przed sądem niemieckim oraz przeprowadzenia postępowania przed sądem w Niemczech. Powyższa sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na okresowe wyniki finansowe Emitenta, a ewentualne awarie maszyn oraz koszty uzyskania ewentualnego odszkodowania mogą istotnie wpłynąć na poziom ponoszonych kosztów operacyjnych (serwis maszyn, wymiana elementów, postępowanie przed sądem).

W celu ograniczenia negatywnych skutków powyższego ryzyka Spółka opracowała odpowiednie procedury uwzględniające przeglądy techniczne oraz prowadzi monitoring poprawnego funkcjonowania urządzeń.

### **Ryzyko związane z procesami produkcji**

Emitent w obszarze prowadzonej działalności wykorzystuje posiadany park maszynowy do produkcji konstrukcji drewnianych będących przedmiotem późniejszych transakcji i świadczenia usług. Produkcja konstrukcji drewnianych realizowana jest poprzez wieloetapowy proces wytwarzania. Emitent dzięki posiadaniu nowoczesnych maszyn ciesielskich marki Hudegger K2i-1250 może ok. 5-krotnie szybciej i ok. 3-krotnie efektywniej dokonywać obróbki drewna w stosunku do pracy ręcznej przy wykorzystaniu urządzeń starszego typu. Dodatkowo posiadane przez Spółkę urządzenia pozwalają na zmniejszenie ilości odpadów. Ponadto, Emitent dysponuje również odpowiednim oprogramowaniem, które pozwala na dodatkową oszczędność czasu oraz kosztów produkcji. Nie można jednak wykluczyć, że obsługa urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji będzie obciążona ryzykiem związanym z zakłóceniami procesu produkcyjnego lub nieprawidłowym jego przebiegiem. Przedmiotowe zagrożenia są najczęściej skutkiem błędów ludzkich i proceduralnych, wadliwego działania urządzeń lub czynników losowych.

### **Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez kontrahenta terminów płatności**

Emitent w prowadzonej działalności budowlano-montażowej współpracuje z różnymi podmiotami gospodarczymi, na rzecz których świadczy oferowane usługi. Obecnie głównymi kontrahentami Emitenta są duże spółki budowlane oraz klienci instytucjonalni. Prowadzona przez Spółkę działalność gospodarcza jest obciążona ryzykiem związanym z opóźnieniami w płatnościach i niewypłacalnością odbiorców. Wskazane przeszkody są częste w branży budowlano-montażowej, które dodatkowo nasilają się w fazie pogorszenia koniunktury gospodarczej. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia problemów finansowych u kontrahentów Emitenta, Spółka może zostać narażona na znaczne straty wynikające z nieuzyskania zapłaty za wykonane usługi lub z uzyskania zapłaty częściowej, bądź ze znacznym opóźnieniem. Spółka, w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka w zawieranych umowach z odbiorcami wymaga wniesienia zaliczki o wartości od 30% do 60% realizowanej inwestycji. Emitent przystępując do kolejnych etapów realizacji projektu każdorazowo pobiera kolejne zaliczki

w taki sposób, aby przed zakończeniem inwestycji 90% jej wartości było opłacone przez odbiorcę. Po ukończeniu ostatniego etapu prac i odbiorze prowadzonych prac, Emitent przyjmuje płatność w wysokości pozostałych 10%. Stosowane zabezpieczenia nie gwarantują w pełni, iż w przyszłości nie wzrośnie liczba niewypłacalnych zleceniodawców. Tym samym, wskazane wyżej ryzyko może spowodować wzrost kosztów związanych z koniecznością wykorzystania obcych źródeł finansowania, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na pogorszenie perspektyw rozwoju, a także wyników finansowych Spółki poprzez m.in. konieczność tworzenia odpisów aktualizacyjnych. Dodatkowo może zaistnieć ryzyko związane z utratą płynności finansowej Spółki i jej zdolnością do regulowania bieżących zobowiązań.

### **Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta z powodu niewykupionych obligacji**

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozzerwalnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie, gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza



upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

### Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą w branży budowlano-montażowej podejmuje współpracę z szerokim gronem kontrahentów, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych świadczeń. Umowy te nakładają na Emitenta oraz jego kontrahentów szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki oraz kontrahentów sankcje finansowe. Nie można wykluczyć sytuacji, w której Emitent lub kontrahenci poddadzą w wątpliwość jakość realizowanych świadczeń, co w konsekwencji może doprowadzić do sporu na drodze sądowej. Nie można również założyć, iż rozstrzygnięcie przez sąd sporu może okazać się niekorzystne dla Emitenta. Zarząd Spółki stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko wszczęcia postępowań sądowych, w drodze negocjacji oraz polubownego rozwiązywania sporów biznesowych.

### Ryzyko walutowe

Koszty działalności Emitenta uzależnione są od cen nabytych surowców, które później wykorzystywane są do produkcji i sprzedaży towarów i usług. Natomiast poziom tych cen zależny jest od sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz od kształtowania się kursów walut obcych. Ponadto, Emitent poprzez świadczenie dostaw na rzecz kontrahentów z krajów Europy Zachodniej może być również uzależniony od wskazanych wyżej czynników. Łączny udział przychodów ze sprzedaży na rzecz kontrahentów zagranicznych na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Roczno nie jest istotny, jednakże w przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju Emitent zakłada zwiększenie udziału w przyszłych latach. Prowadzona działalność niesie za sobą ryzyko walutowe. Istnieje prawdopodobieństwo, że niekorzystne zmiany kursów walut (EUR/PLN) mogą negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną Emitenta, a tym samym na końcowy wynik finansowy.

W celu ograniczenia wyżej wskazanego ryzyka, Spółka dywersyfikuje źródła dostaw, monitoruje poziom cen surowców na zagranicznych rynkach, a także zwiększa kosztorysy planowanych projektów o prawdopodobne zmiany cen i kursów. Jednocześnie, w opinii Zarządu Spółki zakup Spółki Drewnex w dużej mierze uniezależnia Emitenta od dostaw drewna z zagranicy, ponieważ Spółka sama pozyskuje tarcicę.

Spółka w zdecydowanej mierze nabywa surowiec w Lasach Państwowych, tym samym ograniczając potencjalne ryzyko walutowe związane z nabywaniem przez Emitenta surowca za granicą.

### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje produkty i usługi, będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej kontrahentów Emitenta. W przyszłych latach przychody ze sprzedaży Spółki będą uzależnione również od sytuacji gospodarczej w krajach, w których Spółka planuje oferować swoje produkty i świadczyć swoje usługi. Kontrahentami produktów i usług Emitenta będą klienci indywidualni z krajów niemieckojęzycznych oraz klienci instytucjonalni z krajów Europy Wschodniej (głównie Ukraina i Rosja). Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, krajów niemieckojęzycznych oraz krajów Europy Środkowo-Wschodniej (Ukraina, Rosja), poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi i towary Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Prezes Zarządu

Waldemar Zieliński

