



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
COMECO SPÓŁKA AKCYJNA**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

*Płock, 29 maja 2020 r.*

## I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

### I.1. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### I.1.1. Dane jednostki

<b>Nazwa:</b>	COMECO Spółka Akcyjna
<b>Nazwa skrócona:</b>	COMECO S.A.
<b>Adres siedziby:</b>	ul. Plac Narutowicza 1, 09-400 Płock
<b>REGON:</b>	142884279
<b>NIP:</b>	7743196808
<b>KRS:</b>	0000387924
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Tel:</b>	+ 48 (24) 235 69 69
<b>Fax:</b>	+ 48 (24) 366 95 25
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.comeco.pl">www.comeco.pl</a>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:polska@comeco.pl">polska@comeco.pl</a>

Spółka COMECO S.A. (zwana dalej „COMECO” lub „Spółka”) została utworzona na mocy aktu zawiązania Spółki, zawartego w dniu 7 kwietnia 2011 r.

W dniu 31 maja 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o wpisie spółki COMECO S.A. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000387924.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wg klasyfikacji PKD:

- PKD 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana.

Przedmiotem działalności Spółki może także być:

- PKD 46.75.Z - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- PKD 35.11.Z - wytwarzanie energii elektrycznej,
- PKD 46.72.Z - sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- PKD 46.71.Z - sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych,
- PKD 38.11.Z - zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne,
- PKD 38.22.Z - przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych,
- PKD 74.90.Z - pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna gdzie indziej niesklasyfikowana,
- PKD 42.11.Z - roboty związane z budową dróg i autostrad,

Sprawozdanie Zarządu z działalności COMECO Spółka Akcyjna  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

- PKD 42.99.Z - roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej gdzie indziej niesklasyfikowane,
- PKD 42.22.Z - roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- PKD 43.32.Z - zakładanie stolarki budowlanej,
- PKD 43.29.Z - wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- PKD 47.19.Z - pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- PKD 43.31.Z - tynkowanie,
- PKD 68.10.Z - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- PKD 68.32.Z - zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- PKD 08.92.Z - wydobywanie torfu,
- PKD 43.34.Z - malowanie i szklenie,
- PKD 43.39.Z - wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- PKD 47.25.Z - sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- PKD 56.21.Z - przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering),
- PKD 20.15.Z - produkcja nawozów i związków azotowych,
- PKD 68.20.Z - wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- PKD 68.31.Z - pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- PKD 38.32.Z - odzysk surowców z materiałów segregowanych,
- PKD 46.76.Z - sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- PKD 46.73.Z - sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- PKD 46.77.Z - sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- PKD 38.12.Z - zbieranie odpadów niebezpiecznych,
- PKD 38.21.Z - obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- PKD 41.10.Z - realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- PKD 41.20.Z - roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- PKD 43.12.Z - przygotowywanie terenu pod budowę,
- PKD 43.21.Z - wykonywanie instalacji elektrycznych.

**1.1.2. Struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.220.000,00 zł (słownie: jeden milion dwieście dwadzieścia tysięcy złotych) i dzielił się na 12.200.000 (słownie: dwanaście milionów dwieście tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 8.500.000 (słownie: osiem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 1.900.000 (słownie: jeden milion dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Sprawozdanie Zarządu z działalności COMECO Spółka Akcyjna  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu COMECO S.A. prezentowała się następująco:

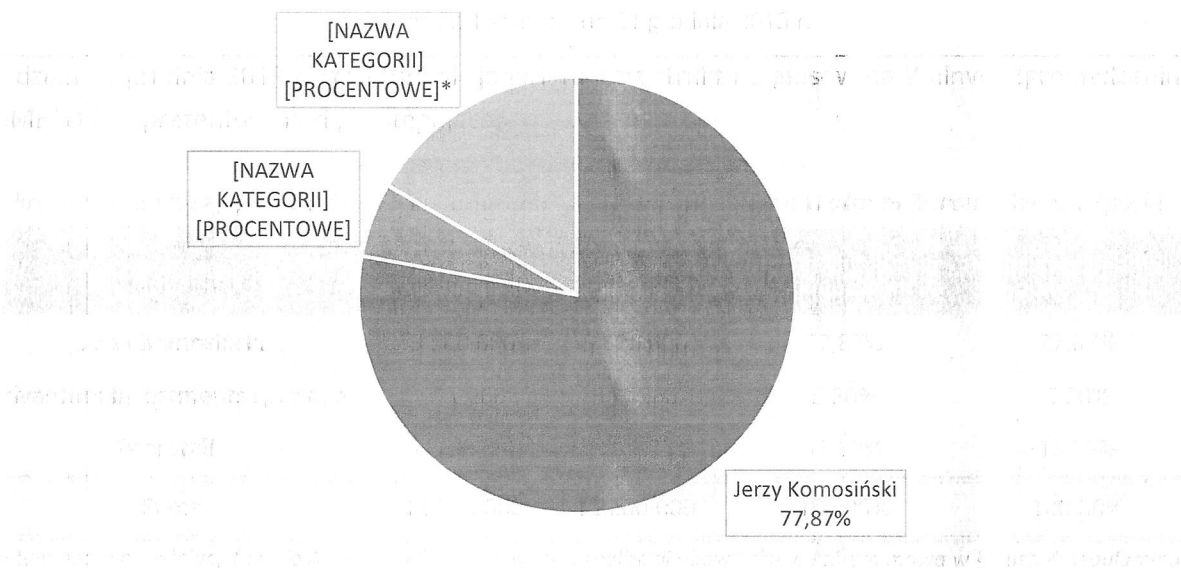
**Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jerzy Komosiński	9 500 000	9 500 000	77,87%	77,87%
Advantum Investments sp. z o. o.	671 266	671 266	5,50%	5,50%
Pozostali*	2 028 734	2 028 734	16,63%	16,63%
<b>Suma</b>	<b>12.200.000</b>	<b>12.200.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Emitent

**Struktura własnościowa Emitenta (udział w głosach na walnym zgromadzeniu)**



\* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Emitent

Od dnia 31 grudnia 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w strukturze akcjonariatu Spółki nie zaszły żadne istotne zmiany. Należy jednak zaznaczyć, że zgodnie z uchwałą nr 4 z dnia 20.01.2020 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy COMECO SA kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony do kwoty 2.129.091.00 zł tj. o kwotę 909,091,00 zł poprzez emisję 9.090.910 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł. Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu, umowy objęcia akcji serii E nie zostały zawarte w związku z sytuacją pandemiczną w kraju i na świecie oraz przesunięciem terminowym w podpisaniu umów objęcia z inwestorami.

### ***1.1.3. Zarząd Spółki***

W roku 2019 funkcję Prezesa Zarządu sprawował Pan Jarosław Stefańczyk. Rada Nadzorcza powołała Pana Jarosława Stefańczyka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 17 września 2018 r.

Dodatkowo w dniu 11 kwietnia 2019 r. na mocy uchwały nr 1/Z/2019 Zarząd Spółki powołał z dniem 12 kwietnia 2019 r. Pana Michała Komosińskiego do pełnienia funkcji Prokurenta Spółki poprzez udzielenie prokury samoistnej.

Zgodnie z postanowieniami § 30 - § 33 Statutu Zarząd COMECO S.A. składa się od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest: 1. Prezes Zarządu samodzielnie, 2. Prezes Zarządu łącznie z Prokurentem, w przypadku powołania Prokurenta, 3. Prezes Zarządu i członek zarządu łącznie w przypadku zarządu wieloosobowego.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Zarządu wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

### ***1.1.4. Rada Nadzorcza Spółki***

W okresie od 01 stycznia 2019 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej COMECO S.A. wchodziły następujące osoby:

- Dariusz Lewicki – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Janusz Starostecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Hubert Kugiel – Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Aramowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Bąbrych – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 20, § 22 oraz § 23 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, w tym z Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i sekretarza, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.

Zgodnie z art. 369 § 4 i z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zatwierdza sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 i 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

## **1.2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności COMECO S.A. jest handel trzema podstawowymi grupami towarów: torf, pellet, nawozy. Spółka działa w oparciu o zorganizowaną i funkcjonującą sieć sprzedaży. Należy wskazać, że nie jest to typowa działalność handlowa prowadzona w formule kupno – sprzedaż. W segmencie torfów, COMECO S.A. sprzedaje bowiem również substraty torfowe, które powstają według receptur COMECO S.A. W tym zakresie, COMECO S.A. głównie zleca zewnętrznym producentom wytworzenie substratów wg własnych receptur – tak wytworzony produkt sprzedawany jest pod markami COMECO.

Głównym źródłem przychodów jest rynek krajowy oraz włoski, gdzie dystrybucja realizowana jest w oparciu o stworzoną sieć współpracujących z COMECO S.A. agentów.

Model biznesowy opracowany przez COMECO S.A. powstał w wyniku długoletnich doświadczeń specjalistów z obszaru handlu produktami z przeznaczeniem dla ogrodnictwa, co pozwala na dostosowywanie profilu Spółki do aktualnych trendów branżowych. COMECO S.A. obsługuje małe, jednoosobowe firmy, jak również duże korporacje. Ponadto, przedstawiciele handlowi, w ramach badań rynku, prowadzą wywiady z klientami, które mają na celu poznanie zapotrzebowania i preferencji na produkty inne niż oferowane przez COMECO S.A. Dzięki takiej wiedzy, Spółka ma możliwość kompleksowej odpowiedzi na te potrzeby, dzięki czemu zyskuje większe zaufanie ze strony klientów.

W asortymencie oferowanym przez Spółkę wyróżnia się trzy zasadnicze grupy produktów: AVANTI, POLBALT i BOTANICA PROFESSIONAL, które odzwierciedlają zasadniczy podział odbiorców na hobbystów oraz klientów profesjonalnych. Do pierwszej kategorii odbiorców zalicza się głównie klientów indywidualnych, zaopatrujących się przede wszystkim w centrach handlowych. Dla tej grupy dedykowana jest cała gama produktów torfowych marki POLBALT i AVANTI. Natomiast, substraty Botanica Professional, dzięki swojej wysokiej jakości oraz powtarzalności w różnych warunkach uprawy i hodowli roślin, zaspokajają oczekiwania najbardziej wymagających ogrodników. Substraty te, w efekcie wieloletnich doświadczeń, wielokrotnie próbowanych i testowanych składów, zdobywają coraz większą popularność na całym świecie.

Niewątpliwą zaletą produktów COMECO S.A. jest to, iż produkowane są głównie w zakładach z certyfikatem RHP – „Regeling Handels Potgrond”. Certyfikat ten gwarantuje, że substraty i torfy są kontrolowane na nasiona chwastów, są wolne od pestycydów i patogenów, a tym samym bezpieczne w użyciu przez profesjonalnych producentów roślin.

COMECO S.A. od 2012 roku monitoruje międzynarodowe wystawy ogrodnicze, przykładowo IPM ESSEN czy IPM MOSKWA. Zdobywając duże doświadczenie oraz znaczącą pozycję na rynku polskim i włoskim, Emitent pracuje nad wprowadzeniem swoich produktów na inne rynki.

## **II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W trakcie trwania roku obrotowego 2019, Spółka kontynuowała działalność gospodarczą w zakresie sprzedaży torfu, substratów torfowych, pelletu i nawozów, a także podejmowała działania ukierunkowane na realizację obranej strategii rozwoju.

Głównym czynnikiem wpływającym na sytuację finansową Spółki w 2019 r. była realizacja umowy zawartej z siecią sklepów Leroy Merlin Polska Sp. z o.o. oraz Auchan Polska Sp. z o.o. obejmująca świadczenie usług dostaw kory oraz podłoża torfowego na rzecz kontrahenta, realizowanych w sposób ciągły w zależności od aktualnego popytu na towary, przy czym każdorazowo poprzedzana jest złożeniem przez kontrahenta zamówienia częściowego precyzującego typ oraz ilość potrzebnych towarów oraz uzależniona jest od aktualnej sytuacji rynkowej.

W trakcie 2019 roku Emitent prowadził intensywne działania w obszarze pozyskiwania nowych kontraktów jak również uruchomieniem dotychczas podpisanych umów w tym między innymi MAJSTER ABC czy też PLANTA z Tarnowa. Ponadto w 2019 roku Emitent rozpoczął współpracę dilerską z Koksownią Częstochowa Nowa w zakresie sprzedaży i dystrybucji koksu odlewniczego zarówno w Polsce jak i Europie.

W 2019 roku kontynuowana była współpraca z Leroy Merlin Polska sp. z o.o. oraz AUCHAN Polska Sp. z o.o. Zarząd spółki Comeco S.A. liczy na zwiększenie wolumenu i asortymentu sprzedaży produktów w przyszłych okresach.

### **III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

Strategia rozwoju Emitenta opiera się przede wszystkim na kontynuacji dotychczas prowadzonej działalności w zakresie handlu pelletem, torfem, nawozami i korą ogrodniczą. Spółka chce jednak wprowadzać pewne modyfikacje i ulepszenia w modelu biznesowym celem osiągnięcia jak najwyższych zysków dla akcjonariuszy. Poniżej opisano założenia strategii działalności Spółki:

1. Pozycja rynkowa – umocnienie pozycji przede wszystkim ze względu na wprowadzenie do sprzedaży nowego towaru – kory ogrodniczej oraz wejście z ofertą do dużych sieci handlowych.
2. Rozwój sprzedaży w sektorze maszyn i urządzeń dla szkółkarstwa.
3. Optymalizacja finansowa - zasilenie kapitału obrotowego dzięki środkom pozyskanym z emisji, reorganizacja struktury finansowania kapitałem obcym,
4. Rozwój i promocja produktów - Polbalt, Botanica, Avanti i Polpellets.
5. Koncentracja produkcji – w związku uruchomieniem produkcji kory ogrodniczej, torfu i substratów torfowych w zakładzie produkcyjnym na Łotwie, Spółka aktualnie podejmuje działania związane z optymalizacją logistyki związanej z przedsięwzięciem.
6. Nowe rynki zbytu – planowane jest zintensyfikowanie działań mających na celu wprowadzenie towarów COMECO S.A. do sieci handlowych. W powyższym zakresie Spółka na przełomie 2016 i 2017 roku podjęła współpracę z Leroy - Merlin Polska sp. z o.o. Spółka już drugi rok realizuje dostawy towarów na rzecz Leroy - Merlin Polska sp. z o.o. W 2018 roku Spółka rozpoczęła również współpracę z Auchan Polska Sp. z o.o. Docelowo planowany jest

rozwój tego segmentu działalności z uwagi na wymierny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

7. Rozwój współpracy z Koksownia Częstochowa Nowa Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie,

#### **IV. AKTUALNA ORAZ PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Spółka zakończyła 2019 rok obrotowy dodatnim wynikiem finansowym – zysk netto wyniósł **82 324,77 zł**. Sprzedaż Spółki w 2019 r. osiągnęła wartość **15 626 775,76 zł** i była tym samym wyższa o **4,48 % r/r** względem przychodów uzyskanych w 2018 roku.

Suma aktywów Spółki według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła **6 916 527,07 zł**, co oznacza wzrost o **2,12% r/r** w porównaniu do roku poprzedniego.

Kapitały własne Spółki zwiększyły się o **5,23% r/r** i na koniec roku obrotowego 2019 kształtowały się na poziomie **1 657 554,88 zł**.

Spółka na dzień 31 grudnia 2019 r. posiadała środki pieniężne w wysokości **209 549,49 zł**.

W opinii Zarządu Spółka posiada odpowiednie środki finansowe umożliwiające kontynuację działalności gospodarczej.

#### **V. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

##### ***Ryzyko związane z celami strategicznymi***

Spółka specjalizuje się w obrocie następującymi grupami towarów: torf, pellet, nawozy. Strategia Spółki zakłada kontynuację działalności w tych trzech obszarach, przy czym w zakresie handlu torfem zakłada się przesunięcie sprzedaży w kierunku towarów bardziej przetworzonych, tj. substratów torfowych. Substraty sporządzane są według receptur Spółki, oferowane pod markami Polbalt, Botanica oraz Avantj. Realizacja takiej strategii powinna w ocenie Zarządu zwiększyć marże generowane na sprzedaży. Sprzedaż substratów jest dużo bardziej rentowna niż sprzedaż torfu. Niemniej jednak działalność Spółki jest narażona na wpływ wielu czynników, na które Spółka nie ma wpływu. Przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji założonej strategii rozwoju. Działania Spółki związane z realizacją strategii mogą okazać się nietrafne co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki oraz jej sytuację finansową. Może się również okazać, że strategia przyjęta i realizowana przez Spółkę nie była strategią właściwą. Zarząd na bieżąco analizuje czynniki i zjawiska występujące na rynkach, na których działa Spółka, w razie potrzeby będzie podejmował ewentualne decyzje w zakresie korekty planów strategicznych.

##### ***Ryzyko związane ze ściągalsnością należności od kontrahentów***

Działalność prowadzona przez COMECO S.A. narażona jest na ryzyko nieściągalsności należności od kontrahentów. W dotychczasowej praktyce handlowej występowały trudności w regulowaniu należności handlowych od odbiorców Spółki. Ponadto, mogą się one nasilić w przyszłości. Może dochodzić do wydłużenia terminów spłaty należności Spółki, co może powodować problemy z utrzymaniem jego odpowiedniej płynności. To z kolei, może powodować utratę wiarygodności u dostawców. Ponadto pojawienie się problemów ze ściągalsnością należności może doprowadzić do



procesów sądowych i konieczności prowadzenia kosztownej windykacji. Szczególne ryzyko w tym zakresie może wystąpić przy odzyskiwaniu należności spoza obszaru Polski.

Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez monitoring i ocenę wiarygodności kontrahentów, niemniej jednak z uwagi na głównie zewnętrzny charakter przedmiotowego ryzyka, całkowita jego minimalizacja nie jest możliwa.

#### ***Ryzyko walutowe***

W związku z rozliczaniem znaczącej liczby transakcji w walucie wspólnotowej (EURO), istnieje ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych. Należy tutaj wskazać trzy typy transakcji, które dominują w strukturze transakcji Spółki:

- typ 1) zakup towarów w EURO – sprzedaż towarów w EURO,
- typ 2) zakup towarów w EURO – sprzedaż towarów w PLN,
- typ 3) zakup towarów w PLN – sprzedaż towarów w EURO.

Biorąc pod uwagę, że w dotychczasowej historii działalności Spółki wartość transakcji typu 2) była zbliżona do wartości transakcji typu 3) można przyjąć, że ryzyko kursowe jest mocno ograniczone, niemniej jednak występuje (np. w odniesieniu do należności). Ponadto w przyszłości relacja pomiędzy poszczególnymi typami transakcji może się zmienić i ryzyko kursowe może być większe.

Na chwilę obecną, Zarząd nie widzi konieczności zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym w postaci zawierania transakcji walutowych terminowych, niemniej jednak ekspozycja na ryzyko kursowe jest na bieżąco monitorowana i w miarę potrzeb, Zarząd Spółki może podejmować odpowiednie decyzje służące zabezpieczeniu się przed ryzykiem kursowym.

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

Działalność Spółki narażona jest na ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Najwyższą sprzedaż Spółka generuje w okresie od marca do czerwca oraz od września do grudnia. W pozostałych okresach sprzedaż jest niższa. Ponadto, w zakresie sprzedaży torfu poziom obrotów zależy również od dostępności surowca na rynku.

Na chwilę obecną relację z dostawcami są na tyle dobre, że w przypadku mniejszej podaży surowca na rynku, Emitent ma możliwość zakupu surowca w pierwszej kolejności przed wieloma innymi konkurentami. Sytuacja ta jednak może się zmienić w przyszłości na skutek osłabienia pozycji konkurencyjnej COMECO S.A. Na sezonowość przychodów Spółki istotny wpływ mają również zdarzenia w pełni niezależne od Spółki, takie jak np. nadzwyczajne warunki pogodowe. Istnieje ryzyko, że zmniejszone okresowo poziomy przychodów mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, sytuację finansową (płynność), wyniki operacyjne oraz realizację przyjętej strategii rozwoju.

#### ***Ryzyko zależności od pośredników***

Spółka działa w oparciu o zorganizowaną i funkcjonującą sieć sprzedaży. Sieć sprzedaży obejmuje obszar praktycznie całej Polski oraz kraje zagraniczne. Sieć sprzedaży w Polsce nadzorowana jest przez osobę zatrudnioną w Spółce. Ponadto, na rynku polskim na rzecz Spółki usługi świadczy konsultant ds. sprzedaży i jakości, którego wynagrodzenie ustalane jest w formie prowizji. Jeżeli chodzi o sieć sprzedaży we Włoszech opiera się ona wyłącznie na pośrednikach, których wynagrodzenie ustalane jest w formie prowizji. Sieć sprzedaży liczy kilkunastu agentów. Tak więc, zwłaszcza na terenie Włoch istnieje silne uzależnienie Spółki od współpracy z pośrednikami.

Na chwilę obecną Zarząd ocenia perspektywę tej współpracy pozytywnie, niemniej jednak utrata pośredników może niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki, sytuację finansową (płynność), wyniki operacyjne oraz realizację strategii rozwoju Spółki.

#### ***Ryzyko związane z transportem towarów handlowych***

Działalność prowadzona przez Spółkę wymaga zapewnienia efektywnych kanałów transportowych. Wybór środków transportu uzależniony jest od wielu czynników takich jak: koszt, szybkość dostawy, bezpieczeństwo. Emitent korzysta z następujących rodzajów środków transportu: drogowy, morski, kolejowy, przy czym wiodącą rolę odgrywa transport drogowy. Ryzyka związane z transportem towarów handlowych wiążą się z możliwą podwyżką cen usług transportowych oraz wydłużeniem czasu dostawy. Może to niekorzystnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Emitenta. Przede wszystkim na skutek wzrostu cen usług transportowych bardziej konkurencyjni będą dostawcy, dla których odległość do klienta jest mniejsza. Jeżeli chodzi o wydłużenie czasu trwania dostawy – może to również zwiększyć zapotrzebowania na kapitał obrotowy i mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

#### ***Ryzyko utraty kluczowych dostawców i odbiorców***

Podobnie jak w przypadku działalności handlowych prowadzonych przez inne przedsiębiorstwa, również w przypadku COMECO S.A. istnieje ryzyko utraty dostawców i odbiorców. Wystąpienie takiego zjawiska może wpłynąć niekorzystnie na działalność Spółki, sytuację finansową i wyniki operacyjne. Oczywiście zależeć to będzie od tego jak duży/istotny dostawca/odbiorca zostanie utracony. W przypadku rynku włoskiego COMECO S.A. uzależnione jest od pośredników i to pośrednicy mają kontakty z finalnymi odbiorcami towarów. Jeżeli chodzi o stronę zaopatrzenia w towary – kontakty z dostawcami odbywają się bez pośredników.

Na chwilę obecną Zarząd ocenia ryzyko utraty kluczowych dostawców i odbiorców jako niskie, niemniej jednak należy mieć świadomość jego wystąpienia i ewentualnego nasilenia w przyszłości.

#### ***Ryzyko zachowania płynności***

Działalność COMECO S.A. wymaga zaangażowania znacznych środków pieniężnych na kapitał obrotowy. Na skutek obniżenia poziomów sprzedaży, wystąpienia zatorów płatniczych, wydłużenia cyklu dostawy towarów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy może się jeszcze zwiększyć, co może negatywnie odbijać się na płynności finansowej Spółki. Zarząd stara się dostosowywać skalę działalności również do możliwości finansowych Spółki.

#### ***Ryzyko wycofania się kontrahenta ze złożonych zamówień***

W praktyce handlowej podstawą sprzedaży są składane przez klientów zamówienia. Istnieje ryzyko wycofania się kontrahenta z realizacji całości lub części złożonego zamówienia. Może to skutkować zmniejszeniem oczekiwanej sprzedaży i pogorszeniem wyników finansowych Spółki.

#### ***Ryzyko konkurencji***

Istnieje ryzyko, że na skutek działań firm konkurencyjnych zmniejszy się udział w rynku Spółki, zmniejszą się przychody lub na skutek działań konkurencyjnych pojawi się presja cenowa, która spowoduje obniżenie marż. Może to negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki operacyjne.

### ***Ryzyko stóp procentowych***

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu spółki COMECO S.A. posiada umowę kredytową na finansowanie bieżącej działalności. Oprocentowanie niniejszego kredytu zależne jest od stopy procentowej WIBOR 3M, powiększonej o marżę instytucji finansującej. Istnieje ryzyko, iż w przypadku wzrostu stóp procentowych, koszty finansowe kapitału dłużnego będą większe niż pierwotnie zakładano, co może także negatywnie wpłynąć na poziom wyniku finansowego Emitenta. Ponadto, nie można wykluczyć, iż, w celu zintensyfikowania rozwoju oraz częściowego finansowania strategii rozwoju Spółki, Emitent w przyszłości zaciągnie nowe zobowiązania. Przy podejmowaniu decyzji o strukturze finansowania majątku Emitent weźmie pod uwagę wszelkie zagrożenia mogące mieć wpływ na wzrost kosztów finansowych, w tym niekorzystną zmianę stóp procentowych czy też ryzyko kursowe w przypadku kredytów i pożyczek w walucie obcej, przy czym należy zaznaczyć, iż Spółka nie ma realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych oraz kursów walutowych.

### ***Ryzyko zmiennych przepisów prawnych***

Częste zmiany w ustawodawstwie narażają Spółkę na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmianie uległo wiele ustaw i nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące prawo prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto, na działalność Emitenta, jako eksportera oraz importera mogą mieć wpływ zmiany przepisów prawnych w innych krajach (np. ograniczenia w obrocie daną grupą towarową).

### ***Ryzyko związane z wynikiem kontroli Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu***

W wyniku kontroli przeprowadzonej przez Urząd Celno-Skarbowy w Toruniu, szerzej opisanej w punkcie II niniejszego Sprawozdania, na Emitenta nałożono obowiązek uregulowania zobowiązania w łącznej kwocie 372.351,00 zł, powiększonej o kwotę należnych odsetek, w terminie do dnia 20 grudnia 2018 r., co skutkowało negatywnym wpływem na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w okresach przeszłych.

Emitent nadal oświadcza, że nie zgadza się z wynikami przeprowadzonej kontroli oraz, iż na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania złożył skargę na decyzję Naczelnego Sądu Administracyjnego jak również będzie składał skargę do organów sądowych w Strasburgu.

### ***Ryzyko zmian przepisów podatkowych***

Dosyć częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa (np. Kodeks Spółek Handlowych, Ordynacja Podatkowa) niosą za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Spółka prowadzi działalność. Na przykład, w przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż Emitent interpretacji przepisów prawnych czy podatkowych, istnieje ryzyko powstania zobowiązania podatkowego, a to z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

### ***Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną***

Pogorszenie nastrojów panujących w kraju oraz za granicą oraz spowolnione tempo wzrostu gospodarczego mogą wpłynąć negatywnie na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i wyniki operacyjne.

Sprawozdanie Zarządu z działalności COMECO Spółka Akcyjna  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: politykę rządu, decyzje, wpływające na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia czy strukturę dochodów ludności.

Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Spółkę. Spowolnienie gospodarcze oraz niepewność co do przyszłości gospodarczej w przypadku klientów Spółki, mogą przełożyć się na wyniki uzyskiwane przez Spółkę, w tym obniżenie przychodów i wzrost kosztów działalności operacyjnej oraz zmniejszenie poziomu zakupów dokonywanych przez klientów Spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze z odpowiednim wyprzedzeniem, dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

## VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

Zgodnie z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione wcześniej wymagane informacje.

### Art. 49 ust. 2 pkt. 3

#### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

W roku obrotowym 2019 Spółka nie prowadziła żadnych działań w dziedzinie badań i rozwoju.

### Art. 49 ust. 2 pkt. 5

#### **Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.**

W roku obrotowym 2019 Spółka nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.

### Art. 49 ust. 2 pkt. 6

#### **Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

### Art. 49 ust. 2a

#### **Stosowanie przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.**

Spółka COMECO S.A. od 2015 roku podlega zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”. Oświadczenie Spółki w przedmiocie zakresu przestrzeganych zasad zawartych w powyższym dokumencie stanowi element raportu rocznego Spółki za 2016 rok obrotowy, zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje Bieżące i Okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect".

Prezes Zarządu

Jarosław Stefańczyk

**COMECO S.A.**

09-400 PŁOCK, Pl. Narutowicza 1  
NIP: 774-319-68-08, REGON: 142884279  
tel. +48 24 235-69-69, fax +48 24 366-95-25