

List prezesa zarządu Eko Export SA do Akcjonariuszy

1. Wstęp

Szanowni Państwo,

Jesteśmy nieco ponad rok od momentu początku pandemii. Jest, więc to okres, po którym możemy wyłonić pewne prawidłowości nowej rzeczywistości dla segmentu, w którym działa Eko Export.

Z naszej obserwacji wynika, że wpływ pandemii na firmę można podzielić na trzy fazy: silnego zaburzenia, reorganizacji oraz nowego rozdania.

W takim ujęciu przedstawię Państwu podsumowanie roku 2020 dla Eko Export.

Silne zaburzenie

Pandemia rozpoczęła się dla Eko Export – jak dla wszystkich innych firm - momentem szoku. Praktycznie zatrzymany sektor automotive miał lawinowy wpływ na powiązane z nim gałęzie gospodarki istotne dla Eko Export, takie jak branża odlewnicza, materiałów ogniotrwałych czy wypełniaczy. Był to czas absolutnej niepewności, co do przyszłości.

Wprowadzanie ograniczenia i zamykanie gospodarek następowało w sposób nieprzewidywalny i w dużym stopniu arbitralny. W jednych krajach jak Polska nakładany lockdown miał charakter łagodniejszy, a z kolei w Kazachstanie bardziej zdecydowany. Na ograniczenia w działalności oraz w zasadach przemieszczania się pracowników nakładał się jeszcze powszechny strach i niepewność.

W tym etapie Eko Export, jako priorytet postawiła utrzymanie ciągłości dostaw dla klientów. Ze względu na możliwości technologiczne oraz zainicjowaną przed pandemią współpracę z partnerem kazachskim, udało się nie tylko utrzymać wszystkich klientów, ale również rozwinąć i poszerzyć współpracę z nimi.

W opinii zarządu ten etap wpływu pandemii na gospodarkę, a na Eko Export w szczególności jest już za nami. Świat wraca do normalności, innej niż wcześniej, ale ponownie uporządkowanej i w rozsądnym stopniu przewidywalnej.

Silne zaburzenie związane z pandemią miało wpływ na ocenę ryzyka działalności. Trudno w takich warunkach w sposób jednoznaczny przewidywać rozwój przedsięwzięć, a w szczególności pionierskich, wdrażanych po raz pierwszy na świecie. Już podczas sporządzania sprawozdania finansowego za 2019 i pierwszego półrocza 2020 roku prowadziliśmy z biegłymi rewidentami intensywne dyskusje na temat wyceny wartości Spółki EKO Sphere KZ. Wówczas zarząd Eko Export, zakładał, że okres pandemii i jej wpływ na działalność EKO Sphere KZ, będzie zdecydowanie krótszy i EKO Sphere KZ zrealizuje swoje plany.

Jednak silny lockdown w stolicy Kazachstanu Nur-Sułtan dotknął działalność spółki EKO Ephere KZ w istotnym wiosenno-letnim okresie w stopniu głębokim. Przełożyło się to na słabe wyniki oraz niezrealizowanie prognoz.

Po wielu spotkaniach i rozmowach z biegłym rewidentem podczas badania sprawozdania finansowego za rok 2020 oraz po konsultacji z Komitetem audytu Spółki podjęliśmy trudną decyzję o objęciu aktualizacją

wartości udziałów w EKO Sphere KZ w wysokości 17,6 mln zł oraz aktualizacją wartości z powodu ryzyka strat kredytowych w związku z pożyczkami udzielonymi EKO Sphere KZ na poziomie 16,6 mln zł. Szczegółowe odniesienie do aktualizacji wartości znajdziecie Państwo w dalszej części niniejszego listu.

Należy jednak zaznaczyć, iż mimo dokonanej aktualizacji wartości, EKO Sphere KZ nadal pozostaje projektem o strategicznej wadze dla rozwoju Eko Export.

Reorganizacja

Uważamy, iż pandemii nie należy postrzegać, jako sezonowego, jednorazowego zjawiska. Wyrze ona już trwały i głęboki wpływ na funkcjonowania świata w przyszłości. W efekcie następuję gruntowna reorganizacja gospodarek. Podmioty, które są strategicznie przygotowane na zmiany przejdą ten trudny okres, a te bez długofalowej wizji, odpowiednich zasobów, a w szczególności podmioty o niskim poziomie zaawansowania technologicznego znikną z rynku.

Taką reorganizację przeszła również Eko Export, a przeprowadzone zmiany realizowane były w następujących kierunkach.

- **Zwiększenie rezyliencji wrażliwych łańcuchów dostaw.** Dotychczasowa organizacja światowych łańcuchów dostaw działających w reżimie just-in-time okazała się bardzo sztywna i nieodporna na zmiany. W przypadku Eko Export posiadanie zakładów produkcyjnych już nie w dwóch lokalizacjach (Polska/EU, Kazachstan), a w trzech – poprzez współpracę z partnerem kazachskim – okazało się zbawienne. Tylko dzięki takiej rozproszonej organizacji udało się utrzymać duży stopień ciągłości dostaw do klientów. Mimo, że zarówno zakład EKO Sphere KZ w Nur-Sutan, jak również zakład partnera w Pawłodarze jednostkowo zostały dotknięte kryzysem, to na poziomie grupy Eko Export wypracowany został dodatni wynik operacyjny EBITDA na poziomie ok. 800 tys. zł.
- **Globalne przetasowanie źródeł dostaw pod kątem długofalowych korzyści.** W okresie przed pandemią cena zakupu komponentów i surowców stanowiła główne kryterium wyboru kierunków dostaw. Był to czas krótkoterminowej wizji kupujących. Etap zaburzenia udowodnił kupującym, jak bolesne i kosztowne są przestoje spowodowane brakiem czasami pozornie nieistotnych komponentów zakontraktowanych z tańszego, ale niepewnego źródła. W efekcie na pierwszy plan wyłania się dziś nie cena, a realna, udowodniona w trakcie pandemii zdolność utrzymywania nieprzerwanych dostaw. Eko Export w swojej komunikacji i działaniach z klientami konsekwentnie podkreślała ten aspekt, a osiągnięta w tak trudnych warunkach przyzwoita sprzedaż potwierdza powodzenie w tym zakresie.
- **Automatyzacja.** Kolejne zamykania gospodarek realizowane w różnych krajach w różny sposób wymusza producentach przechodzenie w kierunku automatyzacji. Eko Export od lat stawiała innowacje technologiczne i automatyzację, jako strategiczny cel. Każda kolejna wdrożona linia technologiczna wymagała mniejszego czynnika ludzkiego. Ostatnia, wdrożona w 2019 roku zautomatyzowana linia zrobotyzowana linia do selektywnego mieszania mikrosfer, jest najbardziej zaawansowaną na świecie linią przetwarzania mikrosfery. Spółka pracuje obecnie nad kolejnymi modułami, które spowodują większą niezależność produkcji od czynnika ludzkiego, a w szczególności możliwość znaczącego wzrostu wolumenu produkcji bez konieczności zwiększania zatrudnienia. Opracowane zostały również plany badań naukowych, które pozwolą na automatyzację produkcji mikrosfery dostosowanej do nowych zastosowań. W dniu 20.04.2021. kolejny spółka złożyła do NCBR wnioski o dofinansowanie jednego z takich projektów. W zakresie zmierzania w kierunku automatyzacji Eko Export nie musiała wprowadzać zmian strategicznych. Ten kierunek był i jest konsekwentnie realizowany od wielu lat.

Należy zauważyć, że Eko Export była dobrze przygotowana na te zmiany, – jeśli można w ogóle mówić o przygotowaniu na tak nietypowe zjawisko jak pandemia.

Uważamy, że zarówno, jako cała globalna gospodarka, jak również niewielki jej element, jakim jest Eko Export, jesteśmy w zaawansowanej fazie tego etapu, a najtrudniejsze zmiany są już za nami.

Nowe rozdanie

Po fazie reorganizacji i względnej normalizacji zjawisk gospodarczych na świecie nastąpi w naszej opinii etap nowego rozdania.

Mimo wielu wyzwań, które stanęły przed spółką w roku 2020, jest ona strategicznie dobrze przygotowana do funkcjonowania w nowych warunkach. Najlepsza na świecie baza surowcowa, stale rozbudowywana globalna sieć sprzedaży oraz nowoczesny potencjał produkcyjny rozproszony w trzech lokalizacjach.

Już w roku 2019 Eko Export podjął rozmowy w celu zapewnienia bezpieczeństwa dostaw surowca. Oprócz zakładu w Nur Sultan, rozpoczęliśmy rozmowy z firmą Metallogama. Firma ta ma dostęp do największego źródła białej mikrosfery na Świecie a dodatkowo własny zakład produkcyjny oraz 2 zakłady do mycia mikrosfer. To wraz z ogromnym zapleczem magazynowym tworzy dla Eko Export stabilnego partnera, co zaowocowało podpisaniem umowy 11.02.2020. a następnie umowy konsorcjum z dnia 14.04.2021.

2. Podsumowanie najważniejszych wydarzeń 2020

wydarzenie	data i miejsce publikacji	szczegóły
Podpisanie wieloletniej strategicznej umowy o bieżącej współpracy z Partnerem Kazachstańskim	Raport bieżący nr 3/2020 z dnia 11.02.2020 oraz Raport bieżący nr 24/2020 z 23.09.2020	Została podpisana wieloletnia strategiczna umowa o współpracy bieżącej z Partnerem Kazachstańskim. Celem współpracy między stronami jest optymalizacja bieżącego wykorzystania złóż mikrosfery znajdującej się w dyspozycji Strony Kazachstańskiej przy wykorzystaniu wiedzy technicznej i organizacyjnej obu Stron oraz sieci dystrybucji mikrosfer Strony Polskiej. Całość sprzedaży suchej mikrosfery Partnera Kazachskiego będzie przechodziła przez Eko Export, gdzie będzie „uszlachetniana”. Połączona sprzedaż obu stron spowoduje, że ilości sprzedawanych mikrosfer przez stronę Polską będą bardzo duże, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Emitenta. We wrześniu 2020 roku strony umowy podpisały porozumienie

		do tej umowy w zakresie zwiększenia rok do roku o 50 % ilości zakupionej w roku 2021.
Zawarcie umowy na dostawę mikrosfery z Geo Crystal	29.06.2020 r.	Zarząd podpisał umowę na zakup mikrosfery od spółki Geo Crystal Sp. z o.o. z siedzibą w Pawłodarze (Kazachstan). Umowa została zawarta na okres dostaw w drugim półroczu 2020 r. Wielkość kontraktu to 1 596 tys. EUR tj. ca 7 121 tys. PLN.
Podpisanie umowy znaczącej z OMYA UK LIMITED	Raport bieżący nr 20/2020 z 16.07.2020	Podpisana została umowa na dostawy mikrosfery w 2021 roku dla OMYA UK, który jest globalnym producentem minerałów przemysłowych. Wartość kontraktu to 2 286 144 EUR, tj. ca. 10 268 tys. zł.
Ustalenie zakresu dostaw mikrosfery w roku 2021 do krajów Europy Północnej (Szwecja, Norwegia, Finlandia, Dania)	Raport bieżący nr 26/2020 z 12.10.2020	Ustalony zostały zakres dostaw mikrosfery na rok 2021 z Partnerem Handlowym z siedzibą w Malmo (Szwecja). Zgodnie z ustaleniami dostawy mikrosfery będą obejmować w 70% mikrosfery wysoko przetworzone, a w pozostałym zakresie będą sprzedawane inne mikrosfery wytworzone przez Emitenta. Szacunkowa wartość dostaw na rok 2021 wynosi 2 098 250 EUR, tj. ca 9,4 mln zł.
Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A.	Raport bieżący nr 27/2020 z 15.10.2020	Spółka podpisała z bankiem aneksy do zawartych umów kredytowych wydłużających terminy ich spłaty oraz podpisała nową umowę kredytową na kwotę 2 mln zł.
Ustalenie zakresu dostaw mikrosfery w roku 2021 dla Przedstawiciela handlowego z Niemiec na dostawy mikrosfery na rynek Europy Zachodniej i	Raport bieżący nr 28/2020 z 16.10.2020	Zarząd ustalił zakres dostaw mikrosfery na rok 2021 z Przedstawicielem handlowym z Niemiec – firmą MFF z siedzibą w Essen, Niemcy, wyłącznym przedstawicielem handlowym

USA		<p>Emitenta na rynek Europy Zachodniej i USA. Dostawy będą realizowane do sześciu odbiorców z różnych branż. Mikrosfery będą sprzedawane na podstawie pojedynczych zamówień.</p> <p>Szacunkowa wartość dostaw na rok 2021 wynosi 1 021 360 EUR, tj. ca 4,6 mln zł.</p>
Zamówienie z Koncernu z branży odlewniczej na I półrocze 2021 roku	Raport bieżący nr 30/2020 z 17.11.2020	<p>Zarząd potwierdził otrzymane zamówienie na dostawy mikrosfer dla Koncernu z branży odlewniczej na pierwsze półrocze 2021 roku do zakładu w Niemczech.</p> <p>Wartość zamówienia na pierwsze półrocze 2021 roku wynosi 523 tys. EUR, tj. ca. 2 341 tys. mln. zł.</p>
Podpisanie umowy przedstawicielskiej z nowym Partnerem handlowym na terenie Ameryki Północnej	Raport bieżący 5/2021 z 22.02.2021.	<p>Umowa została zawarta w następstwie podjęcia przez Zarząd decyzji o zwiększeniu przez Spółkę aktywności marketingowej i sprzedażowej w Ameryce północnej w tym towarów „tailor made materials”</p>
Podpisanie umowy Konsorcjum z firmą Metallogamma z siedzibą w Kazachstanie	Raport bieżący nr 9/2021 z 15.04.2021.	<p>Celem Konsorcjum jest połączenie potencjałów obu firm w dwóch obszarach działania:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Pozyskiwania surowca i wytarzania suchego półproduktu w Kazachstanie 2. Finalna produkcja w zakładzie Eko Export oraz globalna dystrybucja przez sieć sprzedaży Eko Export.

3. Aktualizacja wartości

Negatywnym skutkiem pandemii były zakłócenia w działalności spółki zależnej Eko Sphere, co doprowadziło do czasowego postoju zakładu w Kazachstanie, utrudnienie w realizacji dostaw surowców od miejscowych kontrahentów, a w konsekwencji powstanie strat finansowych. Ta sytuacja, oraz przedłużająca się pandemia, która powoduje niepewność dla światowego systemu gospodarczego, spowodowała dla Zarządu Spółki konieczność wprowadzenia wskaźników dla wyceny zarówno posiadanych w spółce zależnej udziałów oraz udzielonych pożyczek, które obejmują wyższą stopę ryzyka. Zaobserwowane ryzyka z powodu pandemii w 2020 roku w otoczeniu gospodarczym oraz przewidywany ich dalszy w najbliższych latach spowodowały konieczność weryfikacji założeń wyceny udziałów oraz ewentualnych strat kredytowych, co skutkowało aktualizacją wartości udziałów o 17,6 mln zł oraz aktualizacją wartości z powodu ryzyka strat kredytowych na poziomie 16,6 mln zł.

Wycena udziałów spółki zależnej. Pojawienie się pandemii koronawirusa dodatkowo powoduje, iż rośnie niepewność, co do zastosowanych wskaźników ryzyka dla przyszłych prognozowanych przepływów pieniężnych spółki zależnej Eko Sphere KZ. Należy jednak podkreślić, że w stosunku do szacunków z ubiegłego roku podniesiono wartość ryzyka specyficznego dla Spółki o 2 p.p., ponieważ pomimo cały czas dobrych perspektyw długoterminowych, bieżąca sytuacja ES KZ jest w ocenie Wykonawcy trudniejsza, głównie z powodu problemów wywołanych przez pandemię. Średnioważony koszt kapitału dla Spółki (WACC) został określony na poziomie **17,57%**. Jednak niezależnie od przedstawionych analiz dotyczących ryzyka specyficznego i WACC przeprowadzonych przez w okresie wcześniejszym, Zarząd uznał, że w jego ocenie ryzyko specyficzne rozpoznawane dla ES KZ w związku z negatywnym wpływem pandemii na działalność spółki zależnej, powinno zostać oszacowane na znacznie wyższym poziomie, aniżeli 12 %. W związku z powyższym Zarząd dodatkowo oszacował wartość WACC przy założeniu, że ryzyko specyficzne zostanie określone na poziomie 18 %. Przy takim podejściu koszt kapitału własnego dla Spółki zwiększa się do 28,79%, a **WACC rośnie aż do 21,86%**. Zwiększenie ryzyka specyficznego i WACC powoduje spadek wartości udziałów w spółce zależnej z 17,6 mln zł do ok. 0,8 mln zł.

Średnioważony koszt kapitału dla Spółki (WACC) został określony na poziomie **17,57%**.

Niezależnie od przedstawionych powyżej analiz, dotyczących ryzyka specyficznego i WACC przeprowadzonych przez Wykonawcę, Zarząd Spółki za 2020 r. uznał, że w jego ocenie ryzyko specyficzne rozpoznawane dla ES KZ powinno zostać oszacowane na znacznie wyższym poziomie, aniżeli 12 %.

W związku z powyższym wychodząc naprzeciw oczekiwaniom otoczenia gospodarczego oraz Biegłego Rewidenta Zarząd dodatkowo oszacował wartość WACC przy założeniu, że ryzyko specyficzne zostanie określone na poziomie 18 %. Przy takim podejściu koszt kapitału własnego dla Spółki zwiększa się do 28,79%, a **WACC rośnie do 21,86%**.

Szacunki wartości godziwej 51% udziałów Spółki Eko Sphere KZ na dzień 31.12.2020 r., przeprowadzone przy wykorzystaniu dochodowej metody wyceny dały następujący wynik:

Metoda wyceny	Wartość pakietu udziałów Spółki należącego do EEX (51%)
Metoda dochodowa (DCF) - WACC 17,57%	14 830
Metoda dochodowa (DCF) - WACC 21,86%	775

Wartość 51% udziałów Spółki Eko Sphere KZ należącego do EKO EXPORT oszacowana na dzień 31.12.2020 r., wynosi 14 830 tys. zł

Jeśli jednak uwzględnić zwiększony poziom ryzyka specyficznego i WACC wartość 51% udziałów Spółki Eko Sphere KZ należącego do EKO EXPORT oszacowana na dzień 31.12.2020 r., obniża się do kwoty 775 tys. zł.

Oznacza to, że przy identyfikacji ryzyka specyficznego na poziomie 18% wartość udziałów ES KZ zmniejsza się praktycznie do zera.

Szacunek potencjalnych strat kredytowych. Zaobserwowane ryzyka z powodu pandemii w 2020 roku w otoczeniu gospodarczym oraz przewidywany ich dalszy w najbliższych latach spowodowały konieczność weryfikacji (zwiększenia) założeń wskaźników ryzyka dla ewentualnych strat kredytowych, co skutkowało odpisem wartości na poziomie 16,6 mln zł.

Do ustalenia ewentualnych strat kredytowych przyjęto:

- Wskaźnik prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kontrahenta PD na poziomie 10% dla szacunku oczekiwanych strat w okresie 2021 -2035
- Wskaźnik LGD, który określa wartość stosunku straty na ekspozycji z powodu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta do kwoty należności w chwili niewykonania zobowiązania, został przyjęty na poziomie 50% w latach 2021-2022, 45% w 2023 roku, 40% w 2024 roku, 30% w 2025 roku oraz na poziomie 20% w latach 2026-2035. Wyżej wymienione wartości są przyjęte na podstawie wartości zabezpieczenia udzielonych pożyczek w formie zastawu rejestrowego na majątku spółki ESKZ.

Z oceny przyjętych założeń oraz uzyskanej projekcji przewidywanych przepływów pieniężnych wynika, że w okresie wieloletnim Eko Sphere KZ ma realne możliwości prowadzenia efektywnej działalności komercyjnej, która pozwala na:

- o Spłatę zadłużenia inwestycyjnego wobec EEX według uzgodnionych harmonogramów;
 - o Odbudowę własnych zasobów kapitałowych i uporządkowanie relacji bilansowych.
- jednakże przy zauważonych ryzykach powstania określonych strat kredytowych.

Szczegółowe uzasadnienie aktualizacji wartości

Zarząd EEX podjął decyzję, po konsultacji z Komitetem audytu Spółki, o objęciu pełnym odpisem aktualizującym pakiet 51% udziałów w Spółce Eko Sphere KZ z siedzibą w Karagandzie.

Eko Sphere KZ jest podmiotem zależnym od EKO EXPORT, który został powołany w 2013 r. wspólnie

z partnerem kazachskim do realizacji kluczowej inwestycji pozyskania mikrosfery przy wykorzystaniu innowacyjnej, stacjonarnej instalacji, ulokowanej przy elektrowni TEC-2 w Nur Sultan.

Przy dużym i rosnącym zapotrzebowaniu na mikrosferę na rynkach międzynarodowych budowa stabilnej bazy surowcowej w miejscach dobrego dostępu do zasobów mikrosfery jest od lat ważnym warunkiem rozwoju EEX. W tej sytuacji jedną z istotnych decyzji Zarządu, podjętych jeszcze w 2014 r. było zawiązanie spółki zależnej EKO Sphere KZ w celu realizacji inwestycji pozyskiwania mikrosfery

z zasobów znajdujących się w Kazachstanie.

W trakcie realizacji inwestycji i uruchamiania zakładu wystąpiło jednak szereg okoliczności

i zdarzeń, które wpłynęły na działalność tej Spółki. W tym zakresie należy wskazać następujące fakty:

- Zakład w Nur Sultan jest zakładem prototypowym w skali światowej. Z tego powodu

w trakcie inwestycji występowały zdarzenia powodujące wydłużenie okresu budowy. Były to zarówno kwestie techniczne, związane z samą budową, jak i konieczność bieżącej modyfikacji wdrażanej technologii, niestosowanej dotychczas na świecie.

- W latach 2014- 2019 została uruchomiona suszarnia oraz przeprowadzono rozruch i próby sprawności linii bezpośredniego pozyskiwania mikrosfery. Próby wykazały sprawność działania linii na wysokim poziomie. Jednak, wydłużony okres budowy oraz konieczność dokonywania zmian w technologii spowodowały, że główna, najbardziej dochodowa część zakładu (Linia) wymaga jeszcze modyfikacji.
- W 2018 r. wystąpiły też poważne zdarzenia losowe (pożar), które dodatkowo utrudniły i opóźniły proces dochodzenia zakładu do zdolności produkcyjnych. Wpłynęło to również na przesunięcie w czasie zakładanych wielkości dostaw półproduktów mikrosfery do EEX.
- Trwające od ubiegłego roku problemy ogólnogospodarcze spowodowane przez pandemię również stanowią dodatkowy, negatywny czynnik poważnie utrudniający realizację celów gospodarczych w Spółce zależnej i osiągnięcie planowanych parametrów.

Nasz zakład w Nur Sułtan prócz strat „wyliczalnych „, spowodowanych pandemia poniósł też zdecydowanie wyższe straty „nie wyliczalne”.

Spadek przychodów ze sprzedaży w r.2019, który wynosił 4 928 tys.zł., na skutek prawie 4-ro miesięcznej kwarantanny przychody w r. 2020 zmniejszyły się do 1 665 tys.z. i były to praktycznie najniższe przychody w historii Spółki ES KZ. Były ca 3 razy niższe niż w 2019r.

Straty „ nie wyliczalne” były ogromne. Z powodu kwarantanny trwającej od drugiej połowy marca 2020r do prawie połowy lipca utracony został bez powrotne okres wiosenno - letnich połowów mikrosfery na lagunach.

W okresie tym poławia się ca .80 % całkowitych ilości rocznych możliwych do pozyskania mikrosfer. Pozostałe ca.20% to połowy jesienne, wrzesień do październik.

Kolejna strata to utrata prawie 80% załogi, która była przez wiele miesięcy szkolona na naszych liniach technologicznych, miała wszystkie wymagane prawem atesty i uprawnienia w tym też BHP.

Pracownicy naszej Spółki zamieszkujący okoliczne wsie nie mogli przez cały okres kwarantanny dojechać do pracy w Nur.Sułtan zmuszeni zostali do szukania nowego zatrudnienia poza stolicą kraju.

Tych strat personalnych nie udało się w całości uzupełnić do dnia dzisiejszego w stopniu takim by móc pracować na pełne 3 zmiany w trybie ciągłym.

To dla Spółki była to niepowetowana strata a skutki finansowe z tego powodu są odczuwane do dnia dzisiejszego.

Rok 2020 i pandemia związana z COVID-19 dla ES KZ najtrudniejszym rokiem w historii Spółki.

Na koniec 2020 r. Zarząd EEX przygotował zaktualizowaną projekcję działalności ES KZ, uwzględniającą wskazane wyżej fakty, na podstawie, której sporządzona została niezależna wycena wartości udziałów Spółki metodą DCF na datę bilansową. Jednak Biegły Rewident badający sprawozdanie finansowe Spółki za 2020 r. uznał, że w jego ocenie różne rodzaje ryzyka rozpoznawane dla ES KZ na dzień 31.12.2020 r. kształtują się na znacznie wyższym poziomie, aniżeli oceniany przez Zarząd.

W związku z powyższymi rozbieżnościami Zarząd EEX, wychodząc naprzeciw ocenom formułowanym przez Biegłego Rewidenta, podjął decyzję o objęciu odpisem aktualizującym pakietu 51% udziałów w Spółce Eko Sphere KZ.

Niezależnie od tego w ocenie Zarządu utrzymane zostają cele strategiczne w stosunku do ES KZ zakładające, że po osiągnięciu planowanych zdolności Spółka prowadzić będzie działalność gospodarczą zgodną ze swoim profilem oraz docelowo działalność ta będzie przynosić istotne nadwyżki finansowe.

Ponadto w ocenie Zarządu zaangażowanie EEX w Spółce zależnej i na rynku kazachskim już umożliwiło osiągnięcie następujących celów:

- Dzięki kontaktom zdobytym przy okazji rozmów z innymi elektrowniami w Kazachstanie (o dużo większym wolumenie możliwej do pozyskiwania mikrosfery), zagwarantowano możliwość dostaw znacznych ilości surowca z innych lagun oraz jego suszenia. Dział techniczny, bazując na doświadczeniu zdobytym na linii w zakładzie w Nur Sultan, określił warunki techniczne dla rozwiązań zbioru mikrosfery w innych lokalizacjach, co daje możliwości dalszego rozwoju tej technologii.
- Zdobyte dotychczas doświadczenie umożliwiło EEX nawiązanie współpracy z dużymi podmiotami działającymi na kazachskim rynku mikrosfery. M. in. podpisano wieloletnią umowę strategiczną z kazachską firmą Metallogamma. Główną wartością tej umowy dla EEX jest zapewnienie dostaw znacznych ilości mikrosfery do wspólnego przedsięwzięcia. Będzie to możliwe w związku z posiadanymi długoletnimi umowami na wyłączność z największymi elektrowniami w Kazachstanie.
- Aktualna strategia EKO EXPORT wobec Spółki zależnej zakłada, że Eko Sphere KZ będzie podmiotem koncentrującym i koordynującym całą działalność EEX w Kazachstanie. Dotyczy to zarówno eksploatacji zakładu ulokowanego przy elektrowni TEC-2 w Nur Sultan, jak i uruchamiania nowych projektów oraz prowadzenia działalności związanej z pozyskiwaniem mikrosfery z innych źródeł z terenu Kazachstanu, w tym w szczególności na podstawie nowej umowy z firmą Metallogamma.

W ocenie Zarządu inwestycja zrealizowana przez Eko Sphere KZ nadal pozostaje ważnym elementem strategii rozwoju EKO EXPORT w zakresie stabilizacji dostaw surowca.

5. Perspektywa

Priorytetem Eko Export w pierwszych fazach pandemii było utrzymanie ciągłego biznesu z dotychczasowymi kluczowymi klientami. Mimo trudnych okoliczności zewnętrznych Eko Export nie tylko nie straciła żadnego klienta w tym trudnym okresie, ale pozyskała kilku nowych odbiorców swoich produktów. Wieloletni klienci docenili elastyczność i wysoką zdolność adaptacji grupy Eko Export do największych wyzwań. Pewność dostaw połączona z wysoką jakością oraz wieloletnim dostępem do największych na świecie źródeł białej mikrosfery zapewnia Grupie Eko Export unikalną pozycję konkurencyjną.

Ten model pracy Grupy będzie kontynuowany przez lata następne.

Intensyfikacja działań sprzedażowych na rynku Ameryki Północnej ze szczególnym naciskiem na wysoko zaawansowane produkty „tailor made materials” tworzy podwaliny pod wieloletnie, rentowne projekty. Wzmożone zainteresowanie produktami otwiera możliwości osiągnięcia przychodów w 2021 roku na poziomie ok 45 mln zł. Mimo niespotykanej w przeszłości skali wyzwań na poziomie skonsolidowanym grupa Eko Export osiągnęła dodatni wynik operacyjny EBITDA w wysokości ok. 800 tys. zł.

Prezes Zarządu

Jacek Dziedzic