



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA ROK 2018 KLON SPÓŁKA AKCYJNA



Nowa Święta, 15 marca 2019 r.

Szanowni Państwo,

Niniejszym przekazujemy obecnym i przyszłym Akcjonariuszom KLON S.A. raport roczny za rok obrotowy 2018.

W 2018 r. Spółka wypracowała bardzo dobre wyniki operacyjne, które mimo trudnego i wymagającego otoczenia przełożyły się na dobre wyniki finansowe.

Pomimo nieznacznego (7%-owego) spadku przychodów ze sprzedaży Spółka odnotowała ponad 14%-owy wzrost EBITDY. Spadek sprzedaży był spowodowany reorganizacją produktową polegającą na zamknięciu produkcji w Zakładzie w Jastrowiu i przeniesieniu produkcji płyty klejonej w ograniczonym zakresie do Zakładu w Nowej Świątwej.

Spółka utrzymuje stabilny trend rozwoju działalności, płynnie dostosowując się do otoczenia i warunków rynkowych dbając o realizację długofalowego wzrostu. Zarząd obecnie koncentruje się na realizowaniu kluczowych projektów rozwojowych, przede wszystkim rozszerzeniu asortymentu oferowanych tarcic, rozwijaniu współpracy w zakresie wykorzystania całości wyprodukowanego asortymentu tj. tarcic najniższych klas jak i drewna opałowego poprzez ich dalszy przerób.

Rozpoczęty w 2017 roku Zarząd proces rozszerzenia portfela odbiorców pozwolił na zwiększenie sprzedaży eksportowej w 2018 r. o ponad 15% w porównaniu do 2017 r.

Analizując osiągnięcia i pozycję Spółki w 2019 roku oraz wynikające z nich możliwości, wierzymy, iż rok 2018 będzie okresem wzrostu wartości KLON S.A. dla jej Akcjonariuszy.

Zarząd KLON SA dziękuje Członkom Rady Nadzorczej, Pracownikom oraz Współpracownikom Spółki za wysiłek włożony w jej rozwój, a także Akcjonariuszom za zaufanie jakim nas obdarzyli.

Adam Koneczny

Prezes Zarządu KLON S.A.



WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN (tys.)		EUR (thou.)	
	2017	2018	2017	2017
Przychody netto ze sprzedaży	21 024	19 472	4 953	4 564
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 539	1 838	363	431
Zysk (strata) brutto	786	624	185	146
Zysk (strata) netto	769	561	181	132
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 172	1 807	512	423
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 140	-508	-504	-119
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-59	-891	-14	-209
Przepływy pieniężne netto razem	-28	408	-7	96
Aktywa razem	47 888	46 445	11 482	10 801
Zobowiązania długoterminowe	10 419	10 272	2 498	2 389
Zobowiązania krótkoterminowe	10 880	9 073	2 609	2 110
Rezerwy na zobowiązania	3 396	3 246	814	755
Kapitał własny	22 760	23 195	5 457	5 394
Kapitał zakładowy	2 093	2 093	501	486
Liczba akcji (tys. szt.)	20 930	20 930	20 930	20 930
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,09	1,11	0,26	0,26
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,09	1,11	0,26	0,26
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,04	0,03	0,01	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,04	0,03	0,01	0,01

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO, według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczania:

- a) bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu;
 - na dzień 30 grudnia 2018 kurs wynosił 4,3000;
 - na dzień 29 grudnia 2017 kurs wynosił 4,1709;
- b) rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 wynosiła 4,2669;
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 29 grudnia 2017 wynosiła 4,2446;

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych, przez kurs wymiany.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KLON SA W
ROKU OBROTOWYM 2018 WRAZ Z OŚWIADCZENIEM O
STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Nowa Święta, 15.03.2019 r.



1. Podstawowe dane o Emitencie

Dane teleadresowe

Nazwa (firma):	KLON Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Nowa Świeta
Adres:	77-400 Złotów, Nowa Świeta 78, Polska
Numer KRS:	0000383589
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	570508174
NIP:	767-00-00-023
Telefon:	+48 67 263 64 05
Fax:	+48 67 263 65 25
Poczta e-mail:	klon@klon.net.pl
Strona www:	www.klon.net.pl

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent i funkcjonuje obecnie.

Emitent został utworzony poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Poprzednik prawny Emitenta w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 maja 2002 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000110869.

Uchwałę o przekształceniu podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą KLON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 15 marca 2011 r. (Akt Notarialny został sporządzony przez notariusza Katarzynę Podmokły w Kancelarii Notarialnej w Jastrowiu - Rep. A nr 847/2011).

Emitent w formie spółki akcyjnej został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 kwietnia 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000383589.

Kapitał zakładowy oraz struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2018r.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 093 000 PLN (dwa miliony dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych) i dzieli się na:

- 1 500 000 (milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda,
- 18 450 000 (osiemnaście milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 980 000 (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

W listopadzie 2018 r. podjęto uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego i wpłacono na poczet objęcia 2 500 000 akcji w podwyższonym kapitale (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w styczniu 2019 r.

Kapitał zakładowy został opłacony w pełni.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Krzysztof Łopuszyński	1 500 000	1 500 000	7,17%	7,17%
MERA S.A.	10 356 611	10 356 611	49,48%	49,48%
T5 Sp. z o. o.	6 156 123	6 156 123	29,41%	29,41%
Pozostali	2 917 266	2 917 266	13,94%	13,94%
Razem	20 930 000	20 930 000	100,00%	100,00%

W listopadzie 2018 r. Zarząd podjął uchwałę o emisji 25000000 szt. akcji w cenie nominalnej 0,10 zł. i cenie emisji 1,10 zł. w drodze emisji prywatnej.

Na dzień sporządzenia raportu struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Krzysztof Łopuszyński	1 500 000	1 500 000	6,40%	6,40%
MERA S.A.	10 356 611	10 356 611	44,20%	44,20%
T5 Sp. z o. o.	8 656 123	8 656 123	36,94%	36,94%
Pozostali	2 917 266	2 917 266	12,45%	12,45%
Razem	23 430 000	23 430 000	100,00%	100,00%

Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd Spółki składał się z :

Adam Koneczny – Prezes Zarządu
Stanisław Matuszak - Wice Prezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza składała się z :

Krzysztof Łopuszyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Aneta Kusiak – Członek Rady Nadzorczej
Aneta Narejko – Członek Rady Nadzorczej
Roland Steyer – Członek Rady Nadzorczej
Michał Łopuszyński – Członek Rady Nadzorczej

W roku 2018 nie korzystano z usług autoryzowanego doradcy, a wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2018 wyniosło 12.000 zł. (NETTO)

2. Krótki opis historii Emitenta wraz z ważniejszymi wydarzeniami.

Październik 1991	7 października 1991 r. w Kancelarii Notarialnej w Wałczu przed notariuszem Anną Sobczyk-Nowak (Rep A. nr 2697/1991) została zawarta umowa spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świątej.
1992	Inwestycje w suszarnie, parzelnie i hale przerobu drewna. Rozpoczęcie produkcji elementów podłogowych, meblowych i tarcicy.
1995	Rozpoczęcie produkcji mebli tapicerowanych w zakładzie w Jastrowiu.

2002	Nabycie od syndyka aktywów Pilskiego PPD – zakładu wraz z gruntem, budowlami i maszynami.
Kwiecień 2006	14 kwietnia 2006 r. spółka MGJ Sp. z o.o. stała się podmiotem dominującym w stosunku do spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej.
Czerwiec 2007	Wykupienie 51% udziałów spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej od spółki MGJ Sp. z o.o. przez Pana Krzysztofa Łopuszyńskiego.
Czerwiec 2008	Wykupienie 49% udziałów spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej od spółki MGJ Sp. z o.o. przez Pana Krzysztofa Łopuszyńskiego.
Lipiec 2008	14 lipca 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 150 000 PLN do kwoty 495 000 PLN. Udziały w kapitale zakładowym w wysokości 345 000 PLN zostały objęte w całości przez Spółkę MERA SCHODY S.A. z siedzibą w Lewinie Brzeskim, z czego 60 000 PLN zostało pokryte gotówką, a 285 000 PLN aportem w postaci wymagalnej wierzytelności.
Lipiec 2009	W związku z decyzją o koncentracji produkcji Spółki w obszarze przerobu drewna sprzedano zakład tapicerski w Jastrowiu wraz z maszynami i zapasami przedsiębiorstwu TRANSPIL z Piły za kwotę 900 000 PLN.
Listopad 2009	27 listopada 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 1 290 000 PLN. Udziały w kapitale zakładowym w wysokości 795 000 PLN zostały objęte w całości i pokryte gotówką przez Spółkę MERA SCHODY S.A. z siedzibą w Lewinie Brzeskim.
Grudzień 2009	11 grudnia 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 1 995 000 PLN. Udziały w kapitale zakładowym w wysokości 705 000 PLN zostały objęte w całości i pokryte gotówką przez spółkę MERA SCHODY S.A. z siedzibą w Lewinie Brzeskim.
Marzec 2011	15 marca 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej spółki na spółkę akcyjną.
Kwiecień 2011	14 kwietnia 2011 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd spółki Klon S.A. z siedzibą w Nowej Świętej pod numerem KRS 0000383589.
Maj 2011	W maju 2011 r. Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii C, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 980 000 akcji serii C. Z emisji akcji C Spółka pozyskała 980 000 PLN.
Lipiec 2011	13 lipca 2011 r. Klon S.A. zadebiutował na rynku NewConnect tym samym dołączając do grona spółek publicznych. Do obrotu w alternatywnym systemie prowadzonym przez GPW wprowadzono 18.450.000 akcji serii B oraz 980.000 akcji serii C.
Kwiecień 2012	6 kwietnia 2012 r. Klon S.A. przeprowadził pierwszą emisję obligacji. Wyemitowano obligacji serii A i B na łączną kwotę 1600000,00 PLN
Sierpień 2012	31 sierpnia 2012 r. odbyło się pierwsze notowanie obligacji KLON SA na rynku obligacji CATALYST
Styczeń 2013	Rozpoczęto inwestycję w internetowy system B2B automatyzujący procesy biznesowe z odbiorcami z dofinansowaniem środków z EFRR
Kwiecień 2013	10 kwietnia 2013r. Klon S.A. dokonał wykupu obligacji serii A i B na łączną sumę 1.600.000,00 PLN
Wrzesień 2013	16 września 2013 r. Zarząd GPW S.A. uchwałą nr 1071/2013 postanowił wprowadzić do systemu obrotu na Catalyst 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji na okaziciela serii D spółki KLON S.A., o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 1116/2013 podjętą w dniu 19 września 2013 r. postanowił określić dzień 24 września 2013 r. jako dzień pierwszego notowania w systemie obrotu na Catalyst 20000 (dwudziestu tysięcy) obligacji na okaziciela serii D Spółki, o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda

Kwiecień 2014	Spółka zakończyła inwestycję związaną z programem B2B tj. realizację inwestycji dofinansowywanej ze środków unijnych w ramach projektu 8.2. „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” mającego na celu poprawę współpracy z odbiorcami.”
Wrzesień 2014	Zakończono inwestycję związaną z rozbudową mocy suszarniczych co pozwoliło na dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży.
Czerwiec 2016	Podpisano umowę na dofinansowanie projektu rozbudowy i modernizacji kotłowni i suszarni
Wrzesień 2017	Uruchomiono linie do produkcji brykietu
Grudzień 2017	Zakończono realizację inwestycji rozbudowy i modernizacji kotłowni i suszarni.
Styczeń 2018	Podjęto decyzję o likwidacji zakładu produkcji płyty w Jastrowiu i przeniesieniu części produkcji do zakładu w Nowej Świętej
Lipiec 2018	Pomyślnie zakończono kontrolę z WARP odnośnie dofinansowywanego ze środków unijnych projektu rozbudowy i modernizacji kotłowni i suszarni

3. Informacja o oddziałach i spółkach zależnych oraz powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych Emitenta

W strukturze organizacyjnej Emitenta można wyróżnić dwa zakłady produkcyjne:

- a) tartak z suszarniami w Nowej Świętej, prowadzący produkcję tarcicy i elementów meblowych. Powierzchnia zakładu to około 10 ha, hale produkcyjne zajmują 5 000 m².
- b) zakład produkcyjny w Jastrowiu (25 km od tartaku w Nowej Świętej), - w likwidacji

Siedziba Spółki zlokalizowana jest w Nowej Świętej nr 78 w okolicy Złotowa.

4. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem

Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Produkcja tarcicy drewna liściastego.

Tarcica jest to produkt powstały w procesie przetarcia, czyli rozpiłowania drewna okrągłego (pień lub element korony drzewa bez wierzchołka i gałęzi). KLON SA posiada park maszynowy pozwalający na produkcję wszystkich rodzajów tarcicy zarówno pod względem grubości tj. od 19 mm do 80 mm jak i przetworzenia tj:

- tarcicę nieobrynaną - o obrobionych dwóch powierzchniach równoległych, krawędzie boczne są obłe (bez obróbki),
- tarcicę obrynaną - o obrobionych czterech płaszczyznach i krawędziach czoła.
- tarcicę struganą – tj. z wstępnie o struganych dwóch powierzchniach równoległych

Tarcica produkowana jest z różnych rodzajów drewna. Podstawowa klasyfikacja wyróżnia tarcicę drewna liściastego oraz drewna iglastego. Ze względu na strukturę uprawy lasów w Polsce, która zdominowana jest przez drzewa iglaste, produkcja tarcicy w Polsce opierała się do niedawna na tego typu drewnie. Jednak w ostatnich latach z powodu istotnego wzrostu ceny drewna iglastego udział produkcji tarcicy liściastej stale rośnie. W KLON SA większość tarcicy produkowana jest na bazie drewna liściastego.



Tarcica jest podstawowym produktem wykorzystywanym w szeroko rozumianej branży drzewnej oraz sektorach wykorzystujących drewno. Mowa tutaj o produkcji mebli i podłóg, okien, drzwi, elementów dekoracyjnych w mieszkalnictwie i przemyśle motoryzacyjnym.

Tarcicę stosuje się również w branży budowlanej oraz papierniczej. Coraz częściej ze względu na normy ekologiczne surowiec drzewny wykorzystywany jest w branży energetycznej.

Emitent produkuje wszystkie klasy tarcicy oraz zajmuje się jej parzeniem oraz suszeniem. 30% produkcji sprzedawane jest jako wyrób gotowy, natomiast pozostała część poddawana jest dalszej obróbce. Wykorzystywana jest przez Spółkę do produkcji elementów drewnianych oraz płyty klejonej. Drewno odpadowe sprzedawane jest jako opał oraz do produkcji węgla drzewnego, natomiast trociny wykorzystywane są do ogrzewania suszarni i parzelni.

Produkcja elementów meblowych.

Elementy drewniane produkowane są z wytwarzanej przez Emitenta tarcicy. Elementy drewniane są to różnego rodzaju prefabrykaty, produkowane na indywidualne zamówienie odbiorców. Wytwarzane są z różnych rodzajów oraz klas drewna. Ich parametry zależą od przeznaczenia.

Produkcja brykietu.

W ramach swojej działalności spółka zbudowała linię do produkcji brykietu. Do produkcji wykorzystuje się produkowane we wcześniejszym etapie procesu produkcyjnego suche deski w klasie III oraz elementy niezwymerowane.

Działalność usługowa.

Działalność operacyjna prowadzona przez Spółkę nie ogranicza się wyłącznie do przetwórstwa. Emitent świadczy również usługi. Są to:

- suszenie drewna,
- dzierżawa powierzchni produkcyjnych, magazynowych i placów

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów i usług (w PLN)

Rok 2018 był kolejnym rokiem nieznacznego spadku sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego. Główną przyczyną tegoż spadku było ograniczenia produkcji płyty klejonej. Jednak należy zauważyć iż w znacznym stopniu spadek tej sprzedaży został zrekompensowany wzrastającą sprzedażą tarcicy. Udział sprzedaży płyty klejonej wyniósł w roku 2017 - 34%, natomiast spadek sprzedaży (bez zmiany stanu produktów) w roku 2018 w porównaniu do 2017 to jedynie 1%.

Wyszczególnienie	2017	2018	zmiana w %
Dział tarcicy mokrej i suchej	11 989 411,7	13 911 942,54	16%
Dział elementów meblowych,	6 420 204,77	3 235 935,86	-50%
Pozostałe (drewno opałowe, brykiet)	477 753,45	629 565,73	32%
Usługi (wynajem, suszenie usługowe, struganie i klejenie płyt z materiałów powierzonych)	254 283,15	1 145 041,57	350%
RAZEM	19 141 653,07	18 922 485,70	-1%

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów według rynków zbytu w latach 2017 i 2018 (w PLN)

Większość produktów wytwarzanych przez Klon S.A. trafia na rynek krajowy, gdzie jest przerabiana dalej i najczęściej w produkcie finalnym jest wysyłana poza granice naszego kraju. W 2018 roku odnotowano spadek przychodów ze

sprzedaży krajowej ok 10% rok do roku. Jednocześnie Spółka odnotowała znaczny wzrost sprzedaży eksportowej bo aż o 15% w porównaniu do poprzedniego roku.

Kraj	2017	2018	zmiana w %
Kraj	12366441,84	11140489,9	-10%
Unia	5021263,46	1918849,76	-62%
Eksport	1753947,77	5863146,04	234%
Razem	19141653,07	18922485,7	-1%

5. Przedstawienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Podstawowe dane finansowe

DANE FINANSOWE (w PLN)	2017	2018	Zmiana w %
Przychody netto	21 024 164,60	19 472 346,91	-7,4%
EBITDA	2 594 510,89	2 955 656,73	13,9%
Amortyzacja	1 055 634,31	1 117 833,28	5,9%
Zysk z działalności operacyjnej	1 538 876,58	1 837 823,45	19,4%
Zysk brutto	786 107,31	624 493,19	-20,6%
Zysk netto	769 056,31	561 241,66	-27,0%
Aktywa trwałe	35 624 368,44	34 046 371,42	-4,4%
Aktywa obrotowe	12 264 053,25	12 398 537,55	1,1%
Kapitały własne	22 759 652,65	23 195 309,51	1,9%
Zobowiązania długoterminowe	10 419 344,16	10 272 429,32	-1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 879 892,45	9 072 502,82	-16,6%

W zakresie wszystkich danych finansowych oprócz już wcześniej przywołanych przychodów ze sprzedaży Spółka odnotowała pozytywne trendy. Nawet w przypadku wyników finansowych brutto i netto po wyłączeniu jednorazowych zdarzeń jak:

- sprzedaż części linii do produkcji płyty
- dodatkowe koszty dostaw energii (wynikłe z pomyłkowego braku fakturowania ich w roku 2017 przez dystrybutora i zaksięgowanie w podwójnej wartości 2018 r.)
- bilansowej wyceny zadłużenia w EUR gdzie kurs PLN/EUR był na dzień 31.12.2018 r. znacznie wyższy niż w roku 2017.

Wybrane wskaźniki finansowe.

Rok 2018 był rokiem utrzymywania się wszystkich wskaźników rentowności na zbliżonym poziomie.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Wartości zalecane	2017	2018
Długu	$\frac{\text{Kapitał obcy}}{\text{Kapitał własny}}$	<233%	110,4%	100,2%
Ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Kapitał obcy}}{\text{Pasywa ogółem}}$	<70%	52,5%	50,1%
Płynności bieżącej	$\frac{\text{Zapasy} + \text{należn. krótk.} + \text{inw. krótk.}}{\text{Zobowiązania krótk.}}$	1,4-2,0	1,1	1,3
Płynności szybkiej	$\frac{\text{Należn. krótk.} + \text{inw. krótk.}}{\text{Zobowiązania krótk.}}$	0,8-1,0	0,2	0,3
Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	max	6,0%	9,9%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{Wynik brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	max	3,7%	3,2%

Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	max	3,7%	2,9%
Rentowność netto aktywów	$\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Suma aktywów}}$	max	1,6%	1,2%
Rentowność netto kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny}}$	max	3,4%	2,4%
Rotacja należności w dniach	$\frac{\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług w ciągu roku*365}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-	35	33
Rotacja zapasów w dniach	$\frac{\text{Średnia wartość zapasów w ciągu roku*365}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-	161	177
Rotacja zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług w ciągu roku*365}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-	85	90
Okres konwersji gotówki w dniach	$\text{Rotacja należności} + \text{Rotacja zapasów} - \text{Rotacja zobowiązań}$	min	110	120

6. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi.

Zmodernizowano i zakończono budowę linii do produkcji brykietu. Spółka nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych.

7. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

8. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

9. Informacje na temat wszystkich innych postępowowań przed organami rządowymi, postępowowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta ani też z jego wniosku nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe, ani arbitrażowe, które miało lub będzie mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

10. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Do zobowiązań Emitenta istotnych z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych należą kredyty bankowe i obligacje, wymienione w niniejszym opracowaniu w części sprawozdanie finansowe.

11. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym.

Jak już wcześniej wspomniano okolicznościami mającymi wpływ na wyniki osiągnięte w 2018 r. były:

- zamknięcie zakładu w Jastrowiu i ograniczenie produkcji płyty klejonej
- zaksięgowanie części kosztów dotyczących dystrybucji energii na rok 2017 w roku 2018
- sprzedaż części linii do produkcji płyty klejonej

12. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych.

Po sporządzeniu danych finansowych w styczniu 2019 r. zostało zarejestrowane podniesienie kapitału zakładowego

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

Zarząd Spółki KLON S.A. nie publikował prognoz na 2018 r.

14. Informacja o wykorzystaniu przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

Pozyskane w wyniku emisji obligacji przeznaczone zostały na:

- podniesienie stanu środków obrotowych.
- wydatki inwestycyjne związane z zakupem i modernizacją środków trwałych

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. łączna wartość aktywów obrotowych krótkoterminowych wyniosła 12,4 mln zł. wobec zobowiązań krótkoterminowych na kwotę niespełna 9,1 mln zł. co stanowi 113% i w całości pokrywa zobowiązania krótkoterminowe.

KLON S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publiczno-prawnych. Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.

Do głównych uwarunkowań zewnętrznych należą :

- polityka sprzedażowa i cenowa Lasów Państwowych. Jako że głównym czynnikiem kosztowym jest drewno okrągłe nabywane w 99% w tych właśnie lasach, a zakupy odbywają się na podstawie rocznych umów, firma nie ma możliwości szybkiej zmiany kierunku zaopatrzenia.

- monopolistyczna pozycja Lasów Państwowych która może w przyszłości przełożyć się na ponad standardowy wzrost oraz ustalenia cen lub kierunków sprzedaży niezgodnie z regułami wolnego rynku
- trwała dobra koniunktura w na rynkach europejskich, spowodowana wzrostem inwestycji i konsumpcji
- stabilizacja w lasach państwowych
- kursy walutowe decydujące o cenach sprzedaży w kraju z powodu zagranicznej konkurencji które obecnie są bardzo korzystne dla eksporterów
- niskie stopy procentowe, które przy poziomach zadłużenia wymaganego do utrzymania zapasów na odpowiednim poziomie są znaczną pozycją kursową
- niekorzystne dla przedsiębiorców zmiany w prawie pracy i transportowym,
- znaczne niedobory ludzi na rynku pracy

Do głównych uwarunkowań wewnętrznych zaliczają się:

- uzależnienie możliwości zakupu drewna w kontrakcie na cały kolejny rok od ilości odebranego drewna w poprzednich 3 latach,
- elastyczne możliwości produkcyjne pozwalające na produkcję w krótkim czasie zarówno ilości kontenerowych jak i małych zleceń na specjalne zamówienie
- znaczące możliwości suszarnicze
- możliwość produkcji pod zamówienie klienta zarówno pod względem ilości jak i rodzaju asortymentu,
- możliwość zwiększenia mocy produkcyjnych odnośnie tarcicy i elementów,
- pozyskanie nowych kontrahentów eksportowych,
- posiadane certyfikatu FSC niezbędnego we współpracy z zagranicą,
- relatywnie wysokie ceny zakupu surowca uzyskane w przetargach na 2018 r.
- brak możliwości modyfikowania wynagrodzeń w zależności od tych oferowanych na rynku pracy w celu ograniczenia zwolnień pracowników

17. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z koncentracją dostaw i trybem zakupu surowca

Emitent zaopatruje się w drewno na przetargach i aukcjach organizowanych przez Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe. Jako czynnik ryzyka można postrzegać specyficzny tryb, w którym są one organizowane. Zgodnie z zarządzeniem Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych internetowe przetargi ograniczone w Portalu Leśno-Drzewnym (PL-D) oraz systemowe aukcje internetowe w aplikacji „e-drewno” odbywają się w okresach rocznych, a więc jeden raz w ciągu roku. Powoduje to, że w przypadku zaistnienia nieprzewidzianej sytuacji, w której potrzebny okaże się surowiec niezakupiony na wcześniejszym przetargu bądź aukcji, Emitent napotyka trudności przy próbie zaopatrzenia się w niego. Wiąże się to z poniesieniem dodatkowych nakładów finansowych i czasu związanych ze znalezieniem źródła oferującego potrzebny surowiec.

Ryzyko związane z elektroniczną formą prowadzenia aukcji i przetargów na zakup surowca

Zakup niezbędnego do produkcji surowca, poprzez uczestnictwo w internetowych przetargach ograniczonych oraz systemowych aukcjach internetowych, wiąże się z zagrożeniem uzyskania przez osoby nieupoważnione klucza dostępu do konta, z którego składane są zamówienia. Oferty złożone z danego konta są wiążące, a Lasy Państwowe nie odpowiadają za skutki złożenia omyłkowej oferty, w związku z czym realizacja tego czynnika ryzyka mogłaby wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Emitenta. W celu minimalizacji prawdopodobieństwa jego wystąpienia Emitent ograniczył liczbę osób posiadających tego rodzaju informacje do niezbędnego minimum.

Elektroniczna forma zakupu surowca wiąże się również z ryzykiem wadliwego działania sprzętu komputerowego w trakcie trwania przetargów bądź aukcji. Konieczne jest stałe monitorowanie jego stanu, jako że Lasy Państwowe nie ponoszą odpowiedzialności za błędy oprogramowania, ani za skutki awarii telekomunikacyjnej bądź sprzętu komputerowego. Możliwość uczestniczenia w przetargach również poza siedzibą Emitenta przyczynia się do tego, że realizacja tego rodzaju ryzyka jest mało prawdopodobna.

Ryzyko związane z możliwą blokadą uczestnictwa w przetargach i aukcjach

Istnieje ryzyko blokady uczestnictwa w przetargach ograniczonych i systemowych aukcjach internetowych, która zgodnie z zarządzeniem nr 49 w sprawie sprzedaży drewna następuje w przypadku wystąpienia zobowiązań przeterminowanych, nieobjętych kwotą zabezpieczenia. Do tej pory jednak Emitent nigdy nie był objęty blokadą przy zakupie drewna.

Czynnikiem ryzyka dla Emitenta jest też fakt, że niespisanie umowy z jednostką organizacyjną Lasów Państwowych sprzedającą drewno w terminie do 30 dni od daty ogłoszenia wyników przetargu wywołuje skutek w postaci odstąpienia od niej i straty wpłaconego uprzednio wadium. Ponadto nakładana jest półroczna blokada na zakupy w aukcjach „e-drewno” i systemowych aukcjach „e-drewno” (czas liczony jest od dnia nałożenia blokady).

Ryzyko niewystarczającej podaży drewna w Polsce i wzrostu kosztów zakupu surowca

Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe co roku decyduje o ilości drewna przeznaczanej do sprzedaży w rozbiciu na regionalne dyrekcje. Istnieje ryzyko, że w określonym roku ilość surowca, którą będzie można uzyskać poprzez jego zakup od Lasów Państwowych okaże się niewystarczająca dla zaspokojenia potrzeb Emitenta. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji konieczne stanie się poszukiwanie dostawców drewna na rynkach zagranicznych, co jednak może wiązać się z poniesieniem wyższych kosztów zakupu surowca, a tym samym pogorszeniem rentowności działalności Emitenta.

Ryzyko związane z kształtowaniem się cen drewna

Minimalne ceny drewna oferowanego w przetargach ograniczonych oraz aukcjach internetowych są ustalane przez Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe. Ze względu na fakt, że dla Emitenta jest to najważniejszy sposób pozyskiwania surowca znaczące podniesienie jego ceny przez Lasy Państwowe wywoła jednocześnie istotny wzrost kosztów prowadzenia działalności. Dane historyczne wskazują, że na rynku drewna utrzymuje się tendencja wzrostowa – średnie ceny drewna wzrastały nieprzerwanie od 2003 roku. Wprawdzie w 2012 roku został odnotowany spadek cen, aczkolwiek należy go wiązać z kryzysem gospodarczym, który znacząco wpłynął na sytuację w całej gospodarce. O tym, że nie było to stałe odwrócenie tendencji wzrostowej świadczy też fakt, że w latach 2014-2016 ceny drewna sprzedawanego przez Lasy Państwowe osiągnęły średnio około 230 PLN/m³. Wzrost cen drewna jest związany ze stanem nierównowagi popytu i podaży na rynku tego surowca. Szczególnie ważnym czynnikiem jest w szczególności wzrost konkurencji w zakresie zakupu surowca wywoływany poprzez zakup drewna w Polsce przez przedsiębiorstwa zagraniczne. Drewno i jego pozostałości są wykorzystywane m.in. przez elektrownie. Elektrownie przejawiają zainteresowanie drewnem z racji otrzymywania dopłat za wytwarzanie ciepła z ekologicznych surowców (wynika to z unijnych regulacji Unii Europejskiej dotyczących wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych). Ten czynnik ryzyka może ograniczyć wejście w życie rozporządzenia Ministra Gospodarki „w sprawie szczegółowego zakresu obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia, uiszczania opłaty zastępczej, zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz obowiązku potwierdzenia danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii”. Znajduje się w nim zapis, zgodnie z którym za energię uzyskiwaną ze źródeł odnawialnych nie można uznać tej pozyskanej z drewna pełnowartościowego. Nie są to jednak przepisy obecnie obowiązujące, a i ich wejście w życie jest niepewne.

Ryzyko związane z istniejącą na rynku konkurencją

Działalność przedsiębiorstwa zajmującego się przetwórstwem drewna jest narażona na ryzyko związane z konkurencją. Na wyniki finansowe Emitenta może mieć istotny wpływ polityka cenowa konkurencji, polegająca na oferowaniu po niższej cenie produktów porównywalnych jakościowo do oferowanych przez Emitenta. Może to spowodować konieczność obniżenia cen oferowanych wyrobów, realizację niższej marży, a w konsekwencji obniżenie wyniku finansowego Emitenta. W województwie wielkopolskim i sąsiadujących województwach (pomorskim, zachodniopomorskim i kujawsko-pomorskim) mają swoje siedziby inne przedsiębiorstwa zajmujące się podobną działalnością, charakteryzujące się wysoką wielkością przetarcia drewna. W powiecie szczecińskim sąsiadującym bezpośrednio z powiatem złotowskim, gdzie Emitent ma swoją siedzibę, ma siedzibę notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie spółka KPPD - Szczecinek SA oraz Kronospan Szczecinek. Istnieje też duża grupa



mniejszych firm w branży, w której funkcjonuje Emitent. Ponadto relatywnie niskie bariery wejścia do branży mogą skutkować pojawieniem się w przyszłości nowych konkurentów.

Ryzyko kursu walutowego w działalności operacyjnej

Emitent realizuje część przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rynkach zagranicznych. Zagraniczne transakcje sprzedażowe denominowane były w dolarach amerykańskich (USD) oraz w walucie zagranicznej będącej prawnym środkiem płatniczym w Unii Gospodarczej i Walutowej, tj. euro (EUR). Spółka nie wykorzystywała i nie wykorzystuje technik wewnętrznych osłony przed ryzykiem kursowym w postaci kompensowania należności i zobowiązań, a także wpływów i wydatków w walucie zagranicznej (większość wydatków jest ponoszonych w PLN). Emitent wykorzystuje transakcje zabezpieczające w postaci zawieranych forwardów..

Ryzyko związane z istnieniem podmiotu dominującego względem Emitenta

Emitent zawierał w przeszłości transakcje z podmiotami powiązanymi, swoim głównym akcjonariuszem - spółką Mera S.A., a także innymi spółkami zależnymi Mera S.A. Transakcje są rządzone umowami, których warunki zostały wynegocjowane, w ocenie Emitenta, na warunkach nie gorszych niż rynkowe. Nie można wykluczyć, że ewentualne transakcje z podmiotami powiązanymi będą zawierane również w przyszłości. Wszelkie takie transakcje mogą mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Emitenta. Emitent podkreśla, że w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi obowiązywać będzie zasada ustalania ich warunków na zasadach rynkowych.

Ryzyko nieterminowego spływu należności oraz ryzyko płynności

Emitent przy sprzedaży stosuje odroczone terminy płatności. Jest w związku z tym narażony na ryzyko związane z niewypłacalnością lub nieterminowym realizowaniem należności przez kontrahentów. Znaczący przyrost łącznej wartości niespłaconych należności może skutkować pogorszeniem się stanu płynności finansowej i obniżeniem sprawności działania na rynku. W przypadku wydłużenia terminów spływu należności koniecznością może stać się znalezienie nowych źródeł finansowania krótkoterminowego, aby móc utrzymać poziom płynności pozwalający na pokrycie bieżących wydatków związanych z prowadzoną działalnością. Jednakże nie ma pewności, że uda się pozyskać dodatkowe źródła finansowania ani że w przypadku ich pozyskania uda się wynegocjować zadowalające warunki.

Ekspozycję na problemy płynności zwiększają narzucone Emitentowi warunki płatności za dostawy drewna. Na Emitencie ciąży obowiązek zabezpieczenia transakcji (na przykład za pomocą gwarancji bankowej bądź ubezpieczenia), a płatność za zakupione drewno jest realizowana w relatywnie krótkim terminie od dostawy (14-dniowym, 21-dniowym lub 30-dniowym). W przypadku wydłużenia na wniosek Emitenta terminu powyżej 30 dni pobierane są ustawowe odsetki. Ponadto warunkiem przystąpienia Emitenta do przetargu jest wpłacenie wadium, którego wartość jest uzależniona od wielkości oferty na zakup drewna i może wynieść 3, 15 bądź 30 tysięcy PLN. Wpłata wadium jest również wymagana od Emitenta przy zakupie drewna z wykorzystaniem serwisu „e-drewno”. Może ono wynosić 4 tysiące PLN, co pozwala na złożenie ofert zakupu w ilości do 100 m³ bądź 120 tysięcy PLN, co umożliwia składanie ofert bez ograniczeń ilościowych. W związku z tym dla Emitenta bardzo istotny jest dostęp do krótkoterminowych źródeł finansowania. Okresowe trudności w dostępie do finansowania mogą uniemożliwić terminowe regulowanie zobowiązań Emitenta względem Lasów Państwowych, co może z kolei zagrozić ciągłości działalności operacyjnej Emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż przedsiębiorstw z branży, do której należy Emitent cechuje się sezonowością, czego skutkiem powinny być wahania przychodów ze sprzedaży w ciągu roku. Za okres zmniejszonej sprzedaży dla przedsiębiorstw zajmujących się przetwarzaniem drewna można uznać sezon letni (miesiące lipiec i sierpień). Wśród przyczyn takiego stanu rzeczy można upatrywać sezon urlopowy oraz niższą podaż drzewa liściastego w wyższych klasach w tym okresie, jako że najlepsze jakościowo drewno wycinane jest w okresie od jesieni do wiosny.

Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska

Funkcjonowanie przedsiębiorstwa zajmującego się przetwórstwem drewna wiąże się z koniecznością posiadania stosownych pozwoleń na korzystanie z zasobów środowiska naturalnego, w tym pozwoleń na emisję zanieczyszczeń do powietrza oraz wiąże się z koniecznością stosowania się do regulacji prawnych w zakresie ochrony środowiska. Ewentualne naruszenie norm związanych z ochroną środowiska skutkuje administracyjnym wezwaniem do usunięcia tych zjawisk, a w razie niedopełnienia tych zaleceń w dalszej kolejności grozi naliczeniem kar. Emitent wykorzystuje przyznany mu limit emisji zanieczyszczeń w bardzo niewielkim stopniu (około 0,32 Mg/a przy przyznanym limicie emisji pyłu całkowitego na poziomie 7,1 Mg/a), a ryzyko jego przekroczenia jest niewielkie.

Ryzyko pożarowe

W działalności przedsiębiorstwa zajmującego się przetwarzaniem drewna istnieje ryzyko pożarowe. Szczególne niebezpieczeństwo wywołuje specyfika wytwarzanych wyrobów łatwopalnych. Skutkiem pożaru byłoby przestój w procesie produkcyjnym zakładu, którego by ono dotyczyło oraz poważne straty w zapasach posiadanych przez Emitenta, które z racji specyficznego trybu sprzedaży drewna trudno byłoby szybko uzupełnić.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży

Emitent w związku z prowadzoną przez siebie działalnością utrzymuje duże zapasy drewna okrągłego oraz tarcicy mokrej. Wiąże się z tym ryzyko ich zniszczenia bądź kradzieży. W celu zabezpieczenia się przed tym czynnikiem ryzyka Emitent wykupił odpowiednie polisy ubezpieczeniowe. Polisy obejmują ochroną przed kradzieżą zakłady w Nowej Świętej i Jastrowiu, w tym także maszyny i urządzenia. Tym niemniej należy wziąć pod uwagę, że ewentualne odszkodowanie wypłacane na podstawie polisy ubezpieczeniowej mogłoby nie pokryć wszystkich strat Emitenta wywołanych zniszczeniem bądź kradzieżą.

Ryzyko związane z wypadkami przy pracy

Nie można wykluczyć, że w czasie procesu produkcyjnego dojdzie do wypadków z udziałem pracowników. Nie można również wykluczyć wystąpienia przez poszkodowanego pracownika na drogę sądową w celu otrzymania odszkodowania, co w przypadku wyroku zasądzonego odszkodowanie mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent wskazuje jednakże, że w jego zakładach produkcyjnych obowiązują wymagane prawem standardy bezpieczeństwa pracy.

Ryzyko związane z brakiem i utratą wykwalifikowanych pracowników

Swoją działalność Emitent w dużej mierze opiera na umiejętnościach i doświadczeniu kadry pracowniczej. Ewentualna utrata wysoko wykwalifikowanych pracowników może odbić się negatywnie na dalszym funkcjonowaniu Emitenta na rynku i utrudnić sprawny przebieg procesu produkcyjnego. Wzrost konkurencji wśród pracodawców w walce o kluczowych pracowników, a także deficyt na rynku pracy będący efektem m.in. emigracji mogą skutkować również wzrostem kosztów zatrudnienia poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności (wynagrodzeń, kosztów szkoleń nowych pracowników z zakresu procesu produkcyjnego, a także kosztów przestojów). Zwłaszcza otwarcie dla polskich pracowników europejskiego rynku pracy, oferującego korzystniejsze warunki płacowe może skutkować pogorszeniem się sytuacji pod tym względem. Szczególnie zagrożone są zachodnie rejony Polski, bezpośrednio sąsiadujące z Niemcami.

Należy też wskazać, że rozwój Emitenta może powodować w przyszłości konieczność zatrudniania nowych pracowników. W przypadku braku możliwości zatrudnienia nowych pracowników w kraju na akceptowanych przez Emitenta warunkach, konieczne może stać się sprowadzanie pracowników z zagranicy, głównie z krajów położonych na wschód od Polski. Wiąże się to jednak z koniecznością uzyskania przez nich niezbędnych pozwoleń na pracę, a także z problemami związanymi z adaptacją do nowych warunków (kwestia bariery językowej).

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej

Grupą pracowników istotną z punktu widzenia rozwoju Emitenta jest kadra zarządcza odpowiedzialna za realizację strategii Emitenta. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do kadry zarządzającej (w szczególności przez Prezesa Zarządu związanego ze Spółką od wielu lat) może spowodować trudności w realizacji strategii. Ryzyko

rotacji na stanowisku Prezesa jest ograniczone w związku z faktem, że jest on akcjonariuszem od wielu lat zawodowo związanym ze Spółką.

Ryzyko stopy procentowej

Emitent posiada zadłużenie zarówno krótko- jak i długoterminowe o oprocentowaniu zmiennym. Ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych będzie miał wpływ na koszty finansowania, a tym samym na rentowność netto prowadzonej działalności. Emitent nie wykorzystuje instrumentów zabezpieczających przed tym rodzajem ryzyka. Należy podkreślić, że ryzyko to jest szczególnie istotne w związku ze znacznym wskaźnikiem zadłużenia Emitenta oraz wysokim poziomem kosztów obsługi zobowiązań w relacji do generowanego zysku z działalności operacyjnej. W związku z tym, że Emitent wykorzystuje maszyny i urządzenia na podstawie umowy leasingu, istnieje również zagrożenie, że w przypadku podniesienia stóp procentowych dla waluty będącej denominatorem rat leasingowych (a także wzrostu kursu waluty będącej denominatorem rat leasingowych), Emitent utraci zdolność do wywiązywania się z płatności okresowych względem leasingodawcy. W skrajnym wypadku mogłoby to skutkować utratą przez Emitenta możliwości wykorzystania leasingowanych maszyn i urządzeń w działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z wyceną rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej

Emitent w swojej polityce rachunkowości przyjął wycenę rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej, z odniesieniem zmian wartości środków trwałych na kapitał z aktualizacji wyceny. Istnieje ryzyko, że przyjęte na dzień bilansowy, a wynikające z wyceny rzeczoznawcy, wartości nie oddają precyzyjnie wartości rynkowej rzeczowych aktywów trwałych Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że przyjęta wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zawyżona, co powodowałoby zawyżenie wyceny kapitału własnego Emitenta. Należy podkreślić, że sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a biegły rewident nie wniósł zastrzeżeń do wyceny rzeczowych aktywów trwałych.

Z polityką rachunkowości Emitenta związane jest również ryzyko, że w przypadku dalszego zwiększania wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych podlegających amortyzacji, wzrośnie kwota amortyzacji wykazywana w rachunku zysków i strat, a tym samym obniży się wynik finansowy netto Emitenta.

Dodatkowo istnieje ryzyko, że w przyszłości wartość godziwa wybranych rzeczowych aktywów trwałych obniży się, co z kolei mogłoby prowadzić do obniżenia kapitału własnego Emitenta, a w przypadku obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny do zera mogłoby również prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego Emitenta.

Ryzyko braku możliwości sfinansowania inwestycji rzeczowych

W najbliższych latach Emitent planuje nowe inwestycje w zakładzie produkcyjnym w Nowej Świętej finansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu. Na skutek przyspieszonego zużycia lub nieprzewidzianych awarii konieczne mogą okazać się również inne nieprzewidziane inwestycje w środki trwałe. Nie można jednak wykluczyć, że Emitent nie wygospodaruje lub nie pozyska niezbędnego finansowania inwestycji rzeczowych, co mogłoby wpłynąć na jego zdolności produkcyjne i pozycję konkurencyjną. Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału jest wyższe w okresie złej koniunktury na rynku kapitałowym, a także w okresie restrykcyjnej polityki kredytowej sektora bankowego.

Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy

Emitent już kilkakrotnie wypłacił dywidendę. W przyszłości podejmowanie uchwał w zakresie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od wielu okoliczności, w tym w szczególności od: osiągniętych zysków i płynności finansowej Emitenta. Możliwe, że Emitent będzie zawierał w przyszłości umowy kredytowe zawierające postanowienia ograniczające albo zakazujące wypłatę dywidendy przez Emitenta w określonych sytuacjach. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy nie będzie w takich okolicznościach proponowane przez Zarząd, gdyż mogłoby to stanowić naruszenie umowy kredytowej, a w konsekwencji prowadzić do żądania banku spłaty tego kredytu przez Emitenta.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na możliwość realizacji przez Emitenta zaplanowanych wyników finansowych oddziałują w istotnym stopniu czynniki makroekonomiczne, determinujące zarówno przychody, jak i poziom kosztów Emitenta. Do czynników tych można

zaliczyć: dynamikę produktu krajowego brutto, dochody do dyspozycji brutto w sektorze gospodarstw domowych i sektorze przedsiębiorstw, stopę inflacji czy też stopę bezrobocia. Z punktu widzenia Emitenta znacznie mają zmiany tych czynników występujące zarówno w krajach będących miejscem sprzedaży wyrobów Emitenta, jak i w kraju wytwarzania produktów, tj. w Polsce. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych (pogorszenie dynamiki wzrostu gospodarczego, zmniejszenie wielkości dochodów do dyspozycji brutto w sektorze gospodarstw domowych i sektorze przedsiębiorstw, wzrost stopy inflacji czy stopy bezrobocia) mogą wpłynąć na spadek liczby zamówień realizowanych przez Emitenta, zarówno ze strony odbiorców krajowych, jak i zagranicznych. To z kolei może negatywnie wpłynąć na relację przychodów do kosztów, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami prawa w Polsce i na rynkach eksportowych Emitenta

Niekorzystny wpływ na Emitenta mogą wywierać zmiany przepisów prawa lub jego interpretacji, a także niespójność obowiązującego systemu prawnego, w tym prawa podatkowego. Ewentualne zmiany przepisów prawnych, w szczególności w zakresie działalności gospodarczej, opodatkowania, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą negatywnie oddziaływać na Emitenta w sposób bezpośredni oraz pośredni, tj. oddziałując negatywnie na odbiorców produktów oferowanych przez Emitenta. Wejście w życie nowych przepisów prawnych może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, wynikającymi z niekonsekwentnego orzecznictwa sądów oraz niejednorodnych interpretacji przyjmowanych przez organy administracji publicznej. Ryzyko to może również wystąpić w sytuacji niewystąpienia zmian legislacyjnych, ale zmiany nastawienia organów administracji przy interpretacji obowiązujących przepisów prawa. Wspomniane ryzyko dotyczy wszystkich systemów prawnych, w których działa Emitent, tj. Polski oraz rynków eksportowych. Materializacja omawianego ryzyka może negatywnie oddziaływać na wynik finansowy poprzez zwiększenie kosztów prowadzenia działalności gospodarczej w formie kosztów dostosowań do nowych przepisów prawnych (w tym kosztów usług konsultingowych), opłat pobieranych i kar nakładanych przez organy administracji publicznej, a także poprzez zmniejszenie przychodów (w związku z negatywnym wpływem zmian legislacyjnych na popyt ze strony odbiorców).

Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami prawa w krajach pochodzenia podmiotów zgłaszających popyt na drewno oferowane przez Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe

Z racji wzrastającego udziału podmiotów zagranicznych w zakupach drewna oferowanego przez Lasy Państwowe znaczenie dla Emitenta mogą mieć też zmiany zachodzące w przepisach prawnych państw, z których pochodzą przedsiębiorstwa nabywające drewno w Polsce. Szczególnie istotne są wewnętrzne regulacje poszczególnych państw odnośnie do traktowania drewna jako surowca, z którego można pozyskiwać energię odnawialną. Ewentualna ich zmiana w kierunku niekorzystnym dla Emitenta może skutkować zwiększeniem konkurencji o zakup pozyskiwanego przez Lasy Państwowe drewna. Ponadto zmiany przepisów ograniczające zużycie wewnętrzne drewna w tych państwach mogą skutkować przesunięciem popytu na drewno do Polski.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż w krajach rozwiniętych, w których systemy podatkowe są bardziej stabilne. Przepisy podatkowe w Polsce ulegają częstym zmianom, ponadto nadal są w fazie dostosowywania do przepisów Unii Europejskiej. Wciąż brakuje ich precyzyjnej interpretacji, a działania organów skarbowych, jak i decyzje sądów są niejednorodne. Zakres zmian, ich treść oraz trudności interpretacyjne w stosowaniu nowych regulacji stanowią utrudnienie w prowadzeniu działalności gospodarczej, a w szczególności w planowaniu tej działalności pod kątem podatkowym. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko - w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się spółki do obowiązujących wymogów organy podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Nie przewiduje się realizacji zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych, jednak nie można go zupełnie wykluczyć. Czynnikiem ograniczającym ryzyko w obszarze prawa podatkowego może być praktyka występowania przez Emitenta do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów.

Ryzyko związane z europejskimi przepisami dotyczącymi ochrony środowiska

Nie można wykluczyć, że w przyszłości obowiązujące w Unii Europejskiej przepisy dotyczące zintegrowanego zapobiegania zanieczyszczeniom środowiska i kontroli tych zanieczyszczeń zostaną zmienione w sposób niekorzystny dla branży przetwórstwa drzewnego w Polsce. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany będą polegały na zaostrzeniu wartości referencyjnych (tzw. benchmarków) emisji zanieczyszczeń oraz na zobowiązaniu państw członkowskich UE do przeniesienia tych wartości do aktów prawnych regulujących dopuszczalne poziomy zanieczyszczeń emitowanych przez producentów. Istnieje niebezpieczeństwo, że w takich okolicznościach konieczny byłby wzrost wydatków inwestycyjnych, aby dostosować się do funkcjonowania w nowych warunkach. Mogłoby to przynajmniej okresowo negatywnie odbić się na rentowności działalności w zakresie produkcji wyrobów Emitenta.

Ekonomiczne ryzyko kursowe

Pozycja konkurencyjna przedsiębiorstw z branży uzależniona jest od zmian kursów walutowych w średnim i długim okresie. Niekorzystne zmiany na rynku walutowym (depresja walut krajów, w których zlokalizowane są moce produkcyjne konkurentów względem walut odbiorców Emitenta) w mogą wpłynąć na konkurencyjność produktów Emitenta, a w efekcie na liczbę zleceń od odbiorców zagranicznych i krajowych. W związku z relatywnie niewielkim zakresem działalności Emitent nie jest w stanie zarządzać tym rodzajem ryzyka.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

W przypadku nabywania akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W szczególności: zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadkach, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, KNF może nałożyć na spółkę karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł. Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, a w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł.

18. Informacje na temat stosowania przez emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” .

Lp	ZASADA	Stan	Komentarz
1	Przejrzysta i efektywna polityka informacyjna	<i>tak za wyjątkiem transmisji obrad WZ poprzez Internet oraz rejestrowania obrad i umieszczenia na stronie</i>	Decyzja o odstąpieniu od transmisji obrad WZ i upublicznienia nagrań na stronie wynika z braku możliwości technicznych oraz ograniczaniu kosztów organizacji WZ.
2	Efektywny dostęp do informacji niezbędnych dla oceny sytuacji i perspektyw	<i>tak</i>	
3	Korporacyjna strona internetowa-zakres udostępnionych informacji		
3.1	podstawowe informacje o spółce	<i>tak</i>	
3.2	opis, rodzaj działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	<i>tak</i>	

3.3	opis rynku, na którym działa emitent, jego pozycja na rynku	<i>tak</i>	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki	<i>tak</i>	
3.5	Informacje o powiązaniach członków RN z akcjonariuszem >5% głosów na WZ	<i>tak</i>	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki	<i>tak</i>	
3.7	zarys planów strategicznych spółki	<i>tak</i>	
3.8	prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy	<i>nie</i>	Spółka obecnie nie sporządza i nie publikuje prognoz finansowych lecz jeśli takie zdarzenie zaistnieje, zostaną one zamieszczone na stronie internetowej
3.9	struktura akcjonariatu	<i>tak</i>	
3.10	dane oraz kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie	<i>tak</i>	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe	<i>tak</i>	
3.13	kalendarz publikacji dat	<i>tak</i>	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych	<i>tak</i>	
3.16	pytania akcjonariuszy dot. spraw objętych porządkiem obrad WZ	<i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje pytania wraz z odpowiedziami zostaną zamieszczone na stronie internetowej
3.17	informacje na temat powodów odwołania, zmiany terminu, porządku obrad WZ	<i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej
3.18	informacja o przerwie w obradach WZ i powodach przerwy	<i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej
3.19	informacje na temat Autoryzowanego Doradcy	<i>nie dotyczy – emitent nie korzysta z usług AD</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej
3.20	informacje na temat Animatora akcji emitenta	<i>tak</i>	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny)	<i>tak</i>	
4	Strona internetowa w języku polskim lub angielskim	<i>tak</i>	
5	Wykorzystanie sekcji relacji inwestorskich na stronie GPWInfoStrefa	<i>tak</i>	
6	Utrzymywanie kontaktów z przedstawicielami AD	<i>nie</i>	Zgodnie z RB 24/2012 z dnia 04.10.2012 r. Emitent zakończył współpracę z AD. Decyzja wynikała z faktu, iż poprzez zdobyte doświadczenie Spółka we własnym zakresie jest w stanie realizować obowiązki informacyjne.
7	Niezwłoczne informowanie AD o istotnym zdarzeniu	<i>nie dotyczy</i>	j.w.
8	Zapewnienie dostępu AD do dokumentów i niezbędnych informacji	<i>nie dotyczy</i>	j.w.
9	Zakres treściowy raportu rocznego	<i>tak</i>	
10	Uczestnictwo członków zarządu i rady nadzorczej w obradach WZ	<i>tak</i>	
11	Publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami, mediami	<i>nie dotyczy</i>	Zgodnie z RB 24/2012 z dnia 04.10.2012 r. Emitent zakończył współpracę z AD.
12	Informacje zawarte w uchwale w sprawie emisji akcji z prawem poboru	<i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana.
13	Zapewnienie odpowiedniego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami	<i>tak</i>	WZ podejmuje uchwały w poszanowaniu praw i potrzeb informacyjnych Akcjonariuszy zapewniając niezbędne odstępy czasowe.
13a	Zwołanie NWZ przez akcjonariuszy	<i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana.

15	Wymogi dot. uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej	<i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana.
16	Raporty miesięczne	<i>nie</i>	Emitent nie sporządza raportów miesięcznych.
16a	Uzasadnienie naruszenia obowiązku informacyjnego	<i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i>	Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana.

19. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz określenia wynagrodzenia.

Spółka zawarła umowę o dokonanie badania sprawozdania finansowego z Kancelarią Biegłego Rewidenta PROFIN - Krystyna Szewczyk z siedzibą w Brzegu na liście podmiotów uprawnionych KIBR - 3157. Umowa sporządzona została na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 r.

Adam Koneczny - Prezes Zarządu



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KLON S.A.
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ W SPRAWIE
PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki KLON S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KLON S.A. oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Spółki KLON S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, Kancelaria Biegłego Rewidenta PROFIN K. Szewczyk z siedzibą w Opolu przy ul. Krakowskiej 36/2 wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3157 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Adam Koneczny - Prezes Zarządu

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Adam Koneczny", is placed below the printed name.