

**EKO EXPORT S.A.
UL. STRAŻACKA 81
BIELSKO-BIAŁA**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
EKO EXPORT S.A.
Na dzień 31.12.2010 roku**

Bielsko-Biała dnia 22.04.2011



Spis treści

1. INFORMACJE ORGANIZACYJNO - PRAWNE	4
1.1 Informacje podstawowe	4
1.2 Władze Spółki.....	111
1.3 Zmiany we władzach Spółki	111
1.4 Struktura własności.....	111
1.5 Powiązania kapitałowe.....	12
1.6 Charakterystyka głównych grup produktów.....	122
2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁ. SPÓŁKI	155
2.1 Zdarzenia finansowe.....	155
2.2 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Eko Export.....	18
2.3 Działania marketingowe.....	20
2.4 Działalność gospodarcza	211
2.5 Sprzedaż.....	221
2.6 Rynki zbytu.....	22
2.7 Inwestycje.....	23
2.8 Ryzyka.....	26
3 PRZEWIDYWANY ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	31
4 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZW.	32
5 SYTUACJA FINANSOWA I STAN MAJĄTKOWY SPÓŁKI	32
5.1 Rachunek Zysków i Strat.....	32
5.1.1 Działalność operacyjna	32
5.1.2 Działalność finansowa.....	32
5.1.3 Koszty bieżące	34
5.1.4 Wyniki.....	36
5.2 Bilans	39
5.3 Przepływy pieniężne Spółki EKO EXPORT SA w 2009 roku.....	43
5.4 Wskaźniki	45
5.5 Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.....	46
6 INFORMACJE DOTYCZĄCE NABYCIA AKCJI WŁASNYCH	46
7 INFORMACJE DOTYCZĄCE POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁÓW	46
8 INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ.....	47
9 FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	47



10 ZATRUDNIENIE I SPRAWY PERSONALNE	48
11.WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	53
12. WNIOSKI I UWAGI KOŃCOWE	53



1. INFORMACJE ORGANIZACYJNO - PRAWNE

1.1 Informacje podstawowe

- ☐ Nazwa Spółki: „EKO EXPORT” Spółka Akcyjna
- ☐ Siedziba: ul. Strażacka 81, Bielsko-Biała
- ☐ Telefon: 0 (prefix) 33 81 96 288, - 289,
- ☐ Fax: 0 (prefix) 33 81 96 287,
- ☐ http: www.ekoexport.pl
- ☐ e-mail: info@ekoexport.pl
- ☐ REGON: 072266443
- ☐ NIP: 547-18-65-541
- ☐ Organ rejestrowy Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
- ☐ Data rejestracji w KRS 31.01.2003r.
- ☐ Numer w rejestrze KRS 0000308459
- ☐ Akt notarialny (Repertorium – Założycielski) A 876/1999 pod nazwą EKO EXPORT Sp. z o.o.
- ☐ Forma prawna: Spółka Akcyjna od 17 czerwca 2008
- ☐ Kapitał akcyjny: Kapitał akcyjny Spółki wynosi 891 000,00 zł, dzieli się na 8.910.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.



Spółka została zawiązana dn. 10.02.1999 r. aktem notarialnym Rep. A nr 876/1999 pod nazwą Vidimedia 2000 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą przy ul. Strażackiej 81 w Bielsku-Białej. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej dn. 24.02.1999 pod nr RHB 3420.

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.000 zł i dzielił się na 40 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Wspólnicy objęli udziały w następującej ilości:

- 1) Dazi Investment S.A. w Bielsku-Białej objęła 20 udziałów o wartości 2000 zł.
- 2) Jacek Dziedzic objął 20 udziałów o wartości 2000 zł.

Aktem Notarialnym Nr A 204/2003 z dnia 15.01.2003 Zgromadzenie Wspólników zmieniło nazwę Spółki na : Eko Export Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zmiana nazwy została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej z dnia 06.02.2003r.

Dnia 31.01.2003 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem **KRS: 0000149927**

Aktem Notarialnym Nr A 1294/2003 z dnia 02.04.2003 Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki do kwoty 50.000,00 zł.

Kapitał został podzielony na 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

W nowym, aktualnym kapitale zakładowym wspólnicy objęli:

- Zbigniew Bokun – 50 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 25.000 zł
- Agnieszka Bokun – 45 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 22.500 zł
- Jacek Dziedzic – 5 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 2.500 zł

Zmiany zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 26.05.2003.

Uchwałą Nr 4/2006 z dnia 13.11.2006 Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki do kwoty 52.500,00 zł. w drodze utworzenia pięciu nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy, skierowanych do Zbigniewa Bokuna w zamian za wkład pieniężny w kwocie 800.000,00, przy czym nadwyżka wnoszonego kapitału ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów przekazana została na kapitał zapasowy. Oświadczenie o objęciu udziałów zostało sporządzone w formie aktu notarialnego Nr Rep. A 4876/2006 dnia 13.11.2006.

Struktura udziałowców po podniesieniu kapitału przedstawia się następująco:

- Zbigniew Bokun – 55 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 27.500 zł
- Agnieszka Bokun – 45 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 22.500 zł
- Jacek Dziedzic – 5 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 2.500 zł

Zmiany zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 27.12.2006.



Aktem Notarialnym Rep. Nr A 2547/2007 z dnia 31.05.2007 Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki do kwoty 62.500,00 zł. w drodze utworzenia 20 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy udział.

W podwyższonym kapitale zakładowym nowe udziały objęli:

- Zbigniew Bokun – 55 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 27.500 zł
- Agnieszka Bokun – 45 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 22.500 zł
- Jacek Dziedzic – 15 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 7.500 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 10 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 5.000 zł

Zmiany zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 06.07.2007.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 4437/2007 z dnia 18.09.2007 Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki do kwoty 82.500,00 zł. w drodze utworzenia 40 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy udział.

W podwyższonym kapitale zakładowym nowe udziały objęli:

- Zbigniew Bokun – 55 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 27.500 zł
- Agnieszka Bokun – 45 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 22.500 zł
- Jacek Dziedzic – 15 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 7.500 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 50 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 25.000 zł

Udziały zostały objęte przez Dazi Investment S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci nieruchomości położonej w Bielsku-Białej przy ul. Strażackiej 81 o wartości 4.767.000,00 zł dla której Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej prowadzi księgę wieczystą nr BB1B/00064785/9. Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość została sporządzona w formie aktu notarialnego Nr Rep. A4446/2007 dnia 18.09.2007r.

Zmiany zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 15.11.2007.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 8861/2007 z dnia 09.10.2007 Zgromadzenie Wspólników Uchwałą Nr 1 obniżyło kapitał zakładowy Spółki do kwoty 80.500,00 zł. w drodze umorzenia 5 udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy udział, nabytych przez Spółkę w celu umorzenia od Zbigniewa Bokun. Uchwałą Nr 3 podwyższono kapitał zakładowy Spółki do wysokości 82.500,00 zł w drodze utworzenia 5 nowych udziałów, równych i niepodzielnych o wartości nominalnej 500 zł. każdy udział. Po umorzeniu udziałów oraz podwyższeniu kapitału do kwoty 82.500,00 struktura udziałowców przedstawiała się następująco:

- Zbigniew Bokun – 50 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 25.000 zł
- Agnieszka Bokun – 45 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 22.500 zł
- Jacek Dziedzic – 20 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 10.000 zł



- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 50 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 25.000 zł

Zmiany zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 04.02.2008.

Na mocy umowy Sprzedaży Udziałów zawartej pomiędzy Panem Zbigniewem Bokun a Panią Jolantą Sidziną – Bokun, poświadczonej dnia 10.12.2007 w kancelarii Notarialnej Michała Wójtowicza rep. Nr A 12008/2007, Jolanta Sidzina – Bokun nabyła 50 udziałów w Spółce od Zbigniewa Bokun.

Po zmianie udziałowca, struktura udziałów przedstawiała się następująco:

- Jolanta Sidzina - Bokun – 50 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 25.000 zł
- Agnieszka Bokun – 45 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 22.500 zł
- Jacek Dziedzic – 20 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 10.000 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 50 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 25.000 zł

Zmiany zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 04.02.2008.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 877/2008 z dnia 07.02.2008 Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki do kwoty 502.500,00 zł. w drodze utworzenia 840 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy udział.

W podwyższonym kapitale zakładowym nowe udziały objęli:

- Jolanta Sidzina - Bokun – 305 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 152.500,00 zł
- Agnieszka Bokun – 274 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 137.000,00 zł
- Jacek Dziedzic – 121 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 60.500,00 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 305 udziałów o wartości nominalnej 500 zł o łącznej wartości 152.500,00 zł

Na dzień 25.02.2008 roku w/w zmiany zostały już zarejestrowane przez Sąd.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 2856/2008 z dnia 21.05.2008 Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przekształceniu spółki z o.o. na Spółkę Akcyjną. Kapitał akcyjny Spółki wynosi 502.500,00 zł. i dzieli się na 5.025.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Akcje serii A zostały przyznane akcjonariuszom w zamian za udziały posiadane przez nich w spółce EKO EXPORT Sp. z o.o. w wyniku przekształcenia. Tak więc akcje imienne serii A objęli:

- Jolanta Sidzina - Bokun – 1.525.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 152.500,00 zł
- Agnieszka Bokun – 1.370.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 137.000,00 zł



- Jacek Dziedzic – 605.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 60.500,00 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 1.525.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 152.500,00 zł

W/w zmiany zostały zarejestrowane 18.06.2008 postanowieniem Sądu.

Dnia 18.06.2008 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nowym numerem **KRS 0000308459**.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 4131/2008 z dnia 03.07.2008 Akcjonariusze podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego spółki do kwoty 632.500,00 zł w drodze emisji 1.300.000 akcji na okaziciela serii B, C, D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W podwyższonym kapitale zakładowym akcje objęli:

- Jolanta Sidzina - Bokun – 1.525.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 152.500,00 zł
- Agnieszka Bokun – 1.370.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 137.000,00 zł
- Jacek Dziedzic – 605.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 60.500,00 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 1.525.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 152.500,00 zł
- Privilege Capital Management S.A. we Wrocławiu – 900.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 90.000,00 zł
- Waldemar Pruszkowski – 50.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Krzysztof Dzikowski – 200.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 20.000,00 zł
- Krzysztof Dzikowski – 20.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 2.000,00 zł
- Marek Zuber – 50.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Adam Filipowski – 50.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Przemysław Foltyn – 30.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 3.000,00 zł

W/w zmiany zostały zarejestrowane 15.09.2008 postanowieniem Sądu.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 6603/2008 z dnia 06.11.2008 Akcjonariusze podjęli uchwałę o zamianie 2.512.500 akcji imiennych serii A na 2512.500 akcji na okaziciela serii E. Kapitał zakładowy pozostał



bez zmian i wynosi 632.500,00 zł i dzieli się na 6.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

W wyniku zamiany akcji, akcje objęli:

- Jolanta Sidzina - Bokun – 762.500 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł oraz 762.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł
- Agnieszka Bokun – 685.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 68.500,00 zł oraz 685.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 68.500,00 zł
- Jacek Dziedzic – 302.500 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 30.250,00 zł oraz 302.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 30.250,00 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 762.500 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł oraz 762.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł
- Privilege Capital Management S.A. we Wrocławiu – 900.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 90.000,00 zł
- Waldemar Pruszkowski – 50.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Krzysztof Dzikowski – 200.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 20.000,00 zł
- Krzysztof Dzikowski – 20.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 2.000,00 zł
- Marek Zuber – 50.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Adam Filipowski – 50.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Przemysław Foltyn – 30.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 3.000,00 zł

W/w zmiany zostały zarejestrowane 27.11.2008 postanowieniem Sądu.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 7562/2008 z dnia 30.12.2008 Akcjonariusze podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego spółki do kwoty 642.500,00 zł w drodze emisji 100.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

W podwyższonym kapitale zakładowym akcje objęli:

- Jolanta Sidzina - Bokun – 762.500 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł, 762.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł oraz 75.000 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 7.500,00 zł



- Agnieszka Bokun – 685.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 68.500,00 zł oraz 685.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 68.500,00 zł
- Jacek Dziedzic – 302.500 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 30.250,00 zł oraz 302.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 30.250,00 zł
- DAZI INVESTMENT S.A. w Bielsku-Białej – 762.500 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł, 762.500 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 76.250,00 zł oraz 25.000 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 2.500,00 zł
- Privilege Capital Management S.A. we Wrocławiu – 900.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 90.000,00 zł
- Waldemar Pruszkowski – 50.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Krzysztof Dzikowski – 200.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 20.000,00 zł oraz 20.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 2.000,00 zł
- Marek Zuber – 50.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Adam Filipowski – 50.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 5.000,00 zł
- Przemysław Foltyn – 30.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości 3.000,00 zł

W/w zmiany zostały zarejestrowane 07.04.2009 postanowieniem Sądu.

Aktem Notarialnym Rep. Nr A 1807/2010 z dnia 08.04.2010 Akcjonariusze podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do kwoty 742.500,00 zł w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G i ich objęcia trybie subskrypcji prywatnej nie mającej charakteru oferty publicznej.

W ramach złożonej przez Emitenta oferty dziewięć podmiotów (osiem osób fizycznych i jedna osoba prawna) zawarło umowy objęcia akcji.

W/w zmiany zostały zarejestrowane w dniu 05.05.2010 postanowieniem Sądu.

Emisje akcji przeprowadzone w 2010 roku

Aktem notarialnym Rep. Nr A 2179/2010 z dnia 10.05.2010 Zarząd podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 891.000,00 zł w drodze nowej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H z prawem poboru i ich objęcia w trybie subskrypcji zamkniętej mającej charakter oferty publicznej.

W ramach emisji przydzielono akcje 615 osobom.



W/w zmiany zostały zarejestrowane w dniu 27.09.2010 postanowieniem Sądu.

Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

Środki uzyskane z emisji akcji w 2010 roku zostały wykorzystane na przeprowadzenie modernizacji zakładu i częściowo na zakup surowca. Ze względu na fakt, że większość środków wpłynęła do Spółki końcem sierpnia, nie udało się Spółce dokonać większych zakupów surowca (gdyż optymalny czas zakupu to maj-lipiec) w związku z tym, pozostałe kwoty zasilili środki obrotowe firmy.

1.2 Władze Spółki

1. Walne Zgromadzenie

2. Skład Rady Nadzorczej (na dzień 31.12.2010r.):

- Igor Bokun - Przewodniczący
- Jolanta Sidzina Bokun - Wiceprzewodniczący
- Marcel Dziedzic - Sekretarz
- Agnieszka Bokun - Członek Rady Nadzorczej
- Marzena Bednarczyk - Członek Rady Nadzorczej

3. Zarząd Spółki (na dzień 31.12.2010r.)

- Prezes Zarządu Pan Jacek Dziedzic
- Prokurent Pan Zbigniew Bokun

1.3 Zmiany we władzach Spółki

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany w zarządzie Spółki oraz w składzie Rady Nadzorczej.

1.4 Struktura własności

Tabela 1 Struktura własności Spółki na 31.12.2010r. w złotych

Nazwa akcjonariusza	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Kwota akcji	Udział % w kapitale akcyjnym
Jolanta Sidzina-Bokun	seria A	805.500	0,10 zł	80.550	14,86 %
	akcje w obrocie	518 898	0,10 zł	51.889,8	
Agnieszka Bokun	seria A	987.500	0,10 zł	98.750	13,95 %
	akcje w obrocie	255 000	0,10 zł	25.500	
DAZI	seria A	504.500	0,10 zł	50.450	9,45 %
	akcje w obrocie	337 500	0,10 zł	33.750	
Adam Sokolowski	Seria A	215.000	0,10 zł	21.500	5,97 %
	akcje w obrocie	317.198	0,10 zł	31.719,8	
PZU ASSET MANAGEMENT SA	akcje w obrocie	573.464	0,10 zł	57.346,4	6,44 %
Pozostali	akcje w obrocie	4.395.440	0,10 zł	439.544	49,33 %
RAZEM		8.910.000	0,10 zł	891.000	100%

Seria i numer :

seria A akcje imienne

ilość: 2.512.500

numery od 1 do 2.512.500

seria B akcje na okaziciela

ilość: 900.000

numery od 1 do 900.000

seria C akcje zwykłe na okaziciela

ilość: 250.000

numery od 1 do 250.000

seria D akcje zwykłe na okaziciela

ilość: 150.000

numery od 1 do 150.000

seria E akcje zwykłe na okaziciela

ilość: 2.512.500

numery od 1 do 2.512.500

seria F akcje zwykłe na okaziciela

ilość: 100.000

numery od 1 do 100.000

seria G akcje zwykłe na okaziciela

ilość: 1.000.000

numery od 1 do 1.000.000

seria H akcje zwykłe na okaziciela

ilość: 1.485.000

numery od 1 do 1.485.000

1.5 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Spółka nie jest powiązana kapitałowo.

1.6. Charakterystyka głównych grup produktów (informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym)

Działalność podstawowa

Podstawową działalnością Spółki jest produkcja mikrosfer szarej i białej w trzech podstawowych frakcjach: 150 mikronów, 300 mikronów, 500 mikronów. Na specjalne zamówienia klientów produkujemy też w niewielkich ilościach inne frakcje o unikalnych właściwościach.

Charakterystyka produktów i towarów oferowanych przez Spółkę

Produkty:

Mikrosfera - to ziarna szlaki powstające w czasie spalania pyłu węglowego w dużych paleniskach, najczęściej elektrowniach. W czasie spalania węgla na obrzeżach strefy wysokotemperaturowej plastyczna szlaka tworzy w otoczeniu gazów granulki (banieczki) o średnicy $\varnothing$ - 0,5 mm zawierające



w swym wnętrzu gaz. Granulki, odtransportowane razem ze szlaką do stawu osadowego, wypływają na powierzchnię wody. Wyłowione z wody, kierowane są do komory ociekowej wykonanej z płótna brezentowego, tracąc w ten sposób nadmiar wody. Po odpowiednio długim leżakowaniu, gdy zawartość wody spadnie do ok. 20% pakowane są do worków polipropylenowych i w tej formie sprzedawane do dalszej przeróbki..

Każda dostarczona partia materiału posiada atest promieniotwórczości stwierdzający dopuszczenie do stosowania w produkcji materiałów budowlanych.

Największe zasoby mikrosfery znajdują się w krajach dawnego ZSRR.

Występują dwa rodzaje mikrosfery – biała i szara.

- **zastosowanie produktu,**

Mikrosfera to okrągłe cząsteczki glinokrzemianowe wypełnione azotem i dwutlenkiem węgla, które charakteryzują się przede wszystkim niską gęstością nasypową i doskonałymi własnościami izolującymi. Niska przewodność cieplna, dobre własności izolacyjne, mała gęstość nasypowa, wysoka odporność na temperaturę, drobnoporiasta struktura powodują że mikrosfera jest:

- materiałem budowlanym o wielostronnym zastosowaniu nadającym się do produkcji i wypełniania elementów budowlanych, elementów izolujących, warstw ocieplających, wykładzin ściennych, elementów zdobniczych, jak i do produkcji materiałów ogniotrwałych i wykładzin wewnętrznych do pieców,
- może być użyty jako izolujący i samosmarujący proszek do form odlewniczych oraz jako masa formierska do wyrobu form odlewniczych,
- jest doskonałym środkiem gaszącym, i to nie tylko dzięki fizycznym właściwościom tego materiału, takim jak niska gęstość nasypowa i znaczna wytrzymałość na temperaturę, ale również dzięki beztlenowej, tłumiącej płomień atmosferze jaka uwalnia się podczas pękania mikrosfery w wysokiej temperaturze,
- ma zastosowanie jako dodatek do wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych, oraz do farb i lakierów powodują podwyższenie się wytrzymałości cieplnej tych wyrobów, a jednocześnie wpływają na redukcję ich ciężaru,
- zwiększa dźwiękochłonność różnych materiałów wykładzinowych,
- obniża palność opłotów kablowych z PCW,
- doskonały sorbent przydatny do usuwania zanieczyszczeń (ropy naftowej z powierzchni wód),
- mikrosfera nadaje się również do stosowania jako pływające warstwy nośne przy hydroponicznej uprawie szybko rosnących powierzchni trawy. Około 2 tygodnie po wysianiu nasion dywanik murawy jest gotowy do przetransportowania na inne miejsce,
- znajduje także zastosowanie przy przeróbce ropy naftowej i przy produkcji różnego rodzaju ceramiki elektrotechnicznej.

Zastosowanie wg. branży:

Ceramika

materiały ogniotrwałe, masy lejne, dachówki, cegły,



Tworzywa sztuczne	Ognioodporne, cement glinowy, materiały izolacyjne, powłoki tłoczywa BMC i SMC, odlewanie wtryskowe, modelowanie, wytłaczanie, podłogi PCV, cienkie powłoki, nylon, polietylen dużej gęstości, polietylen małej gęstości, polipropylen
Budownictwo	cementy specjalne, zaprawy, zaprawy murarskie, tynki, materiały dachowe, panele wygłuszające, powłoki, torkret, beton natryskowy
Rekreacja	łódzie, sprzęt pływający, kule do kręgli, deski surfingowe, kajaki, sprzęt do gry w golfa, obuwie, trawniki i dekoracja ogrodów
Samochody	kompozyty, podkłady, opony, części silnika, klocki cierne hamulcowe, listwy ozdobne, wypełniacze nadwozia, tworzywa, materiały wygłuszające
Energia i technika	cementy szybów naftowych, płuczki wiertnicze, powłoki przemysłowe, materiały szlifierskie, powłoki i kompozyty statków kosmicznych, materiały wybuchowe, ramiona śmigieł

Podstawowym produktem handlowym Spółki w 2010 roku była mikrosfera szara produkowana w trzech podstawowych frakcjach: F500, F300 i F150. Wychodząc naprzeciw zapotrzebowaniom klienta z branży wydobywczej ropy naftowej, w wyniku licznych konsultacji oraz prób i badań laboratoryjnych, w 2010 r uzyskano produkt spełniający wymogi nowego odbiorcy (F450).

Udział % przychodów ze sprzedaży mikrosfer w podziale na frakcje w 2010 r w tys. PLN:

Frakcja mikrosfer	przychody w tys.PLN	Udział % w przychodach ogółem
F 500	9.220	71,73 %
F 450	1.250	9,34 %
F 300	812	6,32 %
F 150	1.101	8,57 %
pozostałe przychody	482	3,75 %
sprzedaż towarów	39	0,3 %
Razem	12.854	100 %

- podstawowi odbiorcy produktu**

Klienci, dla których udział w sprzedaży za 2010 wyniósł ponad 10% sprzedaży ogólnej:

1. Partner amerykański: 31,6%

2. Zachodnio – europejski koncern działający w branży wypełniaczy: 14,1%
3. Omega Minerals AG: 11,7 %

2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

2.1 Zdarzenia finansowe (informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności)

1. W dniu 12.03.2010r. Zarząd Spółki podpisał z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie oddział w Bielsku-Białej, umowę kredytową na kwotę 130 000 EUR (sto trzydzieści tysięcy EUR). Zabezpieczeniem kredytu jest:
 - weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową
 - hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 195 000 EUR na nieruchomości będącej w wieczystym użytkowaniu Eko Export S.A., położonej w Bielsku-Białej przy ulicy Strażackiej 81. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych dla tego typu kredytów. Uruchomienie środków kredytowych nastąpiło niezwłocznie. Pozyskanie kredytu jest konsekwencją przyjętej przez Zarząd polityki finansowania działalności bieżącej środkami pochodzącymi z rynku pieniężnego, do czasu przeprowadzenia planowanych emisji akcji i pozyskania zamierzonego poziomu kapitałów własnych. Całość środków finansowych uzyskanych z kredytu przeznaczony zostanie na zakup surowca w związku ze stale zwiększającymi się zamówieniami na rynki UE i USA jak też z przewidywanymi dostawami dla przemysłu wydobywczego ropy naftowej (Kraje Zatoki Perskiej).Kredyt jest krótkoterminowy. Wysokość stopy procentowej wynosi WIBOR 3M+3,5%. Kwota kredytu została spłacona w całości do dnia 02.08.2010 r.
2. Umowa o linię marżową nr LM/2010/0015 zawarta w dniu 12 marca 2010 r. (dalej: Umowa) z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Bielsku – Białej (dalej: Bank).
 - ✓ kwota udzielonego limitu w postaci Linii Marżowej: 40.000 EUR,
 - ✓ okres udzielenia limitu: od dnia 12 marca 2010 r. do dnia 15 kwietnia 2011 r.,
 - ✓ cel Linii Marżowej: pokrycie ryzyka Banku z tytułu zawarcia transakcji poprzez blokowanie wymaganej kwoty zabezpieczenia z kwoty dostępnej w ramach Linii Marżowej; w momencie zawarcia transakcji Bank dokona blokady wymaganej kwoty zabezpieczenia z kwoty dostępnej Linii Marżowej, a po rozliczeniu transakcji kwota takiego zabezpieczenia jest odblokowywana a zwolnione w ten sposób środki będą mogły być wykorzystane jako zabezpieczenie innej transakcji; suma blokad nie może przekroczyć kwoty Linii Marżowej;
 - ✓ okres zawierania transakcji zabezpieczonych Linia Marżową: okres trwania Linii Marżowej; maksymalny okres pojedynczych transakcji, których zabezpieczenie stanowi Linia Marżowa nie

może przekroczyć 12 miesięcy, z zastrzeżeniem, że transakcje te muszą zostać rozliczone do dnia 15 kwietnia 2012 r.,

- ✓ zabezpieczenia spłaty należności Banku:
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96 - 98 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. 2002, Nr 72, poz. 665 z późn. zm.);
 - pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Emitenta prowadzonymi przez Bank;
 - hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 60.000,00 EUR ustanowiona na rzecz Banku na miejscu pierwszym na nieruchomości położonej w Bielsku – Białej, obejmującej działkę gruntu nr 480/23 o powierzchni 6.414m², której właścicielem jest Gmina Bielsko – Biała, a wieczystym użytkownikiem gruntu i właścicielem budynków stanowiących odrębną własność jest EKO EXPORT S.A., objętej księga wieczystą KW nr BB1B/00114300/2 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej Wydział VII Ksiąg Wieczystych,
 - cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej wyżej wskazanej nieruchomości,
 - weksel własny „in blanco” wraz deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta;
- ✓ stopa karna: w sytuacji, gdy kwota środków zgromadzonych na rachunku Emitenta wraz z kwotą środków stanowiących zabezpieczenie transakcji będzie niewystarczająca do pokrycia kwoty rozliczenia Bank obciąży rachunek Linii Marżowej i w celu pokrycia kwoty rozliczenia wykorzysta (uruchomi) środki dostępne w ramach Linii Marżowej. W takiej sytuacji Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Banku odsetek od tak wykorzystanych środków w ramach Linii Marżowej wg stawki oprocentowania karnego, wynoszącego czterokrotność stopy kredytu lombardowego NBP na dzień zawarcia Umowy.

W/w kredytu jest nieoprocentowany.

3. W dniu 02 października 2010 Eko Export S.A. wznowiło kredyt w tzw. linii wielozadaniowej w kwocie 500.000,00 zł. Jest to wznowienie umowy ramowej z dnia 01 października 2009 roku wobec czego zabezpieczeniami prawnymi linii wielozadaniowej są zabezpieczenia powstałe w wyniku powstania umowy ramowej. Wysokość stopy procentowej jest taka sama jak w umowie poprzedniej a data jego zakończenia wyznaczona jest na 30.11.2011.

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

Eko Export w 2010 roku nie udzielił żadnej pożyczki.



Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta;

Emitent nie udzielił ani nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W omawianym okresie nie toczyły się ww. postępowania.

Główne osiągnięcia EKO EXPORT S.A. w 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego

Na podstawie 12-miesięcznej działalności w roku 2010 Zarząd informuje, że :

1. Zarząd EKO EXPORT S.A., iż w dniu 28 grudnia 2010 roku na podstawie Uchwały Nr 1383/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przeniesione z Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect na parkiet główny Giełdy Papierów Wartościowych zostały następujące akcje zwykłe na okaziciela EKO EXPORT S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda:
1) 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 2) 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 3) 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 4) 2.512.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 5) 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, 6) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, 7) 1.485.000. akcji zwykłych na okaziciela serii H.
2. Zarząd EKO EXPORT S.A. przeprowadził dwie emisje akcji, 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G /z wyłączeniem prawa poboru/ oraz 1.485.000. akcji zwykłych na okaziciela serii H /z prawem poboru/. Obydwie emisje zostały objęte w całości, a stopa redukcji w przypadku emisji z prawem poboru wyniosła 97 %.
3. Dzięki pozyskanym środkom z emisji zwiększono zakupy surowca co bezpośrednio przełożyło się na zwiększenie produkcji do poziomu 5 900 Mg w roku 2010 do 1900 Mg w roku 2009, czyli zanotowano wzrost o 211 %
4. W 2010 roku kontynuowano prace nad projektem „Optymalizacja kosztów opalania” którego celem jest zmniejszenie kosztów opalania w procesie suszenia mikrosfer. Efektem prowadzenia prac jest zmniejszenie o 54,6 % zużycie oleju opałowego na Mg gotowego produktu, w roku 2010 w stosunku do 2009. Prace nad tym projektem prowadzone są nadal.
5. W IV kwartale 2010 roku rozpoczęto prace nad projektem „Zastosowanie nowoczesnych technologii w procesie produkcji mikrosfer”. Projekt ten składa się z dwóch części :
- Pierwsza to automatyczna linia transportowa służąca do załadunku gotowego produktu i rozładunku surowca do produkcji. Efektem zastosowania tej linii jest zmniejszenie kosztów transportu wewnętrznego oraz zmniejszenie czasu załadunku i rozładunku towaru



- Druga to wykorzystanie ciepła odpadowego w procesie suszenia i rozmrażania mikrosfery. Linia ta pozwala na odzysk ciepła /które dotychczas było wyrzucane po przez komin do atmosfery/ i ogrzanie nim powietrza które jest kierowane do „rozmrzałni” /w okresie zimowym/ a suszarni /w okresie letnim/ jak również do całorocznego ogrzewania magazynu surowca i magazynu opału, a w okresie zimowym do ogrzewania hal produkcyjnych. Efektem zastosowania tej linii będzie zmniejszenie wilgotności przerabianej mikrosfery a co za tym idzie dalsze obniżenie kosztów produkcji.

W dniu 06.12.2010 EKO EXPORT S.A. została umieszczona na liście firm którym zostało przyznane dofinansowanie ze środków UE. W chwili obecnej jesteśmy w trakcie składania dokumentów niezbędnych do podpisania umowy.

6. Od początku 2011 rozpoczęto prace nad projektem „Automatyzacji procesów suszenia”. Ten projekt pozwoli na automatyzację całego procesu produkcji ze szczególnym naciskiem lepsze wykorzystanie wymiennika ciepła poprzez zastosowanie inżektorów.
7. Eko Export S. A. nadal realizuje projekt pod nazwą "Opracowanie i wdrożenie automatycznego systemu zakupu i sprzedaży mikrosfery przez Eko Export S.A. w Bielsku Białej". Realizacji ww. projektu jest dofinansowana ze środków EU poprzez umowę z Górnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. Kwota dofinansowania to 985.200,00 PLN, co stanowi 73,30 % wartości projektu.
8. EKO EXPORT S.A. efektywnie zarządzała swoim majątkiem oraz prowadziła stałą i sprawną współpracę z odbiorcami produktów, dostawcami oraz instytucjami finansowymi,
9. Stale prowadzone, aktywne działania prowadzone przez Zarząd mające na celu minimalizację kosztów bieżącej działalności dały pozytywny efekt.

2.2 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Eko Export

- W dniu 07.01.2010 Zarząd EKO EXPORT S.A otrzymał od Amerykańskiego Partnera potwierdzenie zamówienia zwiększającego ilości dostaw mikrosfery do kwoty 305 tys EUR na I kwartał 2010r.
- W dniu 19.01.2010 Zarząd EKO EXPORT S.A. otrzymał kolejne zamówienie od Amerykańskiego Partnera na dostawy mikrosfery na luty i marzec 2010r zwiększając kwotę kontraktu o 203 tys. EUR.
- W dniu 15.02.2010 Zarząd Eko Export S.A. otrzymał zamówienie od Amerykańskiego Partnera na II kwartał 2010 na kwotę ca 1,15 mln EUR. Spółka potwierdziła na razie dostawy w wysokości 50% całości zamówienia tj. ca 578 tys EUR.
- W dniu 12.03.2010 Zarząd Eko Export S.A. podpisał Umowę Inwestycyjną z Akcjonariuszem Spółki p. Adamem Sokołowskim. Pan Adam Sokołowski zadeklarował objęcie akcji emisji serii G w części proporcjonalnej , w jakiej dokonana przez niego wpłata pokryje wkład pieniężny niezbędny do objęcia akcji , po ustaleniu ceny emisyjnej na zasadach określonych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki zwołanym na dzień 08.04.2010r . Umowa przewidywała dokonanie wpłaty w



kwocie 1.000.000zł (jeden milion) do dnia 19 marca 2010r . Uzyskana tą drogą kwota , w ramach części planowanej emisji akcji serii G, pozwoli spółce na szybsze przystąpienie do pełnej realizacji spływających i przyszłych zamówień na dostawy mikrosfery.

- W dniu 19.03.2010r. Zarząd Eko Export S.A. podpisał Umowę Inwestycyjną. Umowa przewiduje dokonanie wpłaty w kwocie 400 000zł (czterysta tysięcy) do 26.03.2010r. i kwota ta została przelana na konto Spółki.

- W dniu 23.03.2010 Zarząd Eko Export S.A. podpisał Umowę Inwestycyjną z Akcjonariuszem Spółki p. Adamem Sokołowskim. Pan Adam Sokołowski zadeklarował objęcie akcji emisji serii G w części proporcjonalnej , w jakiej dokonana przez niego wpłata pokryje wkład pieniężny niezbędny do objęcia akcji , po ustaleniu ceny emisyjnej na zasadach określonych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki zwołanym na dzień 08.04.2010r . Umowa przewiduje dokonanie wpłaty w kwocie 100 000zł (sto tysięcy) do dnia 30.03.2010r. i została ona wpłacona.

- W dniu 30.04.2010 potwierdzono zamówienie na kwotę 168 000 EUR z Zachodnio – europejskim koncernem działającym w branży wypełniaczy na dostawy mikrosfery od czerwca do grudnia 2010.

- W dniu 21 maja 2010 Zarząd Spółki otrzymał zamówienie od wieloletniego Partnera handlowego z UE na dostawy mikrosfery szarej na kwotę ca. 294.000 EURO i dotyczy dostaw na II półrocze 2010.

- W dniu 21.05.2010 Zarząd Eko Export S.A. otrzymał kolejne zamówienie od Zachodnio – europejskiego koncernu działającego w branży wypełniaczy na II półrocze 2010r. na kwotę 168.000 EUR.

- W dniu 21.05.2010 Zarząd Spółki otrzymał informacje od Partnera z branży wydobywczej ropy naftowej o podpisaniu kontraktu na dostawy mikrosfery produkowanej przez Eko Export SA dla potrzeb przemysłu wydobywczego ropy naftowej. Kontrakt został zawarty na 1 rok (od 1 lipca 2010 do 30 czerwca 2011) z możliwością przedłużenia na lata kolejne. Minimalna kwota gwarantowanych rocznych dostaw wynosi 563 tys EUR , zaś maksymalna przewidywana kwota i wielkość progresji sprzedaży jest w trakcie dalszych negocjacji, których wyniki zostaną przedstawione w drugiej połowie 2010 roku.

- Zarząd Spółki informuje, że w dniach 23-25 maja 2010 roku odbyło się w Bielsku-Białej spotkanie z Partnerem Amerykańskim. Uzgodniono wielkości dostaw mikrosfery na rynek Stanów Zjednoczonych Ameryki na okres od 1 lipca 2010r. do 30 czerwca 2011 r., z intencją kontynuowania w latach następnych. W najbliższym rocznym okresie kwota dostaw nie może być mniejsza od ca. 2.439.000 Euro i większa od kwoty 2.804.000 Euro.

- W dniu 29.06.2010 Zarząd Spółki potwierdził zwiększenie zamówienia o kwotę 57.600 EUR. dla Koncernu amerykańsko – szwajcarskiego produkującego płyty elewacyjne z aluminium dla budownictwa wysokiego

- W dniu 01.07.2010 Spółka otrzymała od Partnera Amerykańskiego pismo informujące, o akceptacji zmianę cen na mikrosferę dostarczaną przez EKO. W związku z tym wielkość kontraktu wyniesie 2,8 mln EUR.

- W dniu 07.07.2010r. Zarząd Spółki otrzymał informację o podpisaniu kolejnego kontraktu ramowego na zakup 3 tys ton surowca (mikrosfery szarej – mokrej) przez Partnera z Europy Wschodniej, z

którym EKO EXPORT S.A. współpracuje już wiele lat. Wartość kontraktu przekracza 10% kapitału własnego Spółki.

- W dniu 08.07.2010 Zarząd EKO EXPORT S.A. podpisał kontrakt ramowy na zakup mikrosfery białej (mokrej) od nowego Partnera z Europy Wschodniej w ilości 4 tys ton. Wartość kontraktu przekracza 10% kapitału własnego Spółki.

- W dniu 20.07.2010 Zarząd Spółki Eko Export S.A. otrzymał zamówienie od firmy ELKEM MATERIALS A.S. na dostawy mikrosfery szarej w II półroczu 2010. Wartość zamówienia przekracza 10% kapitału własnego Spółki i będzie realizowane w aktualnie obowiązujących cenach.

- W dniu 19.07.2010r. Zarząd Spółki Eko Export S.A. otrzymał zamówienie od Partnera z Hiszpanii na dostawy mikrosfery w II półroczu 2010 i I półroczu 2011 na kwotę ca 375 tys EUR.

- W dniu 03.08.2010 Zarząd Spółki otrzymał zwiększenie zamówienia od firmy ELKEM MATERIALS A.S. na dostawy mikrosfery szarej w II półroczu 2010. Wartość zamówienia przekracza 10% kapitału własnego Spółki.

- w dniu 17.08.2010. Zarząd Spółki otrzymał informację o kolejnym podpisanym kontrakcie na zakup 1 tys ton surowca (mikrosfery szarej – mokrej) przez Partnera z Europy Wschodniej. Wartość kontraktu przekracza 10% kapitału własnego Spółki.

- W dniu 24.08.2010r. Zarząd Spółki Eko Export S.A. otrzymał kolejne zwiększenie zamówienia na dostawy mikrosfery do Zachodnio – europejskiego koncernu działającego w branży wypełniaczy. Wartość zamówienia wynosi ca 480 tys. PLN.

- W dniu 24.08.2010r. Zarząd Spółki Eko Export S.A. podpisał zamówienie na dostawy mikrosfery do Omega Minerals. Wartości kontraktu przekracza 10% kapitału własnego Spółki.

- W dniu 30.08.2010 Zarząd Spółki Eko Export S.A. otrzymał zwiększenie zamówienia na dostawy mikrosfery do Omega Minerals. Wartość zamówienia wynosi ca 290 tys. PLN.

- W dniu 08.09.2010. Zarząd Spółki otrzymał informację o kolejnym podpisanym kontrakcie na zakup 1 tys ton surowca (mikrosfery szarej – mokrej) przez Partnera z Europy Wschodniej. Wartość kontraktu przekracza 10% kapitału własnego Spółki.

- W dniu 15.09.2010r. Zarząd Spółki Eko Export S.A. otrzymał kolejne zwiększenie zamówienia na dostawy mikrosfery do Zachodnio – europejskiego koncernu działającego w branży wypełniaczy. Wartość zamówienia wynosi 146 880 EUR.

- W dniu 24.10.2010r. Zarząd Spółki Eko Export S.A. podpisał zamówienie na dostawy mikrosfery do Zachodnio – europejskiego koncernu działającego w branży wypełniaczy. Wartości kontraktu wynosi 2,77 mln PLN.

2.3 Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe

W opisywanym okresie Spółka nie zawarła żadnych umów znaczących na innych warunkach niż rynkowe



2.4 Działania marketingowe

Służby handlowe Spółki oraz Zarząd prowadził w całym okresie 2010 roku aktywne działania w celu usprawnienia dostaw surowców oraz pozyskaniu nowych rynków zbytu. Wyjazdy handlowe służyły głównie rozpoznaniu konkurencji oraz nowych tendencji na rynku mikrosfery, nawiązaniu nowych oraz odnowieniu kontaktów handlowych i kooperacyjnych. Podstawowym celem było pozyskanie przyszłych nowych klientów i dostawców. Stałe kontakty handlowe to istotny element odbudowywania wizerunku marki na rynku europejskim. Skupiono się na przedstawieniu aktualnej oferty firmy i rozpropagowaniu jej wśród dotychczasowych jak i potencjalnych klientów. Ważnym elementem było przeprowadzenie rozmów z aktualnymi kontrahentami oraz nawiązanie nowych kontaktów handlowych. Spotkania były okazją nie tylko do zaprezentowania i poznania najnowszych rozwiązań, ale także do bezpośredniego porównania dostępnych na rynku ofert oraz wymiany doświadczeń. Przeprowadzono wiele rozmów zarówno z dotychczasowymi jak i potencjalnymi klientami EKO EXPORT. Przedstawiciele Spółki odwiedzili kilkudziesięciu przedstawicieli odbiorców mikrosfer z Polski i z zagranicy.

2.5 Działalność gospodarcza

Działalność produkcyjna polega głównie na utylizacji pyłów mikrosfer uzyskanych jako odpady z elektrowni polskich, rosyjskich, kazachskich i ukraińskich.

Rok 2010 jest ósmym rokiem działalności produkcyjnej i handlowej Eko Export S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła następujące wyniki sprzedaży produkcji własnej. W zakresie produkcji przeznaczonej na eksport do końca grudnia 2010 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 12.527,5 tys. PLN czyli 97,1 % uzyskanych przychodów.

Łączne przychody ze sprzedaży produkcji podstawowej w stosunku do całego roku poprzedniego wyniosły około 183% . Sprzedaż mikrosfery zanotowała znaczny wzrost co było efektem zakończenia głębokiego kryzysu gospodarczego, który rozpoczął się pod koniec 2007 roku i dotknął w szczególności branże, które są najważniejszymi odbiorcami spółki EKO EXPORT tzn.: samochodową, budowlaną i odlewniczą. Dzięki pozyskaniu środków obrotowych z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek przeznaczonych w większości na zwiększenie stanu posiadanych przez spółkę surowców zgromadzonych w magazynach zapewniających ciągłość produkcji i sprzedaży oraz wcześniejsze wybudowanie nowej linii uszlachetniania mikrosfer, która podwoiła możliwości produkcyjne Eko Export S.A., udało się uzyskać przyrost przychodów znacznie przekraczający poziom 2009 roku o 183%.

Przez cały okres sprawozdawczy czyniono dodatkowo intensywne działania wraz z wyspecjalizowanymi firmami marketingowymi, w tym również zagranicznymi, w kierunku zwiększenia zakresu odbiorców wyrobów i towarów oferowanych przez Spółkę, a co za tym idzie zwiększenia przychodów ze sprzedaży. Eko Export S.A. pozyskało ponadto kontrakty z końcowymi odbiorcami mikrosfer.



2.6 Sprzedaż

Obecnie sprzedaż prowadzona jest głównie na terytorium Unii Europejskiej oraz USA. Celem spółki jest zwiększenie sprzedaży bardziej „wyrafinowanych”, a co za tym idzie, droższych frakcji mikrosfer („150” i „300”) oraz przygotowanie produktu który będzie spełniał specyficzne wymagania jakościowe przemysłu wydobywczego ropy naftowej i gazu.

Ze względu na możliwości technologiczne uzyskane w wyniku modernizacji oraz duże zapotrzebowanie na produkt wysokiej jakości w branży wydobywczej, spółka postrzega ją jako bardzo interesujący rynek zbytu.

Na rynku mikrosfer w Europie czynnikami konkurencyjnymi są głównie jakość rozwiązań technologicznych i elastyczność w reagowaniu na potrzeby klientów. Spółka nie odbiega od cen sprzedaży stosowanych przez konkurencję ale w związku z dokonanymi znacznymi inwestycjami w linię produkcyjną oraz stały nadzór nad jakością (certyfikaty ISO) Eko podniosło znacznie wydajność produkcji oraz jakość sprzedawanych produktów. Jeśli chodzi o elastyczność w dostosowywaniu się do potrzeb klienta (różne frakcje, opakowanie, oznakowanie) i szybkiej dostawy, Spółka ma sporą przewagę nad firmami konkurencyjnymi.

Widoczne jest stałe, ciągle rosnące zapotrzebowanie na mikrosferę w Europie. Głównie dotyczy to przemysłu samochodowego przemysłu, wydobywczego ropy naftowej, przemysłu materiałów budowlanych, czy też przemysł odlewniczy, jak też przemysł farb, tynków, itp.

Zapotrzebowanie na mikrosfery jest oczywiście uzależnione od koniunktury gospodarczej, ale wielorakie zastosowania (od wydobycia ropy naftowej, poprzez przemysł samochodowy, odlewniczy do budownictwa) powoduje, że spowolnienie popytu można stosunkowo szybko zniwelować.

Przychody ze sprzedaży – nastąpił wzrost w stosunku do 2009 roku aż o 182% . Wzrost ten jest efektem zakończenia głębokiego kryzysu gospodarczego, który rozpoczął się pod koniec 2007 roku i dotknął w szczególności branże, które są najważniejszymi odbiorcami spółki EKO EXPORT tzn.: samochodową, budowlaną i odlewniczą. EKO EXPORT chcąc utrzymać swoją pozycję na rynku zmuszona została do obniżenia marży. W wyniku ostrej walki o rynek prowadzonej przez spółkę w 2008 i 2009 roku, dużych nakładów na koszty związane z odzyskaniem dotychczasowych klientów oraz pozyskaniem nowych, średni zysk na sprzedaży uzyskany przez EKO EXPORT S.A. po 12 m-cach 2010 roku został zwiększony aż do poziomu 11% (przy stracie -2% za 2009 rok). Osiągnięty wynik był możliwy dzięki kontynuowaniu działalności restrukturyzacyjnej skierowanej głównie na odzyskiwaniu rynku utraconego przez EKO EXPORT S.A oraz znajdowaniu nowych rynków zbytu (głównie korzystne kontrakty handlowe z kontrahentami zagranicznymi).

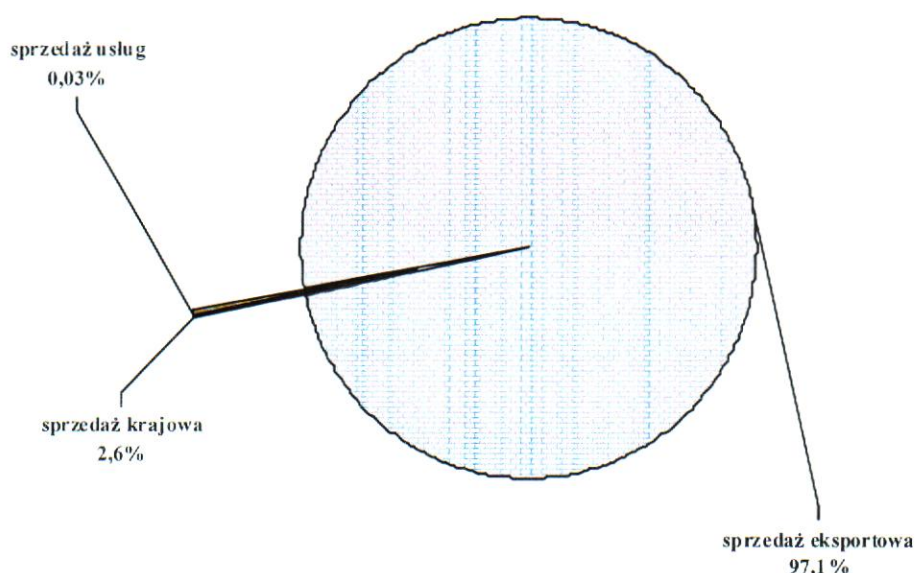
Przychody z działalności operacyjnej w 12 miesiącach 2010 roku w zdecydowanej większości pochodzą ze sprzedaży produktów skierowanych do odbiorców zagranicznych – **97,1%**.



Tabela 2 Źródła przychodów operacyjnych Spółki EKO EXPORT S.A. w 2010 roku

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>wartość</i>	<i>struktura %</i>
sprzedaż eksportowa	12.477.345,09	97,1%
sprzedaż krajowa	337.119,57	2,6%
sprzedaż usług	39.346,01	0,3%
RAZEM	12.853.810,67	100,00%

Rysunek 1 Źródła przychodów operacyjnych Spółki EKO EXPORT SA za 2010 rok



2.7 Rynki zbytu (informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem)

Od początku działalności w roku 2003, Spółka prowadzi sprzedaż swoich wyrobów w krajach Europy Zachodniej. W początkowych latach Eko pracowało na zasadzie wyłączności z brytyjską a później niemiecką firmą dystrybucyjną. Od 2006 roku kontynuuje współpracę z poprzednimi partnerami, lecz prowadzi również własną działalność marketingową i realizuje kontrakty z nowymi klientami, głównie z Unii Europejskiej. Od 2009 roku Eko sprzedaje swoje produkty na rynek USA. Na rynku krajowym

zapotrzebowanie na mikrosfery jest nieznaczne, niemniej jednak zauważamy coraz większe zainteresowanie naszymi produktami przez rodzimych odbiorców.

W 2010 roku nastąpiła znacząca dywersyfikacja odbiorców produktu EKO, zarówno pod względem zastosowania mikrosfer jak i rozproszenia geograficznego rynków zbytu. Spółka współpracuje z kilkoma pośrednikami w handlu minerałami jak również dostarcza mikrosferę bezpośrednio do odbiorców końcowych. Sprzedaż mikrosfer w kraju w r.2010 była nieznaczna.

Rynki zbytu w 2010 roku:

	Sprzedaż w tys. PLN	Udział % w sprzedaży 2010
UE	8.296	64,5 %
Niemcy	3.804	29,6 %
Wielka Brytania	2.649	20,6 %
Holandia	1.200	9,3 %
Hiszpania	420	3,3 %
Słowenia	223	1,7 %
USA	4.068	31,6 %
Polska	311	2,4 %
Pozostale kraje	179	1,4 %
	12.854	100 %

Klienci, dla których udział w sprzedaży za 2010 wyniósł ponad 10% sprzedaży ogólnej:

4. Partner amerykański: 31,6%
5. Zachodnio – europejski koncern działający w branży wypełniaczy: 14,1%
6. Omega Minerals AG: 11,7 %

Główne źródła surowca skoncentrowane są w Europie Wschodniej. Eko sprowadza surowiec do produkcji w postaci mikrosfery mokrej (dostępnej w okresie od maja do października) oraz częściowo przetworzonej, która może być dostarczana przez cały rok.

Oprócz dotychczasowych partnerów, Eko nawiązało w 2010 roku kontakty z bezpośrednimi dysponentami lagun wokół największych elektrowni w Rosji w celu ich eksploatacji.

Kluczowi dostawcy emitenta i udział % w dostawach w 2010 roku.

- 1) Partner z Europy Wschodniej D: 44%
- 2) Partner z Europy Wschodniej C: 33%
- 3) Partner z Europy Wschodniej B: 16%

Emitent dostarcza swoje produkty zarówno do dużych pośredników w handlu mikrosferą, jak również bezpośrednio do klientów końcowych.

Wśród największych klientów Emitenta z grupy europejskich i amerykańskich pośredników znajdują się takie podmioty jak:

- Partner handlowy z Unii Europejskiej (*nazwa i siedziba objęta utajnieniem*) – średniej wielkości międzynarodowa firma z oddziałami zlokalizowanymi w Polsce, Rosji, Chinach i Japonii zajmującą się handlem surowcami. Dzięki szerokiej ofercie specjalistycznych surowców jest jednym z wiodących ich dostawców w Europie.
- Zachodnio – europejski koncern działający w branży wypełniaczy (*nazwa i siedziba objęta utajnieniem*) - czołowy globalny producent przemysłowych minerałów, głównie wypełniaczy i pigmentów pochodzących z węgla wapnia i dolomitu oraz ogólnoswiatowy dystrybutor produktów chemicznych. Spółka zatrudnia ponad 6.000 pracowników w 100 miejscach w ponad 50 krajach.
- Omega Minerals Germany GmbH, Niemcy - firma zajmująca się produkcją oraz handlem mikrosferą i innymi wypełniaczami, głównie na terenie Europy Zachodniej. Specjalizuje się w dostawach dla firm z branży materiałów ogniotrwałych i budownictwa, posiada własne zakłady produkcyjne w Europie Wschodniej i Indiach.
- Partner z branży wydobywczej (*nazwa i siedziba objęta utajnieniem*) - koncern działający na rynku surowców mineralnych od ponad 10 lat. Początkowo Spółka dostarczała głównie andaluzyt z przeznaczeniem dla przemysłu ognioodpornego i ceramicznego wykorzystując własne zakłady rozdrabniające i frakcjonujące w Holandii i Afryce Południowej. W ostatnich latach spółka sukcesywnie pozyskuje nowe branże i obszary zastosowań dla coraz większej oferty minerałów: farby, polimery, powłoki, branża odlewnicza, przemysł ropy naftowej, chemia budowlana, plastiki, metalurgia.
- Partner amerykański (*nazwa i siedziba objęta utajnieniem*) - jedna z największych firm zajmujących się handlem surowcami specjalistycznymi w USA, ze sprzedażą za rok 2009 na poziomie ponad 10 miliardów dolarów. Spółka posiada oddziały w Pekinie, Moskwie, Belgii oraz Australii.

Wśród największych odbiorców końcowych Spółki znajdują się takie podmioty jak:

- Elkem AS Silicon Materials, spółka zależna koncernu Elkem w Norwegii – zajmuje się produkcją i sprzedażą takich produktów jak beton, cement włóknisty, materiały do szybów



wiertniczych i materiały ogniotrwałe. Od 2005 r. stosuje mikrosfery w produktach dla przemysłu ropy naftowej. W zakupach pełni rolę pośrednika dla całego koncernu Elkem.

- Międzynarodowy koncern z branży odlewniczej (*nazwa i siedziba objęta utajnieniem*) – światowy lider na rynku dostaw produktów stosowanych w hutnictwie i przemyśle stalowym. Spółka posiada sieć sprzedaży w 32 krajach oraz zakłady produkcyjne w 29 krajach.
- Koncern amerykańsko – szwajcarski produkujący płyty elewacyjne z aluminium dla budownictwa wysokiego (*nazwa i siedziba objęta utajnieniem*) - produkującego płyty elewacyjne z aluminium (dla budownictwa wysokiego), gdzie mikrosfera jest „wypełniaczem”. Spółka jest światowym dostawcą boksytów, korundu i aluminium oraz materiałów przetworzonych i opakowań. Posiada zakłady i spółki zależne w 61 krajach.

2.8 Inwestycje (ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków , z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności)

W 2010 Spółka realizowała inwestycję automatycznej linii transportowej wymiany paleniska oraz odzysku ciepła odpadowego powstającego w procesie suszenia mikrosfery do ogrzewania magazynu surowców, magazynu oleju, komory rozmrażalniczej oraz do ogrzewania zakładu. Został złożony wniosek o dofinansowanie realizacji tego projektu ze środków Unii Europejskiej. Na dzień dzisiejszy Spółka jest w trakcie składania dokumentów niezbędnych do podpisania umowy o jego dofinansowanie. Przyznane dofinansowanie zabezpiecza 60% środków potrzebnych do realizacji tego projektu a pozostałe 40% będzie finansowane ze środków własnych.

Oprócz rozpoczętych w/w projektów Spółka zamierza wykonać remont i adaptację budynku C wraz z nowym warsztatem technicznym jak również dokończyć budowę hali magazynowej. Ważnym projektem inwestycyjnym na 2011 rok będą również zakup filtra oczyszczającego powietrze technologiczne oraz zakup nowego zbiornika oleju opałowego o objętości 32 000 litrów, które w znacznym stopniu obniżą koszty produkcyjne.

W/w projekty realizowane przez Spółkę będą finansowane ze środków własnych.

2.9 Ryzyka (opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń , z określeniem w jaki stopniu emitent jest na nie narażony)

Ryzyko związane z celami strategicznymi (m.in.. gwałtowne zmiany popytu i podaży na wyroby odbiorców mikrosfery, warunki atmosferyczne)

Działalność Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników takich jak: nieoczekiwane zmiany przepisów prawa, gwałtowne zmiany stosunku podaży do popytu na wyroby odbiorców mikrosfery, pogorszenie warunków atmosferycznych. Istnieje zatem ryzyko, że w wyniku



zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zmian gospodarczo-prawnych o niekorzystnym dla Emitenta charakterze, Spółka może nie osiągnąć głównego założonego celu strategicznego, czyli zwiększenia udziału w rynku producentów mikrosfery uszlachetnionej oraz osiągnięcia pozycji lidera w produkcji mikrosfery w Europie. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki i zjawiska występujące na rynkach zbytu, które mogą mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania prowadzące do realizacji złożzeń strategicznych.

Ryzyko gwałtownych zmian cen surowca

Spółka jest producentem mikrosfery uszlachetnionej białej i szarej, do produkcji której wykorzystuje się m.in. mikrosferę mokrą – surowiec pozyskiwany w elektrowniach w wyniku spalania węgla kamiennego. Emitent wykorzystuje mikrosferę pozyskiwaną z kilkunastu elektrowni zlokalizowanych w Polsce, Rosji, Rumunii, Mołdawii, Kazachstanie i na Ukrainie. Jednak głównymi dostawcami surowca dla Spółki są trzy podmioty zlokalizowane w Rosji i na Ukrainie.

W związku z powyższym w przypadku znacznego podniesienia cen surowców przez te podmioty Emitent narażony jest na znaczny wzrost kosztów pozyskania surowca, co może istotnie wpłynąć na rentowność sprzedawanych przez Spółkę produktów. Emitent w celu zminimalizowania ryzyka prowadzi aktywne działania mające na celu poszerzenie ilości kanałów pozyskiwania surowca, jak również zawiera wieloletnie kontrakty na dostawy surowca. Spółka planuje zakup praw do eksploatacji lagun co w znaczny sposób ograniczy wpływ zmian cen surowca na działalność Spółki.

Ryzyko związane z transgranicznym przemieszczaniem surowców odpadowych

Działalność Emitenta opiera się w głównej mierze na imporcie surowca do produkcji mikrosfery z Ukrainy, Rosji, Kazachstanu i Mołdawii. W celu importu surowca z tych krajów niezbędne jest uzyskanie zezwoleń na transgraniczne przemieszczanie odpadów. Zezwolenia te wydawane są na określoną ilość tonażową sprowadzanego surowca, odrębnie dla każdego z eksporterów. Emitent ubiega się w imieniu swoich kontrahentów o uzyskanie powyższych zezwoleń w Głównym Inspektoracie Ochrony Środowiska.

W związku z powyższym w przypadku nieuzyskania lub wydłużenia procedury udzielania przedmiotowego zezwolenia Emitent może zostać narażony na brak dostaw surowca, co z kolei może przełożyć się na krótkotrwałe przestoje w produkcji. Powyższe ryzyko jest zminimalizowane przez fakt, że obecnie wszyscy zagraniczni dostawcy Emitenta posiadają stosowne zezwolenia, a Emitent ponadto posiada już bogate doświadczenie w pozyskiwaniu tych pozwoleń. Emitent również planuje powiększyć posiadane zaplecze magazynowe, które ograniczy negatywne skutki ewentualnych braków lub opóźnień w dostawach surowca.

W 2010 Spółka otrzymała z Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska pozwolenie wstępne upraszczające procedurę otrzymywania pozwolenia na transgraniczne przemieszczanie odpadów.

Ryzyko zmian regulacji prawnych (w tym związanych z importem odpadów będących dla



Spółki surowcem produkcyjnym)

Polski system prawny jest przedmiotem licznych zmian, które mogą mieć wpływ zarówno na Emitenta, jak i na podmioty nabywające Akcje Spółki. Wprowadzane zmiany prawne mogą potencjalnie rodzić ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, częste nowelizacje oraz występujące sprzeczności pomiędzy przepisami ustaw i aktów wykonawczych pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej, a w szczególności w branży, w której działa Emitent. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących własności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Emitenta. Ryzyko to jest związane min. z importem odpadów będących dla Emitenta surowcem do produkcji mikrosfery.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności, a także jakość pracy Zarządu oraz kluczowych członków kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata wysoce wykwalifikowanych członków Zarządu lub kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej Spółki, jak również posiadającego wypracowane przez lata kontakty i relacje z parterami handlowymi.

W związku z powyższym Emitent kładzie szczególny nacisk na aktywizowanie pracowników i uzależnianie ich wynagrodzenia od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Emitenta.

Ryzyko związane ze nieotrzymaniem należności od wschodnich dostawców

Rozliczenia finansowe z poprzednich lat z naszymi dwoma dostawcami z Europy Wschodniej nie zostały rozliczone w roku 2010. Istnieje niebezpieczeństwo niewywiązania się Partnerów z Europy Wschodniej z zobowiązań wobec Spółki. Zarząd podczas spotkań z powyższymi przedstawicielami tych firm, uzyskał zapewnienia iż rozliczenia te nastąpią roku bieżącym.

Ryzyko ekspansji na rynki zagraniczne (niepełne dostosowanie produktów do wymagań

prawnych i materiałowych na konkretnych rynkach, pojawienie się konkurencji)

Jednym z celów strategicznych Emitenta jest zdobycie nowych, zagranicznych rynków zbytu dla swoich produktów. W związku z tym Emitent dąży do udoskonalenia swojej oferty i dostosowania jej do wymogów potencjalnych, nowych zagranicznych klientów. Należy jednak rozważyć ryzyko tego przedsięwzięcia, które może być związane z ograniczonym chwilowo popytem na produkty Emitenta w danym kraju, błędnym rozpoznaniem zapotrzebowania potencjalnych klientów, niepełnym dostosowaniem produktów Emitenta do wymagań prawnych oraz materiałowych danego rynku, nieefektywną kampanią reklamową lub niespodziewanym pojawieniem się konkurencyjnej firmy. Wystąpienie zdarzeń opisanych powyżej może spowodować ograniczenie spodziewanej dynamiki rozwoju Emitenta, a co za tym idzie pogorszenie osiąganych wyników finansowych. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku, bezpośrednią identyfikację potrzeb klientów oraz rzetelną ocenę szans rozwoju na danym rynku zagranicznym.

Ryzyko uzależnienia od czterech głównych odbiorców (około 80% przychodów w 2010 r.)

Sprzedaż produktów Emitenta opiera się na dwóch kanałach dystrybucji: sprzedaży bezpośredniej przez Spółkę oraz sprzedaży do partnerów strategicznych, będących pośrednikami w dotarciu do klienta docelowego. Sprzedaż z wykorzystaniem pośredników wygenerowała w 2009 r. ok. 55% przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo w grudniu 2009 r. Emitent rozpoczął współpracę z nowym amerykańskim partnerem handlowym sprzedającym produkty Spółki na rynku USA. Implikuje to istotne ryzyko, iż w przypadku utraty jednego ze strategicznych partnerów Emitent może utracić część obecnego lub pozyskiwanego rynku zbytu, co w konsekwencji może istotnie negatywnie wpłynąć na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe. W celu zmniejszenia tego ryzyka Emitent dąży do powiększania udziału odbiorców końcowych w gronie swoich klientów, jak również rozszerza grono partnerów współpracujących ze Spółką.

Ryzyko sezonowości pozyskania surowca

Pozyskanie mikrosfery mokrej odbywa się poprzez odtransportowanie szlaki, powstałej w wyniku spalania węgla kamiennego w bardzo wysokich temperaturach, do stawów osadowych, skąd wyławiane są granulki będące surowcem do produkcji mikrosfery. Specyfika procesu pozyskiwania surowca powoduje, że w okresach zimowych, gdy stawy osadowe zamarzają pozyskanie surowca jest niemożliwe. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku niekorzystnych warunków atmosferycznych (np. długotrwałe mrozy) Emitent będzie narażony na zastój produkcyjny w związku z brakiem surowca lub opóźnieniem jego dostaw.

Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez zdywersyfikowanie źródeł dostaw surowca z krajów o łagodniejszym klimacie (np. Rumunia) oraz gromadzenie odpowiednich zapasów w okresach letnich i jesiennych, co umożliwia utrzymanie zdolności produkcyjnych przez okres zimowy. Ponadto Emitent w procesie produkcyjnym wykorzystuje również mikrosferę suchą, której pozyskanie nie jest uzależnione od warunków klimatycznych. Udział mikrosfery suchej jako źródła surowca przekracza

obecnie 50%. Zwiększanie dostaw mikrosfery suchej zmniejsza ryzyko związane z sezonowością pozyskiwania surowca, podnosi jednak koszty wytworzenia produktu końcowego.

Ryzyko związane z nowymi źródłami surowca

Jednym z celów Emitenta jest pozyskanie nowych źródeł surowca do produkcji mikrosfer w postaci elektrowni węglowych. Źródła, których pozyskaniem jest zainteresowany Emitent są w większości zlokalizowane w Rosji, Kazachstanie, Mołdawii i na Ukrainie. Znaczne odległości elektrowni od siedziby Emitenta mogą wymusić na Emitencie podjęcie wielu działań natury prawnej jak i operacyjnej (w tym logistycznej) zabezpieczających jakość oraz cykl dostaw surowca.

W związku z powyższym w przypadku wystąpienia problemów natury prawnej lub operacyjnej szczególnie w zakresie transportu Spółka narażona jest na krótkotrwałe braki lub opóźnienia w dostawach surowca, co może mieć negatywny wpływ na osiąganę przez Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko zaostrzającej się konkurencji chińskiej, rozwój technologii i parametrów jakościowych (dzisiaj – znacznie niższe parametry techniczne i jakościowe)

Według szacunków własnych Emitenta, posiada on obecnie ok. 10% udział na europejskim rynku producentów mikrosfery uszlachetnionej. Na opisywanym rynku funkcjonuje wiele podmiotów, jednak przedsiębiorstw o równie znaczącym udziale co Emitent jest niewiele. W tym zakresie głównymi konkurentami dla Spółki są firmy europejskie. Istnieje ryzyko, że w przypadku agresywnego rozwoju konkurencji chińskiej i przy niekorzystnych zdarzeniach o charakterze gospodarczym lub prawnym dla Spółki, jej udział rynkowy zmniejszy się w stopniu uniemożliwiającym realizację strategicznych celów. Emitent stara się ograniczać to ryzyko podejmując działania zmierzające do umocnienia swojej pozycji konkurencyjnej m.in. poprzez nawiązywanie współpracy z kolejnymi kontrahentami na istniejących i nowych rynkach zbytu oraz szukając nowych zastosowań dla wytwarzanych przez siebie produktów. Jak również wysoka jakość produktów Spółki sprawia, że przemysły, które wymagają produktu o konkretnych parametrach będą musiały nadal korzystać z materiału pochodzącego od Emitenta.

Ryzyko wstrzymania lub ograniczenia wypłat z funduszy pomocowych UE

W związku z prowadzonym przez Emitenta projektem „Opracowanie i wdrożenie automatycznego systemu zakupu i sprzedaży mikrosfery przez Eko Export S.A.” wspieranego dofinansowaniem na kwotę 985,2 tys. zł z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (POIG) – działanie 8.2 (co stanowi 73,3% wartości całego projektu) istnieje nieznaczne ryzyko wstrzymania lub ograniczenia wypłat z funduszy unijnych, wynikające z przyczyn politycznych, ekonomicznych, społecznych, lub z innych powodów niezawinionych przez Spółkę, które może mieć wpływ na ograniczenie wielkości dotacji unijnych zaplanowanych do zrefinansowania ww. zadania inwestycyjnego. Emitent nie ma wpływu na zdarzenia powodujące wystąpienie tego ryzyka, ale w jego ocenie, w okresie przewidzianym do zrealizowania planowanej inwestycji, zdarzenia takie nie wystąpią. W przypadku ziszczenia się tego ryzyka, Emitent stanąłby przed koniecznością odroczenia w czasie rozpoczętej inwestycji, lub sfinansowania jej za pomocą środków własnych i obcych (kapitał dłużny). W

krańcowym przypadku, mogłoby dojść do konieczności poniesienia dodatkowych kosztów związanych z uruchomieniem i obsługą finansowania dłużnego, mogącego mieć wpływ na ograniczenie rentowności Emitenta.

Ponadto w przypadku nie osiągnięcia wartości wskaźników wskazanych w umowie z PARP może zaistnieć konieczność zwrotu części lub całości dotacji wraz z odsetkami. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka terminowo przekazuje PARP raporty z wykorzystania środków z dotacji.

3 PRZEWIDYWANY ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI (omówienie rozwoju działalności przynajmniej w następnych roku obrotowym)

Zarząd Eko Export przewiduje bardzo duże możliwości rozwoju. EKO już pod koniec 2010 roku było liderem rynku mikrosfer w Europie. Po modernizacji zakładu, zwiększeniu i dywersyfikacji zakupów surowca, zakupie praw do dzierżawy lagun oraz ukończeniu procesu automatyzacji produkcji, pozycja EKO powinna być przez następne lata dominująca w Europie i znacząca na rynku amerykańskim oraz w branży wydobywczej ropy naftowej tzn. w takich rejonach jak Europa, Afryka Zachodnia, kraje Zatoki Perskiej i basenu Morza Śródziemnego, daleki Wschód itd.

W związku z pozyskaniem nowych klientów oraz pierwszymi objawami poprawy koniunktury gospodarczej w 2010 roku spółka przewiduje znaczne zwiększenie przychodów w 2011 roku oraz polepszenie sytuacji finansowej spółki.

Największe bieżące zagrożenia postrzegane przez zarząd spółki to:

- spadek koniunktury gospodarczej,
- umocnienie się wartości złotego w stosunku do Euro powoduje wzrost zagrożenia ze strony zmniejszenia przychodów wyrażonych w PLN,

Największe szanse postrzegane przez zarząd spółki to:

- oczekiwane odwrócenie niekorzystnych tendencji w sektorze budowlanym i motoryzacyjnym, z którym produkt spółki jest silnie skorelowany.
- Pozyskanie nowych rynków zbytu.

Reasumując, w aspekcie powyżej omówionych zagadnień, Zarząd Spółki przewiduje, że w 2011 roku nastąpi znaczna poprawa koniunktury na mikrosferę, a szeroki zakres działań podjętych w 2010 roku w celu poprawy sytuacji finansowej będzie kontynuowany i da pozytywne efekty w 2011 roku i latach następnych, co spowoduje znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży i osiąganey marży oraz stopniowo pomoże w przełamaniu bieżących zakłóceń i przyczyni się do dalszego rozwoju Spółki.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co

najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Ze względu na problemy związane z prywatyzacją kolei rosyjskich w rejonie z którego Spółka sprowadza surowiec i opóźnieniami dostaw z tym związanymi, obniżyły się przychody Spółki a co się z tym ściśle wiąże, prognozowany zysk był mniejszy.

Opóźnienie dostaw przyspieszyło moment realizacji planowanych projektów modernizacji zakładu co przyniesie wymierne korzyści w roku 2011 i latach następnych.

4 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadzi osobiście badań mających na celu rozwój jakości i zakresu oferowanych towarów.

5 SYTUACJA FINANSOWA I STAN MAJĄTKOWY SPÓŁKI (Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno –finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze mających wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty poniesione w roku obrotowym: m.in. rachunek zysków i strat (przychody ze sprzedaży, koszty sprzedanych produktów, koszty ogólne zarządu, pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty operacyjne), sytuacja dochodowa, bilansu (aktywa, pasywa, kapitał własny, zobowiązania i rezerwy), sytuacja majątkowa, polityka zarządzania zasobami finansowymi, sytuacja finansowa

5.1 Rachunek Zysków i Strat

5.1.1 Działalność operacyjna

W całym okresie 12 miesięcy 2010 spółka na bieżąco realizowała założenia przyjętego planu finansowego, osiągając wyniki zbliżone do założonych w planie.

Większość przychodów wypracowanych przez Spółkę pochodzi ze sprzedaży produktów (głównie mikrosfery).

Uzyskiwane przychody pochodzą przede wszystkim z sprzedaży przeznaczonej na rynki zagraniczne (97,1%). Pozostałe 2,9% sprzedaży stanowi przychód ze sprzedaży mikrosfery dla krajowych odbiorców oraz sprzedaż usług.

5.1.2 Działalność finansowa

W 2010 roku, Zarząd Spółki gospodarował posiadanymi wolnymi środkami finansowymi pozyskanymi głównie dzięki działalności operacyjnej Spółki, osiągając przychody finansowe m.in. w drodze odpowiedniej alokacji środków finansowych w lokaty krótkoterminowe.

Tabela 3 Przychody finansowe

Pozycja	Wykonanie 12 m-cy 2010r.
Odsetki uzyskane	22 334,04
Dodatnie różnice kursowe	950 066,45
Inne	127,44

Tabela 4 Inne koszty finansowe

Pozycja	Wykonanie 12 m-cy 2010r.
Odsetki zapłacone	174 360,94
Inne koszty finansowe	1 014 108,36
Ujemne różnice kursowe	1 014 105,83
Pozostałe koszty	2,53

Tabela 5 Rachunek Zysków i Strat Spółki EKO EXPORT za IV kwartały 2010r.

w złotych

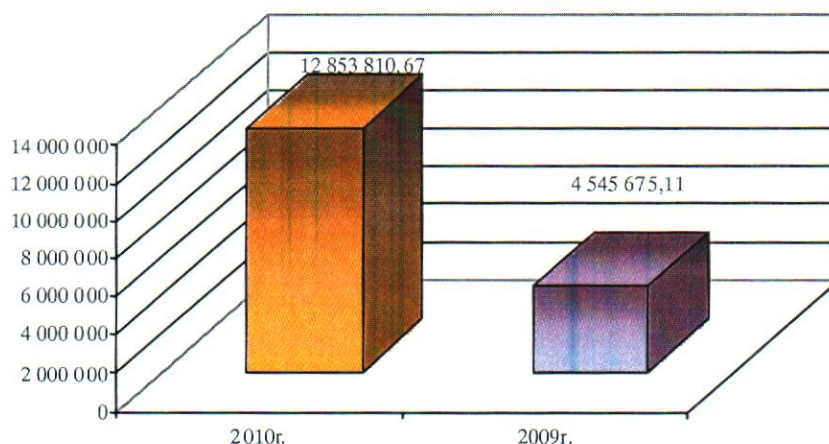
	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 853 810,67	4 545 675,11
– od jednostek powiązanych		30 737,37
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	12 814 464,66	4 545 675,11
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	39 346,01	–
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 409 524,97	3 321 813,66
– jednostkom powiązanym		81 566,22
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 364 708,77	3 321 813,66
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	44 816,20	–
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I–II)	4 444 285,70	1 223 861,45
IV. Koszty sprzedaży	1 626 500,21	305 162,98
V. Koszty ogólnego zarządu	1 371 679,74	990 473,82
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III–IV–V)	1 446 105,75	–71 775,35
VII. Pozostałe przychody operacyjne	691 799,96	70 730,24
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 000,00	57 377,16
2. Dotacje	5 605,23	7 347,00
3. Inne przychody operacyjne	684 194,73	6 006,08
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	226 896,26	161 719,26
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	115 951,70	103 942,49
3. Inne koszty operacyjne	110 944,56	57 776,77
IX. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (VI+VII–VIII)	1 911 009,45	–162 764,37
X. Przychody finansowe	48 001,23	5 745,11
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
– od jednostek powiązanych		
2. Odsetki, w tym:	22 334,04	5 745,11
– od jednostek powiązanych		–
3. Zysk ze zbycia inwestycji		
4. Aktualizacja wartości inwestycji		
5. Inne	–	–

XI. Koszty finansowe	263 942,60	186 702,44
1. Odsetki, w tym:	174 360,94	101 155,45
– dla jednostek powiązanych		
2. Strata ze zbycia inwestycji		
3. Aktualizacja wartości inwestycji		
4. Inne	63 914,47	85 546,99
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	1 695 068,08	-343 721,70
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1-XIII.2)	–	–
1. Zyski nadzwyczajne		
2. Straty nadzwyczajne		
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+XIII)	1 695 068,08	-343 721,70
XV. Podatek dochodowy	363 309,00	40 203,00
1. Część bieżąca	368 457,00	
2. Część odroczone	-5 148 ,00	40 203,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	–	
XV. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	1 331 759,08	-383 924,70

Tabela 6 Porównanie przychodów ze sprzedaży za 12 miesięcy 2010 roku oraz za 12 miesięcy 2009 roku

Pozycja	Wykonanie 12 m-cy 2010r.	Wykonanie 12 m-cy 2009r.
Przychody ze sprzedaży	12 853 810,67	4.545.675,11
Sprzedaż eksportowa	12.477.345,09	4.290.331,17
Sprzedaż krajowa	337.119,57	81.314,33
Sprzedaż usług	-	174.029,61
Sprzedaż materiałów	39 346,01	-

Rysunek 2 Przychody ze sprzedaży 2010 rok oraz za 2009 rok



5.1.3 Koszty bieżące

Pochodną przychodów są koszty bieżące Spółki, nad którymi sprawowana jest okresowa kontrola - miesięczne weryfikowanie poniesionych kosztów, które są następnie porównywane z planem wraz z konsultacją Zarządu. Działanie to pozwala na unikanie zbędnych kosztów, a zarazem ponoszenie jedynie uzasadnionych kosztów, bez których nie można prowadzić działalności.

Wynikiem prowadzenia głównie działalności produkcyjnej jest wysoki udział wartości materiałów i energii w ogólnej wartości kosztów rodzajowych – **49%**. W pozostałej części kosztów rodzajowych największy udział stanowią usługi obce (**42%**) oraz wynagrodzenia z narzutami (4,5%). W 2010 roku nastąpił znaczny spadek poziomu kosztów materiałów w stosunku do osiąganych przychodów co jest związane z bieżącą kontrolą kosztów oraz wynikiem negocjacji z dostawcami. Bardzo duży wpływ na zmniejszenie kosztów materiałów miało wprowadzenie projektu „optymalizacja kosztów opalania” co zmniejszyło zużycie oleju opałowego na 1 Mg gotowego produktu o 53% w roku 2010 w stosunku do 2009 roku.

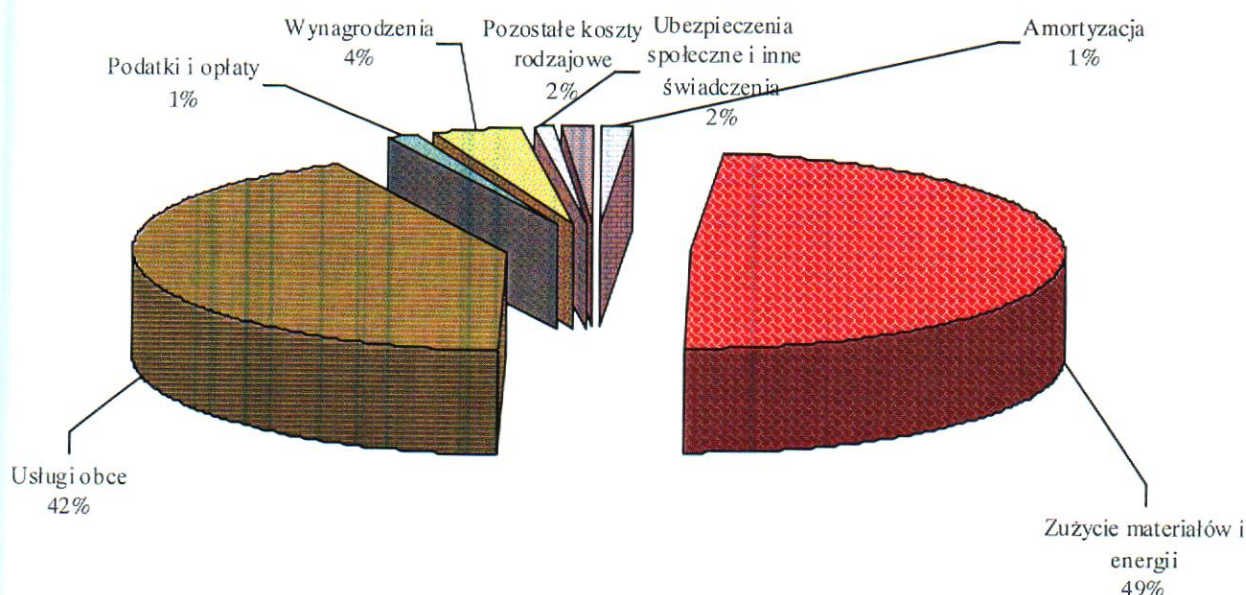
Opisywane zależności można prześledzić analizując dane zawarte w tabeli nr 12.

W 2010 roku odbywały się bieżące kontakty z dostawcami surowców i materiałów wykorzystywanych w produkcji, na których przedstawiona została obecna strategia Spółki, założenia działalności i perspektywy dalszej współpracy. Efektem spotkań jest poprawa zaufania do firmy, i co najważniejsze udało się istotnie wydłużyć terminy płatności oraz obniżyć ceny.

Tabela 7 Koszty działalności operacyjnej

Pozycja	Wykonanie 12 m-cy 2010r..	Wykonanie 12 m-cy 2009r.
Koszty działalności operacyjnej	11 367 559,88	4 638 055,67
Amortyzacja	149 439,68	176 674,92
Zużycie materiałów i energii	5 575 998,23	2 045 095,98
Usługi obce	4 801 058,61	1 568 411,69
Podatki i opłaty	158 715,17	144 501,43
Wynagrodzenia	438 920,14	377 329,38
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	71 783,10	72 889,38
Pozostałe koszty rodzajowe	171 644,95	253 152,89
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	44 816,20	0,00

Rysunek 3 Struktura kosztów rodzajowych za 2010r.



5.1.4 Wyniki (objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok)

Pierwsze poważne oznaki zakończenia kryzysu gospodarczego obejmującego cały 2009 rok umożliwił Spółce w 2010 roku wypracować dodatni wynik netto, który na koniec roku wyniósł **1.331.759,08 zł.**

Realizacja przez Spółkę racjonalnej polityki kosztowej oraz agresywnej działalności rynkowej dała pozytywny efekt w postaci wypracowanego dodatniego wyniku na sprzedaży. Znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży, przy jednocześnie realizowanej przez Zarząd restrukturyzacji kosztów bieżącej działalności spowodowały, że na działalności podstawowej Spółka uzyskała dodatni wynik netto, który na koniec 2010 roku wyniósł **1.446.105,75 zł.**

Wyniki uzyskiwane na poszczególnych etapach rachunku wyników przedstawione w ujęciu syntetycznym przedstawia tabela 14.

Przychody ze sprzedaży produktów – nastąpił znaczny wzrost w stosunku do 2009 roku o 182% . Wzrost sprzedaży jest efektem aktywnych działań prowadzonych przez Spółkę w celu pozyskania odbiorców oraz zakończenie głębokiego kryzysu gospodarczego, który rozpoczął się pod koniec 2007 roku i dotknął w szczególności branże, które są najważniejszymi odbiorcami spółki EKO EXPORT tzn.: samochodową, budowlaną i odlewniczą. EKO EXPORT chcąc utrzymać swoją pozycję na rynku zmuszona została do obniżenia marży. W wyniku ostrej walki o rynek prowadzonej przez spółkę w 2008 i 2009 roku, dużych nakładów na koszty związane z odzyskaniem dotychczasowych klientów oraz pozyskaniem nowych, średnia rentowność ze sprzedaży uzyskiwana przez EKO EXPORT S.A. po 12 m-cach 2010 roku została zwiększona do poziomu 11% (przy -2% za 2009 rok). Osiągnięty wynik był możliwy dzięki kontynuowaniu działalności restrukturyzacyjnej skierowanej głównie na odzyskiwaniu rynku utraconego przez EKO EXPORT S.A oraz znajdowaniu nowych rynków zbytu (głównie korzystne kontrakty handlowe z kontrahentami zagranicznymi).

Zdecydowany jednak wpływ na powstanie zysku z działalności w okresie 12 miesięcy 2010 roku ma znacznie zmniejszenie kosztów działalności operacyjnej, które są już na wystarczającym poziomie aby przy określonej marży wypracować zysk. Aktywne działania prowadzone przez Zarząd mające na celu minimalizację kosztów bieżącej działalności dały pozytywny efekt. Po dwunastu miesiącach 2010 wszystkie z kosztów działalności (amortyzacja, koszty materiałów, energii, podatków, usług obcych, wynagrodzeń, pozostałe) osiągnęły zdecydowanie mniejszy udział w przychodach niż w 2009 roku. Marża na sprzedaży jest już na wystarczającym poziomie ażeby pokryć dodatkowo koszty odsetek od kredytu ponoszonych z powodu zmniejszonej płynności finansowej, która jest spowodowana potrzebą zwiększania stanów magazynowych materiałów w okresie zimowym.

Podstawowa działalność spółki, czyli produkcja mikrosfer jest realizowana przy średniej rentowności ze sprzedaży utrzymującej wynoszącej **11%**, tendencja ta powinna zostać zdecydowanie zwiększona w przyszłości.



Udział kosztów operacyjnych w osiąganych w danym roku przychodach spadł w 2010 roku o 14% w stosunku do 2009r., co było głównie spowodowane:

- Niższym udziałem kosztów materiałów i energii
- Niższym udziałem kosztów wynagrodzeń
- Niższym udziałem kosztów podatków
- Niższym udziałem kosztów amortyzacji i pozostałych kosztów

Czynnikiem negatywnie wpływającym na wynik działalności Spółki były także poniesione w br. dodatkowe, następujące koszty:

- Koszty finansowe (odsetki od kredytów i pożyczek) – które muszą być zaciągnięte w celu poprawy płynności finansowej Spółki. Łącznie koszty finansowe w 2010 roku wyniosły **263.942,60 zł.**

W dniu 28.01.2011 Zarząd Eko Export S.A. poinformował, że po zweryfikowaniu danych finansowych za cztery kwartały dokonuje korekty prognozy na rok 2010, pozytywnie zaopiniowanej przez biegłego rewidenta i przedstawionej w prospekcie emisyjnym.

Prognoza Spółki Eko Export S.A. na rok 2010 zakładała osiągnięcie:

- przychody ze sprzedaży w wysokości 15.300 tys. zł

Po korekcie Spółka prognozuje osiągnięcie:

- przychody netto w wysokości 13.584 tys. zł :

Czynnikiem, który wpłynął na obniżenie opublikowanej prognozy było ograniczenie produkcji w listopadzie i grudniu 2010 roku ze względu przyspieszenie realizacji projektu modernizacyjnego zakładu produkcyjnego, o którym to projekcie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 103/2010. Prowadzone prace modernizacyjne wiązały się z koniecznością czasowego wstrzymywania produkcji, w związku z czym miało miejsce ograniczenie produkcji a sprzedaż dokonywana była z produktu zgromadzonego na magazynie wyrobów gotowych.

Przyspieszenie modernizacji wiązało się też z tym, że opóźnienia związane z transportem spowodowało, że mokra mikrosfera docierała od października zamarznięta w postaci bryły lodu i brak ogrzewania magazynów uniemożliwiały praktycznie produkcję do czasu jej rozmrożenia, co bez ogrzewania trwałoby bardzo długo.

Modernizacja zakładu wpłynie pozytywnie na wynik finansowy w 2011 roku, ze względu na obniżenie kosztów produkcji poprzez ogrzewanie magazynu surowca i magazynu oleju, wybudowanie komory do rozmrażania mikrosfery, ogrzewanie linii uszlachetniającej – wszystko to ciepłem do tej pory niewykorzystanym powstającym w procesie suszenia mikrosfery.

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

Do zdarzeń o nietypowym charakterze, mający znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, które wystąpiły w 2010 roku należy zaliczyć przyspieszoną realizację projektu modernizacyjnego. Zakończone zostały dwa z trzech etapów modernizacji zakładu. Decyzją Zarządu, przyspieszenie montażu automatycznej linii transportowej, pozwalającej przysyłać gotowy produkt z produkcji do magazynu wyrobów gotowych lub na spedycję oraz w „drugą” stronę - „podsuszony” surowiec transportować ze spedycji na linię „uszlachetniającą” znajdującą się na drugim piętrze hali produkcyjnej, zostało ukończone w możliwie najkrótszym terminie –kosztem znacznego ograniczenia produkcji w listopadzie i grudniu.

Z opisanych powyżej względów produkcja w listopadzie i grudniu była znacznie ograniczona a sprzedaż była wykonywana tylko z materiału zgromadzonego na magazynie wyrobów gotowych.

Przyspieszenie wykonania modernizacji zakładu było niezbędne, gdyż Spółce zależy na tym, by w roku 2011 produkcja przebiegała bez zakłóceń, związanych z pracami modernizacyjnymi a obniżone koszty, ze względu na oczekiwane oszczędności z uruchomienia linii transportowej będą wpływały na wyniki finansowe w roku 2011.

Ważnym czynnikiem mającym znaczący wpływ na wyniki finansowe, były koszty związane z przejściem Spółki z rynku New Connect na GPW. Wydatki poniesione na sporządzenie prospektu emisyjnego, badanie lat historycznych niezbędnych do jego sporządzenia, jak również opłaty za zorganizowanie debiutu były ważnym czynnikiem obciążającym wynik finansowy. Kwota 179 tys. wydana na ten cel w znaczący sposób obniżyła wynik finansowy za 2010 rok.

- mniejsze przychody o około 2 mln zł
- obniżenie zysku za rok 2010 o kwotę 21.117,50 zł, jako utrata wartości środka trwałego sprzedanego w styczniu 2011 roku, którą to pozycję Biegły księgowy zaliczył do kosztów roku 2010.

W 21.12.2010 Emitent podpisał umowę ustanowienia użytkowania z DAZI INVESTMENT S.A., na podstawie której, ustanawia na rzecz DAZI INVESTMENT S.A., na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się z działki o powierzchni 0,6414 ha oraz na stanowiących odrębną nieruchomość budynkach położonych na tej nieruchomości, prawo użytkowania do budynku oraz korzystania działki, za jednorazowym wynagrodzeniem w kwocie 713.700,00 zł w tym podatek 128.70,00 zł. Ustanowienie użytkowania następuje na okres do dnia 31 grudnia 2025.

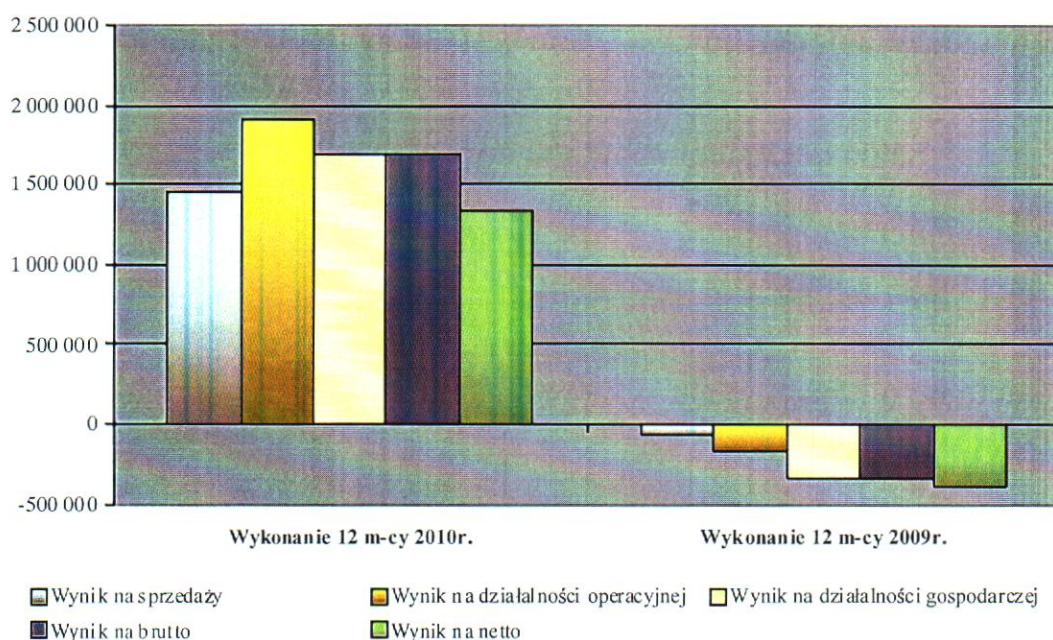
Budynek do tej pory był praktycznie niewykończony, w 90% nieużywany a EKO nie ma odpowiedniej liczby pracowników i doświadczenia by zajmować się administrowaniem takim obiektem. Jest on nieprzydatny dla celów EKO.

Tabela 8 Wyniki na poszczególnych etapach Rachunku Zysków i Strat w 2010 roku

Pozycja	Wykonanie 12 m-cy 2010r.	Wykonanie 12 m-cy 2009r.
---------	-----------------------------	-----------------------------

Wynik na sprzedaży	1 446 105,75	-71 775,35
Wynik na działalności operacyjnej	1 911 009,45	-162 764,37
Wynik na działalności gospodarczej	1 695 068,08	-343 721,70
Wynik na brutto	1 695 068,08	-343 721,70
Wynik na netto	1 331 759,08	-383 924,70

Rysunek 4 Wyniki na poszczególnych etapach Rachunku Zysków i Strat w 2010 roku



5.2 Bilans

Obecnie zgromadzone aktywa Spółki wynoszą **17.630.500,90 zł**, a ich struktura jest typowa do spółek produkcyjnych, do których na dzień dzisiejszy także się zalicza.

W porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku suma bilansowa wzrosła o **7.289.172,81 zł**.

Podstawowym czynnikiem wpływającym na wzrost majątku jest znaczne zwiększenie się w okresie 12 miesięcy br. elementów posiadanych środków trwałych w budowie oraz majątku obrotowego - poziomu należności oraz posiadanych środków pieniężnych. W porównaniu do końca ubiegłego roku nastąpił spadek stanu zapasów razem o **11.763,70 zł**.

Wartość majątku obrotowego znacznie wzrosła tj. o **4.894.998,08 zł**, dodatkowo znaczne wahania nastąpiły w strukturze wewnętrznej majątku obrotowego, spadły zapasy, natomiast wzrósł stan należności o **2.154.821,57 zł** oraz stan posiadanej gotówki o **2.673.149,59 zł**.

Stan zapasów na koniec 2010 roku wynosił **1.271.281,27 zł**. Wysoki stan magazynowy związany jest z realizacją zamówień, którego celem było zabezpieczenie poziomu stanu magazynowego wobec realnego zagrożenia dotyczącego ciągłości produkcji o kresie zimowym. W

trakcie roku Zarząd stopniowo uwalnia gotówkę zablokowaną w zapasach poprzez bieżące zmniejszanie ich stanu.

Istotną pozycję w bilansie stanowią należności z tytułu dostaw i usług, których na 31.12.2010r. było **2.804.710,34 zł** i w porównaniu do ubiegłego roku ich poziom wzrósł o **2.585.307,24 zł**. Należności te wynikają głównie z tytułu sprzedaży produktów. Aktualnie Zarząd Spółki planuje stopniowe odzyskanie tych środków, w celu zachowania płynności finansowej.

Majątek trwały spółki będący w posiadaniu Spółki jest znaczny i stanowi aż **58%** ogólnego poziomu aktywów, tj. 10.265.998,28 zł. Na majątek trwały składają się głównie budynki, środki trwałe w budowie oraz grunty które zapewniają zdolności produkcyjne spółki.

W przypadku źródeł finansowania posiadanego majątku, czyli pasywów, na dzień 31.12.2010r. obecnie wartość kapitału własnego wynosi **14.812.154,81 zł**, co stanowi **84%** ogólnego poziomu pasywów. Pozostałą część pasywów tj. **16%** - stanowią zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

W strukturze zobowiązań 25% to zobowiązania handlowe wobec dostawców, pozostała część to zobowiązania wobec banków i pożyczkodawców (54%), które dostarczają środki w ramach kredytu obrotowego i pożyczek.

Ustalone wielkości wskaźników dla okresu sprawozdawczego (2010 rok) pozwoliły na wyciągnięcie następujących wniosków:

- majątek ogółem Spółki w 2010 roku zwiększył się do wartości 17.630,5 tys. zł.,
- w strukturze majątku ogółem dominuje majątek trwały, jego udział w tym okresie wyniósł 58%,
- podstawową pozycją majątku obrotowego są należności (18% wartości aktywów ogółem) oraz posiadane środki pieniężne (16% majątku ogółem),
- obliczone wielkości struktury aktywów w okresie sprawozdawczym informują o ciągle znacznej wartości należności a co za tym idzie unieruchomieniu dużej wartości kapitału w należnościach handlowych oraz zapasach,
- wskaźnik rotacji należności handlowych wyniósł 57 dni,
- wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych wyniósł 80 dni
- okres kredytowania odbiorców jest znaczny, co oznacza, że wciąż duża część sprzedaży nie była realizowana za gotówkę, jednak okres regulowania bieżących zobowiązań jest dłuższy więc sytuacja ta pozytywnie wpływa na płynność finansową Spółki.

Główne zmiany w bilansie w stosunku do grudnia 2009 roku:

- w stosunku do poprzedniego roku nastąpił wzrost wartości „Rzeczowego majątku trwałego” (o 25%, tj. 1.697 tys. zł) – powodem tej sytuacji jest zwiększenie nakładów na środki trwałe w budowie w związku z realizacją nowych inwestycji takich jak projekt „Zastosowanie nowoczesnych technologii w produkcji mikrosfer”, budowa hali magazynowej oraz „Opracowanie i wdrożenie automatycznego systemu zakupu i sprzedaży mikrosfery przez Eko Export w Bielsku-Białej,



- w wyniku dokonanej znacznej sprzedaży i braku uregulowania przez odbiorców bieżących należności, wartość należności handlowych krótkoterminowych wzrosła o 1178% tj. 2.585 tys. zł.,
- w okresie sprawozdawczym nastąpił 68% spadek zobowiązań handlowych. Zmniejszenie stanu krótkoterminowych zobowiązań handlowych jest wynikiem poprawienia płynności finansowej, które jest efektem zwiększenia przychodów ze sprzedaży,
- stan zaciągniętych kredytów i pożyczek krótko i długoterminowych zmniejszył się aż o 32% tj. 657 tys. zł. co umożliwiła poprawa płynności finansowej.

Tabela 9 Bilans - Aktywa

Bilans

Eko Export S.A.. sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

w złotych

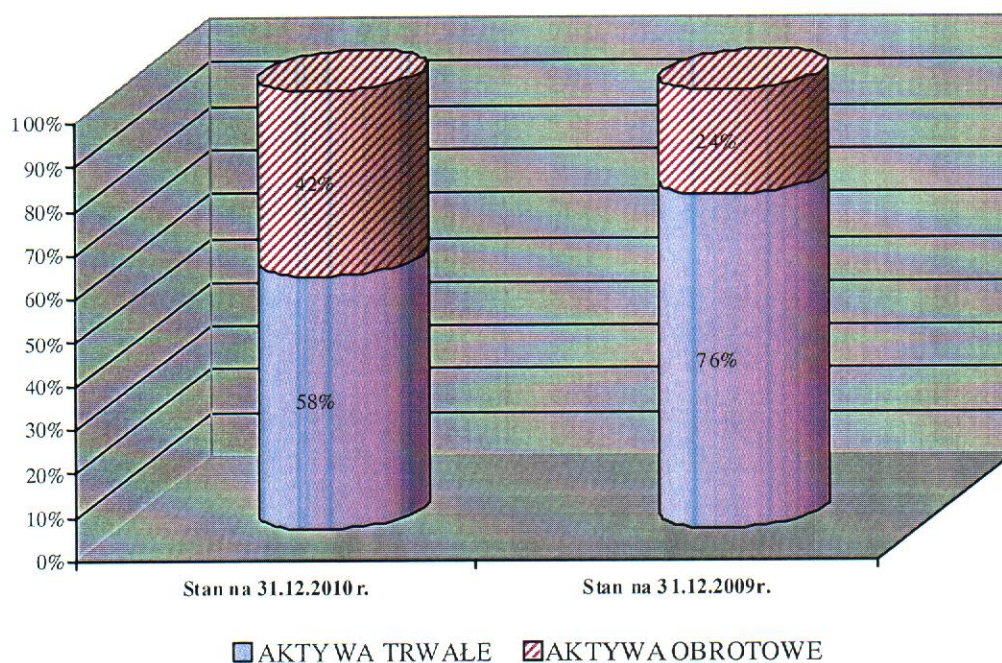
AKTYWA	NOTA	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa trwałe		10 265 998,28	7 850 405,30
1. Wartości niematerialne i prawne	1	23 200,00	29 000,00
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	8 284 407,40	6 565 435,30
3. Należności długoterminowe	3	530 700,00	1 232 460,00
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek	3	530 700,00	1 232 460,00
4. Inwestycje długoterminowe	4	10 500,00	597,00
4.1. Nieruchomości			
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4		597,00
a) w jednostkach powiązanych	4		597,00
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			597,00
b) w pozostałych jednostkach			0,00
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	4	10 500,00	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	1 417 190,88	22 913,00
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	19 239,00	22 913,00
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 397 951,88	
II. Aktywa obrotowe		7 364 502,62	2 469 504,54
1. Zapasy	6	1 271 281,27	1 283 044,97
2. Należności krótkoterminowe	7,8	3 109 983,73	955 162,16
2.1. Od jednostek powiązanych			414 398,61
2.2. Od pozostałych jednostek		3 109 983,73	540 763,55
3. Inwestycje krótkoterminowe		2 838 066,14	164 916,55
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	2 838 066,14	164 916,55
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach			0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9	2 838 066,14	164 916,55
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	145 171,48	66 380,86
Aktywa razem		17 630 500,90	10 319 909,84

Tabela 10 Bilans - Pasywa

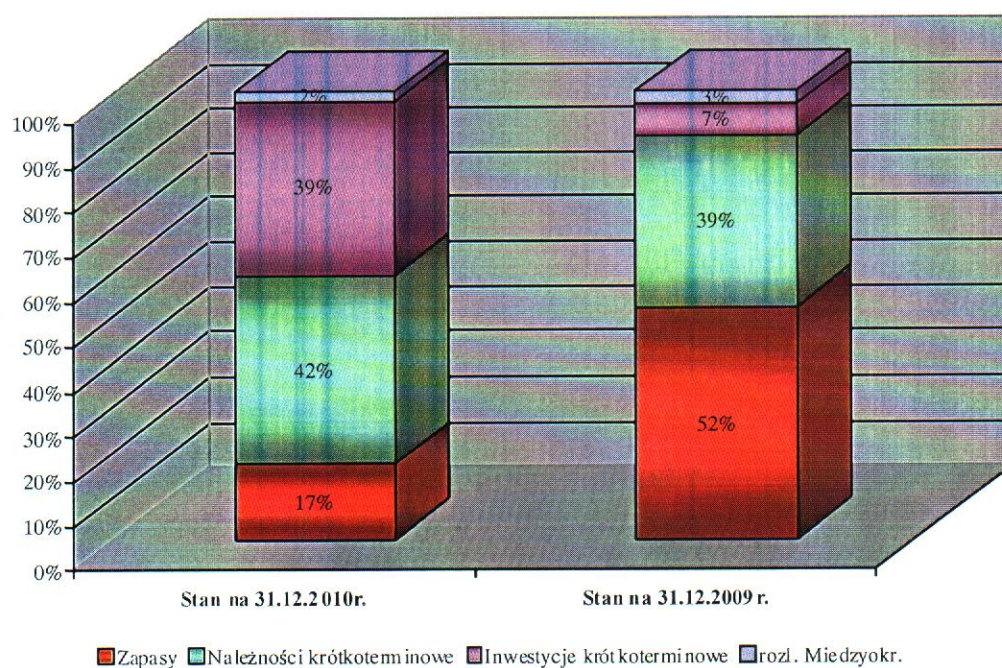
PASYWA	NOTA	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał własny		14 812 154,81	5 908 118,32
1. Kapitał zakładowy	12	891 000,00	642 500,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	13		
4. Kapitał zapasowy	14	14 013 029,16	6 689 251,75
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15		
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16		
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		- 1 423 633,43	-1 039 708,73
8. Zysk (strata) netto		1 331 759,08	-383 924,70
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17		
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		2 818 346,09	4 411 791,52
1. Rezerwy na zobowiązania	18	39 000,00	52 522,00
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	27 000,00	35 822,00
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa			
3. Pozostałe rezerwy	18	12 000,00	16 700,00
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe	18	12 000,00	16 700,00
2. Zobowiązania długoterminowe	19	432 130,89	896 549,06
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	19	432 130,89	896 549,06
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	1 815 924,42	3 174 507,46
3.1. Wobec jednostek powiązanych	20		0,00
3.2. Wobec pozostałych jednostek	20	1 815 924,42	3 174 507,46
3.3. Fundusze specjalne		0,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	531 290,78	288 213,00
4.1. Ujemna wartość firmy			
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	21	531 290,78	288 213,00
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe	21	531 290,78	288 213,00
Pasywa razem		17 630 500,90	10 319 909,84



Rysunek 5 Struktura aktywów



Rysunek 6 Struktura majątku obrotowego



5.3 Przepływy pieniężne Spółki EKO EXPORT SA w 2010 roku

Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	1.01.2010 – 31.12.2010	1.01.2009 – 31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto		1.331.759,08	(383 924,70)
II. Korekty razem			549 360,50
1. Amortyzacja		149.439,68	176 674,92
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		174.360,94	113 717,48
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(2.000,00)	(57 377,16)
5. Zmiana stanu rezerw		(13.522,00)	4 100,00
6. Zmiana stanu zapasów		197.283,60	(411 737,07)
7. Zmiana stanu należności		(1.365.934,97)	(68 991,76)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(1.184.321,03)	483 946,62
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1.152.352,04)	309 027,47
10. Inne korekty		(201.140,84)	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)		(2.066.427,58)	165 435,80
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		2.597,00	124 775,30
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2.000,00	57 377,16
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:		-	-
a) w jednostkach powiązanych			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziałów w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
b) w pozostałych jednostkach		597,00	-
- zbycie aktywów finansowych		597,00	
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			67 398,14
II. Wydatki		2.597,00	(646 239,12)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(2.172.541,14)	(646 239,12)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:			-
a) w jednostkach powiązanych			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
b) w pozostałych jednostkach			-
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(2.169.944,14)	(521 463,82)
C. Przepływy środków pieniężnych z			



działalności finansowej			
I. Wpływy		7.752.000,00	2 134 242,40
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		7.752.000,00	
2. Kredyty i pożyczki			2 134 242,40
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe			
II. Wydatki		(842.478,69)	(1 657 075,40)
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek		(630.868,89)	(1 382 800,15)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(37.248,86)	(47 163,49)
8. Odsetki		(174.360,94)	(227 111,76)
9. Inne wydatki finansowe			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		6.909.521,31	477 167,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)		2.673.149,59	121 138,98
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		2.673.149,59	121 138,98
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu		164.916,55	43 777,57
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)		2.838.066,14	164 916,55
– o ograniczonej możliwości dysponowania			

5.4 Wskaźniki

Tabela 12 Wskaźniki finansowe

Pozycja	Formuła	Wykonanie 31 grudzień 2010r..	Wykonanie 31 grudzień 2009r.
---------	---------	--	---------------------------------------

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	4,06	0,78
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	3,36	0,37
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy} - \text{należności}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,64	0,07

Wskaźniki wspomagania finansowego

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$	0,16	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	0,19	0,74

Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2010

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	0,03	0,15
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	0,12	0,54
Wskaźnik zadłużenia środków trwałych	$\frac{\text{majątek trwały}}{\text{zobowiązania długoterminowe}}$	23,76	8,78

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto narastająco	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży narastająco}}$	10,36%	-8,45%
Wskaźnik rentowności majątku ROA	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa}}$	7,55%	-3,71%
Wskaźnik rentowności majątku trwałego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{majątek trwały}}$	12,97%	-4,88%
Wskaźnik rentowności majątku obrotowego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{majątek obrotowy}}$	18,08%	-15,55%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	8,99%	-6,47%

Wskaźniki aktywności (obrotowości)

cykl należności (dni)	$\frac{\text{średni stan należności} * \text{liczba dni w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży narastająco}}$	58	134
cykl zobowiązań (dni)	$\frac{\text{średni stan zobowiązań} * \text{liczba dni w okresie}}{\text{koszty działalności operacyjnej narastająco}}$	80	231
cykl zapasów (dni)	$\frac{\text{średni stan zapasów} * \text{liczba dni w okresie}}{\text{koszty działalności operacyjnej narastająco}}$	41	87
cykl konwersji gotówki (dni)	$\text{cykl zapasów} + \text{cykl należności} - \text{cykl zobowiązań (dni)}$	19	-10

5.5 Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Spółka planuje znaczne zwiększenie w 2011 roku przychodów ze sprzedaży mikrosfery przy średniej rentowności na sprzedaży na bezpiecznym poziomie 26%, co spowoduje zwiększenie uzyskanego zysku zarówno na sprzedaży jak i netto. Dodatkowo Zarząd stopniowo ogranicza koszty działalności co dodatkowo zwiększy osiągnane zyski. W 2011 roku Spółka planuje osiągnąć zysk netto na poziomie 6.000,00 tys. zł.

Zwiększenie sprzedaży, pozyskanie finansowania zewnętrznego w postaci emisji akcji, kredytów oraz stałe monitorowanie czynników wpływających na płynność finansową z pewnością pozytywnie wpłynie na poprawę sytuacji Spółki oraz jej stabilność finansową.

6 INFORMACJE DOTYCZĄCE NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

Nie dotyczy. Spółka nie planuje wykupu akcji własnych.

7 INFORMACJE DOTYCZĄCE POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁÓW

Nie dotyczy. Spółka nie posiada oddziałów.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Spółka nie jest powiązana kapitałowo.

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

Nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

8 INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ (ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca 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 przeciwdziałania tym zagrożeniom)

Działania podjęte przez Zarząd Spółki celem poprawy sytuacji finansowej firmy oraz zmniejszenia ryzyka finansowego:

- W związku ze spadkiem w 2009 roku przychodów ze sprzedaży oraz koniecznością dokonywania bieżących zakupów surowców niezbędnych do produkcji, co negatywnie wpłynęło na płynność finansową Spółki, Zarząd EKO EXPORT S.A., w celu polepszenia sytuacji finansowej Spółki doprowadził do pozyskania dodatkowego finansowania działalności bieżącej oraz inwestycyjnej Spółki w formie kredytów i pożyczek. Dofinansowanie pozwoliło na prowadzenie bieżącej działalności spółki bez zagrożenia dla jej płynności finansowej. Kredyty stale finansują działalność Eko Export.
- Ciągłe monitorowanie i planowanie płynności finansowej firmy:
 - ciągłe monitorowanie powstałych należności i zobowiązań,
 - poprawę procesu windykacji należności,
 - ograniczanie i ciągłą kontrolę kosztów działalności operacyjnej spółki,



- bieżącą ocenę sytuacji finansowej firmy,
- planowanie i ciągłe monitorowanie płynności finansowej spółki,
- Umocnienie się wartości złotego w stosunku do Euro powoduje wzrost zagrożenia ze strony zmniejszenia przychodów ze sprzedaży oraz wpływów wyrażonych w PL. W związku z tym Zarząd stopniowo ogranicza koszty działalności Spółki,
- Działania mające na celu poprawę sprawności działania firmy:
 - ciągła współpraca z firmami prawniczymi oraz finansowymi mająca na celu zapewnienie fachowej obsługi Spółki,
 - ciągłe monitorowanie stanu zapasów,
- w celu polepszenia systemu pozyskiwania klientów Zarząd dokonał następujących zmian:
 - prowadzono ciągłe działania marketingowe mające na celu zapoznanie potencjalnych klientów z produktami oferowanymi przez Spółkę
- Spółka przyjęła zbiór zasad dotyczących Dobrych Praktyk zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. : □Dobre praktyki spółek notowanych na New Connect. Przedmiot i zakres w/w zasad przedstawiony jest w załączniku. (Załącznik nr 1: Oświadczenie EKO EXPORT)

9 FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Nieustanne rozwijanie działalności wymusiło na władzach Spółki poszukiwanie dodatkowych źródeł finansowania. Sukcesem zakończono negocjacje, dzięki którym Spółka uzyskała zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym. Na dzień powstania niniejszego raportu Spółka może wykorzystać w swojej działalności następujące źródła bieżącego finansowania:

- | | |
|--|----------------|
| - kredyt w rachunku bieżącym w Deutsche Bank PBC | - 500'000 zł |
| - kredyt obrotowy w Deutsche Bank PBC | - 1 500 000 zł |
| - kredyt w rachunku bieżącym w BPH | - 150 000 zł |

Kredyt obrotowy w BPH został spłacony i zamknięty w marcu 2010 roku.

10 ZATRUDNIENIE I SPRAWY PERSONALNE

Firma EKO EXPORT S.A zatrudnia 22 pracowników na umowę o pracę. Są to pracownicy produkcyjni, specjaliści do spraw sprzedaży, zaopatrzenia oraz księgowości.

Na dzień 31.12.2010 EKO EXPORT S.A. zatrudnia:

22 osób na podstawie umowy o pracę w tym:



- 1 osoba - Zarząd
- 1 osoba - laboratorium,
- 1 osoba – dział rozwoju biznesu
- 1 osoba - w dziale księgowości (Główny Księgowy),
- 5 osób - w dziale handlowym i marketingu
- 13 osób - w dziale produkcyjnym:

Pracownicy doskonale znają produkt i rynek, na jakim funkcjonuje spółka. Ponadto pozostałe obszary działalności spółki obsługiwane są przez pracowników zatrudnionych na umowy zlecenia oraz przez usługi zewnętrzne dostarczane przez osoby prowadzące własną działalność gospodarczą. Zarząd spółki jest jednoosobowy. Prezes zarządu jest zatrudniony na zasadach umowy o pracę.

Tabela 13 Struktura pracowników etatowych względem płci

<i>wyszczególnienie</i>	<i>liczba</i>	<i>struktura</i>
Kobiety	7	32,00%
Mężczyźni	15	68,00%
<i>razem</i>	<i>22</i>	<i>100,00%</i>

Tabela 14 Struktura wiekowa pracowników etatowych

<i>wyszczególnienie</i>	<i>liczba</i>	<i>struktura</i>
do 30 lat	4	18,18%
30 – 35 lat	1	4,54%
35 – 40 lat	5	22,73%
40 – 50 lat	10	45,45%
powyżej 50 lat	2	9,1%
<i>razem</i>	<i>22</i>	<i>100,00</i>

Tabela 15 Wykształcenie pracowników etatowych

<i>wyszczególnienie</i>	<i>liczba</i>	<i>struktura</i>
Podstawowe/zawodowe	11	50,0%
Średnie	3	13,6%
Wyższe zawodowe	4	18,2%
Wyższe magisterskie	4	18,2%
<i>razem</i>	<i>22</i>	<i>100,00</i>

Tabela 16 Stan zatrudnienia na 31.12.2010r.

Pozycja	Stan na 31.12.2011r.	Stan na 31.12.2010r..	odchylenie
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	13	11	+2
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9	7	+2
Razem	22	18	4

Wartość wypłaconego wynagrodzenia dla Prezesa Zarządu Pana Jacka Dziedzic z tytułu umowy o pracę wynosi 48.152,90 zł.

Członkowi Zarządu Emitenta w 2010 roku nie zostało wypłacone wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla członków Zarządu do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Członek Zarządu mógł korzystać z samochodu służbowego wyłącznie dla celów służbowych – nie zostało z nim zawarte żadne porozumienie dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych. Spółka nie przyznała Członkowi Zarządu świadczeń w naturze.

Natomiast wartość wypłaconego wynagrodzenia dla Dyrektora ds. rozwoju i rynku oraz Prokurenta Pana Zbigniewa Bokun z tytułu umowy o pracę wynosi 77.328,66 oraz z tytułu umowy zlecenia wykonania pracy koordynatora projektu ze stroną niemiecką i odpowiedzialność za część systemu związaną ze sprzedażą i dopasowaniem parametrów do potrzeb odbiorców i związanych z nim obowiązków wynikających przy opracowaniu projektu „automatycznego systemu zakupu i sprzedaży mikrosfery” wynosi 82.420,00 zł.

Poza w/w wynagrodzeniem Prokurent nie korzystał z żadnych innych świadczeń.

Członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje żadne wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ani członka Komitetu Adutyty oraz nie przysługują im żadne inne świadczenie z tytułu pełnienia tej funkcji.

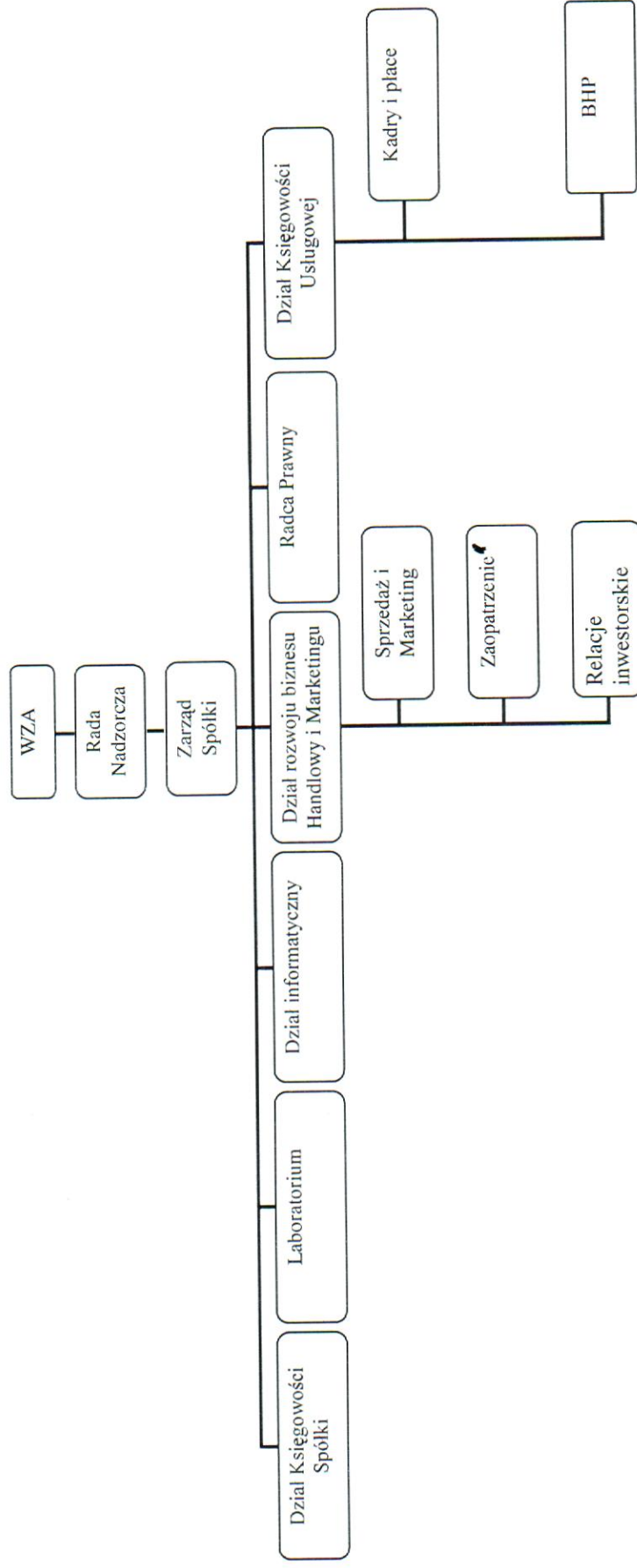
Natomiast w związku z tym iż Pani Jolanta Sidzina-Bokun ma zawartą ze Spółką umowę zlecenia wykonania pracy kierownika projektu informatycznego i związanych z nim obowiązków przy opracowaniu projektu „automatycznego systemu zakupu i sprzedaży mikrosfery” otrzymała ona wynagrodzenie za wykonywaną pracę w wysokości 80.000,00 zł.

Pani Agnieszka Bokun, która jest zatrudniona w Spółce z tytułu umowy o pracę otrzymała wynagrodzenie w wysokości 51.268,12 zł. Dodatkowo Pan i Agnieszka Bokun zawarła umowę zlecenie wykonania pracy szefa projektu i związanych z nim obowiązków wynikających z pełnienia nadzoru nad

wszystkimi pracami przy opracowaniu projektu „automatycznego systemu zakupu i sprzedaży mikrosfery” i wynagrodzenie z tego tytułu wynosi w 2010 roku 81.480,00 zł.



Rysunek 7: Schemat organizacyjny Spółki EKO EXPORT SA na 31.12.2010r.



11. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 01.12.2010 Emitent podpisał umowę z Przedsiębiorstwem Usługowym „Book-Keeper” Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp.z.o.o. o dokonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2010 nr. Ew. 11049. Kwota wynagrodzenia za przeprowadzone badanie to 12.000,00 netto.

Z tym rewidentem podpisano w dniu 30.08.2010 umowy na:

- 1) przeprowadzenie badania historycznych informacji finansowych dla potrzeb prospektu emisyjnego za lata 2007,2008 i 2009 – wypłacone wynagrodzenie to 17.000,00 zł netto
- 2) ocena prognoz wyników lub wyników szacunkowych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym – kwota wynagrodzenia to 5.500,00 zł netto
- 3) badanie sprawozdania finansowego za rok 2007 – kwota wynagrodzenia to 12.500,00 zł netto

12. WNIOSKI I UWAGI KOŃCOWE.

1. Kontynuować działalność gospodarczą w zakresie rzeczowym jak w poprzednim roku.
2. Intensyfikować w dalszym ciągu działania zmierzające do zwiększenia rozmiarów przychodów ze sprzedaży towarów.
3. Aktywnie uczestniczyć w procesie restrukturyzacji EKO EXPORT S.A..

Jacek Dziedzic

Prezes Zarządu

