

EKO EXPORT S.A.  
ul. Strażacka 81  
PL 43-382 Bielsko-Biała  
NIP: PL 5471865541  
REGON: 072266443

tel.: +48 33 81 96 288  
fax: +48 33 81 96 287  
email: [info@ekoexport.pl](mailto:info@ekoexport.pl)  
[www.ekoexport.pl](http://www.ekoexport.pl)



## Sprawozdanie z działalności Spółki za I półrocze 2013

Bielsko-Biała  
29.07.2013r.

## Spis treści:

1. Podstawowe informacje o Spółce
  - 1.1. Dane o Spółce
  - 1.2. Rada Nadzorcza
  - 1.3. Zarząd
  - 1.4. Profil podstawowej działalności
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego
3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji
4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok.
6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania
7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki)
9. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub o udzieleniu gwarancji.
11. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki
12. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza.
13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego



## 1. Podstawowe informacje o Spółce

### 1.1 Dane o Spółce

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Bielsko – Biała

Adres: ul. Strażacka 81, 43-382 Bielsko – Biała

Telefon: +48 33 81 96 288

Faks: +48 33 81 96 287

Adres poczty elektronicznej: [info@ekoexport.pl](mailto:info@ekoexport.pl)

Adres strony internetowej: [www.ekoexport.pl](http://www.ekoexport.pl)

NIP: 5471865541

REGON: 072266443

Spółka jest zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Bielsku Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000308459.

### 1.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powołanych na wspólną trzyletnią kadencję.

Igor Bokun – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jolanta Sidzina – Bokun – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Marcel Dziedzic – Sekretarz Rady Nadzorczej

Agnieszka Bokun – Członek Rady Nadzorczej

Marzena Bednarczyk – Członek Rady Nadzorczej

### 1.3 Zarząd

Aktualny Zarząd Spółki jest jednoosobowy, powołany na trzyletnią kadencję, a w jego skład wchodzi: Pan Jacek Dziedzic – Prezes Zarządu.

### 1.4 Profil podstawowej działalności

Spółka Eko Export S.A. prowadzi działalność o charakterze produkcyjnym. W ramach działalności podstawowej zajmuje się zakupem, przetwarzaniem i dystrybucją mikrosfer uszlachetnionych, pozyskiwanych jako odpad z elektrowni węglowych.

**38 11:** (PKD 2007) Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne

**38 12:** (PKD 2007) Zbieranie odpadów niebezpiecznych

**38 21:** (PKD 2007) Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne

**38 22:** (PKD 2007) Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych

## 2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Eko Export SA sporządza sprawozdania finansowe, zgodnie z zasadami rachunkowości, ustanowione znowelizowaną Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. Nr 121 z 1994r. oraz Dz. U. Nr 113 poz. 1186 z 2000r.) z późniejszymi zmianami i aktami wykonawczymi do znowelizowanej ustawy, w sposób zapewniający rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, a także ujmuje w księgach i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zdarzenia, w tym operacje gospodarcze, zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 oraz dane porównywalne od 01.01.2012 do 30.06.2012.

## 3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Emitent tworzy grupę kapitałową w skład, w której wchodzi następujące spółki:

1. EKO Spherez KZ - Kazachstan Spółka z o.o . spółka zależna, posiadane udziały przez EKO EXPORT SA 51 % - wartość 1 893,85 zł
2. EKO Mikrospheres Almaty - Kazachstan Spółka z o.o. , spółka zależna, posiadane udziały przez EKO EXPORT 51 % - wartość 1 128,12 zł
3. Ekibastuz Microspheres KZ – Kazachstan Spółka z o.o . spółka zależna, posiadane udziały przez EKO EXPORT SA 51 % - wartość 3 851,69 zł

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania, ponieważ nie spełnienia warunków art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

#### 4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

W omawianym okresie nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki organizacyjnej.

#### 5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok.

Prognoza spółki Eko Export S.A. na rok 2013 zakłada osiągnięcie:

- przychody w wysokości 45 mln zł
- zysk netto w wysokości 16,6 mln zł.

Zarząd podtrzymuje prognozy na 2013 rok.

#### 6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Rejestr akcjonariuszy na dzień 30.06.2013

| Akcjonariusze            | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|--------------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Agnieszka Bokun          | 1 211 894    | 2 199 394     | 11,65%                       | 17,03%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun    | 1 292 681    | 2 098 181     | 12,42%                       | 16,24%                          |
| DAZI Investment sp.z o.o | 723 389      | 1 227 889     | 6,95%                        | 9,51%                           |
| TFI PZU S.A.             | 936 609      | 936 609       | 9,00%                        | 7,25%                           |
| Pozostali Akcjonariusze  | 6 240 427    | 6 455 427     | 59,98%                       | 49,97%                          |
| Suma                     | 10 405 000   | 12 917 500    | 100,00%                      | 100,00%                         |

W minionym okresie Zarząd otrzymał następujące zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji od akcjonariuszy.

W dniu 04.01.2013r. PZU Asset Management S.A. zawiadomił, iż w wyniku rozwiązania z dniem 01.01.2013r. niektórych umów o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych liczba akcji spółki Eko Export S.A. w portfelach inwestycyjnych klientów zmniejszyła się o 936 609 akcji a udział portfeli inwestycyjnych klientów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Eko Export przekroczył w dół 5%.

W wyniku tego rozwiązania PZU Asset Managenet S.A. nie posiada żadnych akcji Eko Export S.A.

W dniu 04.01.2013r. TFI PZU S.A. zawiadomił, iż w wyniku rozwiązania z dniem 01.01.2013r. umowy o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy TFI PZU S.A. z PZU Asset Managenet S.A., TFI PZU

S.A. jest uprawnione do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Eko Export S.A. w imieniu Funduszy TFI PZU S.A. Udział Funduszy TFI PZU S.A. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki nadal przekracza w górę 5%.

W wyniku tego rozwiązania TFI PZU S.A. posiada 936 609 akcji Eko Export S.A. co stanowi 9% kapitału zakładowego i daje 936 609 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 7,25% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z tymi zawiadomieniami rejestr akcjonariuszy na dzień 04.01.2013 wygląda następująco:

| Akcjonariusze              | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Agnieszka Bokun            | 1 242 361    | 2 229 861     | 11,94%                       | 17,26%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun      | 1 323 148    | 2 128 648     | 12,72%                       | 16,48%                          |
| DAZI Investment Sp. Z o.o. | 783 389      | 1 287 889     | 7,53%                        | 9,97%                           |
| TFI PZU SA                 | 936 609      | 936 609       | 9,00%                        | 7,25%                           |
| Pozostali Akcjonariusze    | 6 119 493    | 6 334 493     | 58,81%                       | 49,04%                          |
| Suma                       | 10 405 000   | 12 917 500    | 100,00%                      | 100,00%                         |

W wyniku transakcji pozagiełdowej w dniu 31.01.2013 r. Pani Agnieszka Bokun zakupiła 29 533 sztuk akcji co stanowi 0,28% kapitału zakładowego i daje 29 533 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,23% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W wyniku transakcji pozagiełdowej w dniu 31.01.2013 r. Pani Jolanta Sidzina-Bokun zakupiła 29 533 sztuk akcji co stanowi 0,28% kapitału zakładowego i daje 29 533 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,23% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcje te zostały nabyte od Spółki Eko Export S.A.

Zgodnie z tym zawiadomieniem rejestr akcjonariuszy na dzień 01.02.2013 wygląda następująco:

| Akcjonariusze              | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Agnieszka Bokun            | 1 271 894    | 2 259 394     | 12,22%                       | 17,49%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun      | 1 352 681    | 2 158 181     | 13,00%                       | 16,71%                          |
| DAZI Investment Sp. Z o.o. | 783 389      | 1 287 889     | 7,53%                        | 9,97%                           |
| TFI PZU SA                 | 936 609      | 936 609       | 9,00%                        | 7,25%                           |
| Pozostali Akcjonariusze    | 6 060 427    | 6 275 427     | 58,25%                       | 48,58%                          |
| Suma                       | 10 405 000   | 12 917 500    | 100,00%                      | 100,00%                         |

W wyniku transakcji pozagiełdowej w dniu 13.02.2013 r. Pani Agnieszka Bokun sprzedała 60 000 sztuk akcji co stanowi 0,58% kapitału zakładowego i daje 60 000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,46% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W wyniku transakcji pozagiełdowej w dniu 13.02.2013 r. Pani Jolanta Sidzina - Bokun sprzedała 60 000 sztuk akcji co stanowi 0,58% kapitału zakładowego i daje 60 000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,46% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W wyniku transakcji pozagiełdowej w dniu 13.02.2013 r. Spółka DAZI Investment sprzedała 60 000 sztuk akcji co stanowi 0,58% kapitału zakładowego i daje 60 000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,46% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W wyniku transakcji pozagiełdowej w dniu 13.02.2013 r. Pan Jacek Dziedzic sprzedał 8 784 sztuk akcji co stanowi 0,08% kapitału zakładowego i daje 8 784 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,07% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z tym zawiadomieniem rejestr akcjonariuszy na dzień 13.02.2013 wygląda następująco:

| Akcjonariusze            | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|--------------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Agnieszka Bokun          | 1 211 894    | 2 199 394     | 11,65%                       | 17,03%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun    | 1 292 681    | 2 098 181     | 12,42%                       | 16,24%                          |
| DAZI Investment sp.z o.o | 723 389      | 1 227 889     | 6,95%                        | 9,51%                           |
| TFI PZU S.A.             | 936 609      | 936 609       | 9,00%                        | 7,25%                           |
| Pozostali Akcjonariusze  | 6 240 427    | 6 455 427     | 59,98%                       | 49,97%                          |
| Suma                     | 10 405 000   | 12 917 500    | 100,00%                      | 100,00%                         |

Poza wyżej wymienionymi transakcjami do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły inne zmiany w akcjonariacie Spółki.

## 7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania

Stan na 30.06.2013

| Akcjonariusze         | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Jacek Dziedzic        | 196 541      | 196 541       | 1,89%                        | 1,52%                           |
| Agnieszka Bokun       | 1 211 894    | 2 199 394     | 11,65%                       | 17,03%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun | 1 292 681    | 2 098 181     | 12,42%                       | 16,24%                          |

W okresie od 01.01.2013 do 30.06.2013 wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

W dniu 01.02.2013 Pani Agnieszka Bokun poinformowała Spółkę, że w dniu 31.01.2013 r. w wyniku transakcji pozagiełdowej nabyła 29 533 sztuk akcji Eko Export S.A.

W dniu 01.02.2013 Pani Jolanta Sidzina – Bokun poinformowała Spółkę, że w dniu 31.01.2013 r. w wyniku transakcji pozagiełdowej nabyła 29 533 sztuk akcji Eko Export S.A.

W dniu 01.02.2013 Zarząd Eko Export S.A. poinformował, iż w dniu 31 stycznia 2013 roku zbył 59.066 sztuk akcji własnych.

Akcje własne zostały zbyte w celu uniknięcia umorzenia przez spółkę akcji własnych.

Poniżej zamieszczone są szczegółowe dane dotyczące transakcji zakupu w dniu:

- Liczba zbytych akcji: 59.066 sztuk

- Średnia jednostkowa cena zbycia akcji : 21,20 zł.
- Wartość nominalna jednej akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje nominalną kwotę 5.906,60 zł i stanowi 0,56 % udziału kapitału zakładowego Emitenta,
- 59.066 akcji daje 59.066 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,45 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po zbyciu wskazanych powyżej akcji własnych Emitent posiada łącznie 2.000 sztuk akcji własnych, które stanowią 0,02 % kapitału zakładowego i uprawniają do 2.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po przeprowadzeniu powyższej transakcji stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 01.02.2013 r. wygląda następująco:

| Akcjonariusze         | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Jacek Dziedzic        | 205 325      | 205 325       | 1,97%                        | 1,59%                           |
| Agnieszka Bokun       | 1 271 894    | 2 259 394     | 12,22%                       | 17,49%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun | 1 352 681    | 2 158 181     | 13,00%                       | 16,71%                          |

W dniu 13.02.2013 Pan Jacek Dziedzic – Prezes Zarządu poinformował Spółkę, że w dniu 13.02.2013r. w wyniku transakcji pozagiełdowej sprzedał 8 784 sztuk akcji Eko Export S.A.

W dniu 13.02.2013 Pani Agnieszka Bokun poinformowała Spółkę, że w dniu 13.02.2013 r. w wyniku transakcji pozagiełdowej sprzedała 60 000 sztuk akcji Eko Export S.A.

W dniu 13.02.2013 Pani Jolanta Sidzina – Bokun poinformowała Spółkę, że w dniu 13.02.2013 r. w wyniku transakcji pozagiełdowej sprzedała 60 000 sztuk akcji Eko Export S.A.

Po przeprowadzeniu powyższych transakcji stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące wygląda następująco:

Stan na 13.02.2013

| Akcjonariusze         | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Jacek Dziedzic        | 196 541      | 196 541       | 1,89%                        | 1,52%                           |
| Agnieszka Bokun       | 1 211 894    | 2 199 394     | 11,65%                       | 17,03%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun | 1 292 681    | 2 098 181     | 12,42%                       | 16,24%                          |

W dniu 04.03.2013 Zarząd Eko Export S.A. poinformował, iż w dniu 4 marca 2013 roku zbył 2.000 sztuk akcji własnych.

Akcje własne zostały zbyte w celu uniknięcia umorzenia przez spółkę akcji własnych.

Poniżej zamieszczone są szczegółowe dane dotyczące transakcji sprzedaży:

- Liczba zbytych akcji: 2.000 sztuk
- Średnia jednostkowa cena zbycia akcji : 21,20 zł.
- Wartość nominalna jednej akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje nominalną kwotę 200,00 zł i stanowi 0,02 % udziału kapitału zakładowego Emitenta,
- 2.000 akcji daje 2.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,02 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po zbyciu wskazanych powyżej akcji Emitent nie posiada akcji własnych.

Po przeprowadzeniu powyższej transakcji stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące wygląda następująco:

Stan na 04.03.2013

| Akcjonariusze         | liczba akcji | liczba głosów | Udział w Kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----------------------|--------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|
| Jacek Dziedzic        | 196 541      | 196 541       | 1,89%                        | 1,52%                           |
| Agnieszka Bokun       | 1 211 894    | 2 199 394     | 11,65%                       | 17,03%                          |
| Jolanta Sidzina-Bokun | 1 292 681    | 2 098 181     | 12,42%                       | 16,24%                          |

Poza wyżej wymienioną transakcją Spółka nie została poinformowana o innych zmianach, w związku z tym stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania raportu jest bez zmian.

Dodatkowo, poza wskazaną wyżej w tabeli ilością posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta akcji Emitenta w sposób bezpośredni, wymienieni poniżej Członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje Emitenta w sposób pośredni, a mianowicie:

- pan Igor Bokun, Przewodniczący Rady Nadzorczej Eko Export S.A. posiada 2.512 akcji Spółki DAZI Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku - Białej (co stanowi 49,94% jej kapitału zakładowego), która posiada 504.500 akcji imiennych serii A oraz 218 889 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 6,95 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 9,51% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- pani Agnieszka Bokun, Członek Rady Nadzorczej Eko Export S.A. posiada 2.512 akcji Spółki DAZI Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej (co stanowi 49,94% jej kapitału zakładowego), która posiada 987 500 akcji imiennych serii A oraz 224 394 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 11,65 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 17,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

#### 8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki)

W I półroczu 2013 Spółka nie była stroną żadnych wskazanych powyżej postępowań.

#### 9. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi

W omawianym okresie Emitent nie zawarł istotnej umowy z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

#### 10. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub o udzieleniu gwarancji.

W minionym okresie emitent nie udzielił żadnych poręczeń kredytu, pożyczki ani gwarancji.

#### 11. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki

Wszelkie informacje w tym temacie zostały omówione w punkcie dotyczącym zwięzłego opisu istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta, w okresie którego dotyczy raport oraz wykaz najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

## **12. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza.**

W ciągu następnego półrocza Zarząd EKO EXPORT S.A. zamierza zakończyć działania prowadzące do budowy urządzeń stacjonarnych instalowanych w Kazachstanie, czego efektem będzie stały całoroczny dostęp do źródła surowca. Sprzedaż białej mikrosfery będzie miała wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza.

Emitent, ocenia że poza w/w powodami nie występują czynniki, mogące w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki w perspektywie następnego kwartału. Spółka na bieżąco realizuje rentowne kontrakty oraz sukcesywnie szuka nowych korzystnych rozwiązań dla jej działalności.

## **13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

Główne ryzyka związane z podstawową działalnością Spółki to przede wszystkim ryzyka związane dostawami surowca do produkcji od głównych dostawców.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców**

Ryzyko to z roku na rok jest coraz mniejsze. Sprzedaż co prawda nadal jest prowadzona dwoma kanałami dystrybucji, tj. sprzedażą bezpośrednią do odbiorców końcowych (i ten rodzaj stale ulega zwiększaniu) oraz poprzez pośredników (w tym elemencie sprzedaży następuje znaczące zmniejszenie).

Dlatego ryzyko poprzez utratę dostaw dla pośrednika naszym zdaniem nie grozi utratą rynku zbytu. Emitent posiada wystarczającą ilość zamówień od końcowych odbiorców i dlatego ilość pośredników na rynku europejskim będzie stale zmniejszana jak też ilości mikrosfery sprzedanej za ich pośrednictwem.

### **Ryzyko uzależnienia od dostawców i zmian cen surowców**

Emitent jest producentem mikrosfery uszlachetnionej białej i szarej. Do produkcji wykorzystywana jest mikrosfera mokra i sucha. W związku z uruchomieniem w 2012 nowej linii produkcyjnej zaprojektowanej na wykorzystywanie mikrosfery suchej, właśnie ten rodzaj surowca, jest preferowany w zakupie przez Emitenta.

Zakup mikrosfery suchej to duże oszczędności na transporcie (z reguły bardzo odległym), na energii jak i na robociznie.

Dodatkowo zakup mikrosfery suchej nie wymaga pozwolenia na przywóz, co też jest istotnym czynnikiem.

Emitent w celu zminimalizowania ryzyka wzrostu cen surowca założył już dwie spółki – córki w Kazachstanie. W II półroczu planuje zmianę udziałów w tych spółkach, z udziałów Pana Jacka Dziedzica na udziały Emitenta oraz uruchomienie trzeciej spółki – córki już z udziałami większościowymi Emitenta.

Założenie tych spółek – córek a następnie budowy stacjonarnych instalacji wraz z suszarniami to kolejny krok do zmniejszenia ryzyka dostaw surowca i zmiany cen surowca, gdyż ilości będą się stale zwiększały, ceny będą stabilne w długim okresie czasu a poprzez uruchomienie suszarni poprawią się warunki transportu i unikniemy procedury uzyskania pozwoleń na przywóz mikrosfery. Prowadzone będą dalsze działania prowadzące do kolejnych ewentualnych nowych kanałów pozyskiwania mikrosfery suchej i mokrej.

### **Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku**

Takie ryzyko zawsze istnieje. Obecnie jednak po uruchomieniu drugiej linii produkcyjnej będzie ono zdecydowanie mniejsze. W celu obniżenia tego ryzyka prowadzone są stałe modernizacje oraz prowadzony jest stały monitoring linii technologicznych.

### Ryzyko związane z uzależnieniem się od firm transportujących oraz zmian cen paliwa

Ryzyko to jest też coraz mniejsze. Ze względu na stale zwiększające się ilości importowanej mikrosfery suchej i mokrej zarówno z Rosji jak i z Kazachstanu Emitent stał się bardzo ważnym Partnerem dla firm transportowych z Europy Wschodniej i w zasadzie ma bardzo duży wybór w firmach pracujących na tych kierunkach.

Eko Export S.A. uzyskuje też coraz lepsze ceny ze względu na ilości, które zakupuje, jak też na fakt, że daje firmom transportowym całoroczne zatrudnienie.

Ewentualne wzrosty ceny paliwa, które praktycznie są mało odczuwalne nie stanowią dla Emitenta problemu, gdyż są uwzględnione w kalkulacjach naszych cen sprzedaży. Emitent praktycznie nie korzysta z transportu kolejowego.

### Ryzyko walutowe

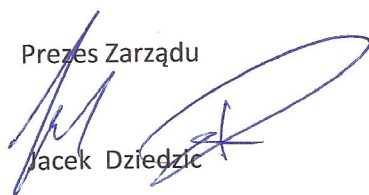
Model biznesowy Emitenta opiera się na imporcie z Europy Wschodniej surowca do produkcji mikrosfer, który po obróbce i uszlachetnieniu jako gotowy produkt jest eksportowany głównie do krajów Unii Europejskiej i na rynek Stanów Zjednoczonych. W związku z rozliczaniem wszystkich transakcji w Euro, istnieje ryzyko, iż w przypadku znacznej aprecjacji złotego w stosunku do Euro wyniki finansowe Emitenta będą na poziomie niższym niż prognozowane, co może istotnie negatywnie wpłynąć na realizację celów strategicznych Spółki. Ze względu na prowadzoną do tej pory skalę działalności Emitent nie zabezpieczał się przed ryzykiem kursowym. W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiąganе wyniki, Emitent prowadzi stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe. Mając jednak na względzie spodziewany wzrost obrotów zarówno po stronie importu surowca jak i eksportu gotowych produktów, podjęto działania w celu zastosowania bezpiecznych rozwiązań, gwarantujących przewidywalny kurs transakcyjny. W związku z powyższym Emitent zawarł w marcu 2010 r. umowę z Deutsche Bank o linię marżową. W związku z udzieleniem przez firmę EKO EXPORT pożyczek w walucie EUR może wystąpić ryzyko walutowe w związku z rozliczeniem różnic kursowych.

### Ryzyko kredytowe

Emitent finansuje swoją bieżącą działalność w części przy pomocy krótko i średnioterminowych kredytów bankowych. Nie można wykluczyć, że w przyszłości na skutek zmian o charakterze gospodarczym Emitent będzie miał trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań względem kredytodawców. Mogłoby to spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta i spowolnić tempo jego rozwoju, ze względu na konieczność zdobycia alternatywnych źródeł finansowania lub przeznaczenia większej części wypracowanego zysku na spłatę zobowiązań finansowych. Aby zminimalizować to ryzyko Emitent prowadzi długoterminową politykę planowania finansowego, której jednym z celów jest utrzymanie optymalnej struktury finansowania prowadzonej działalności, jak również zapewnienie odpowiedniej płynności posiadanych środków finansowych.

Poza w/w głównymi ryzykami związanymi bezpośrednio z podstawową działalnością Spółka może być narażona na ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej, ryzyko związane z transgranicznym przemieszczaniem surowców odpadowych oraz inne, które Zarząd na bieżąco monitoruje i minimalizuje możliwości ich wystąpienia.

Prezes Zarządu



Jacek Dziędzic