

Sprawozdanie Zarządu z działalności Eko Export S.A. w 2014 roku

Bielsko-Biała, 27.04.2015

Niniejsze sprawozdanie prezentuje podstawowe informacje na temat sytuacji finansowo-ekonomicznej Spółki, informacje o podstawowych produktach, towarach, rynkach zbytu, zgodnie z wymogami ustawy i rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno –finansowych.

Rachunek zysków i strat.

Wyniki finansowe działalności Eko Export S.A. przedstawiają się następująco:

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 502 369,54	39 023 911,52
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 402 216,23	17 956 665,63
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I–II)	12 100 153,31	21 067 245,89
IV. Koszty sprzedaży	505 003,53	1 790 679,16
V. Koszty ogólnego zarządu	3 215 638,75	2 397 966,38
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	8 379 511,03	16 871 600,35
VII. Pozostałe przychody operacyjne	4 548 407,26	2 155 425,46
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3 890 508,49	541 042,91
IX. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	9 037 409,80	18 485 982,90
X. Przychody finansowe	3094158,93	823 609,42
XI. Koszty finansowe	371 602,19	444 360,39
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	11 759 966,54	18 865 231,93
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1-XIII.2)	0,00	0,00
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+XIII)	11 759 966,54	18 865 231,93
XV. Podatek dochodowy	2 235 219,00	3 602 733,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
XV. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	9 524 747,54	15 262 498,93

W okresie 12 miesięcy 2014 spółka uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 24.502 tys. PLN. Zrealizowane przychody są niższe od planowanych na 2014 roku. Jednak należy podkreślić, że osiągnięta rentowność działalności nie uległa zmianie w stosunku do planu, co oznacza wzrost zyskowności działalności w stosunku do planowanej przy zachowaniu kosztów ogólnego zarządu na wyższym niż w 2013 roku poziomie.

Zmiana wyniku finansowego spółki w porównaniu do raportu kwartalnego nastąpiła głównie w związku z zaleconą przez biegłego rewidenta zmianą podejścia w zakresie ujęcia kosztów.

Większość przychodów wypracowanych przez Spółkę pochodzi ze sprzedaży produktów. Koszty zarządu zostały zwiększone w stosunku do roku poprzedniego o 33%. Natomiast udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach w 2014 roku wzrósł do poziomu 13% przychodów, natomiast w 2013 roku poziom kosztów zarządu utrzymywał się na poziomie 6% przychodów. W 2014 roku znacznie zwiększyły się przychody finansowe na co składają się głównie uzyskane odsetki.

Pomimo spadku przychodów, Spółce udało się wypracować porównywalną w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego rentowność sprzedaży brutto, która na koniec 2014 roku wyniosła 49% (przy 53% w 2013 roku). Rentowność netto za 2014 rok pozostała na podobnie wysokim poziomie jak w 2013 roku tzn.: 39%. W 2014 roku osiągnięto zysk netto na wysokim poziomie 9.525 tys. PLN.

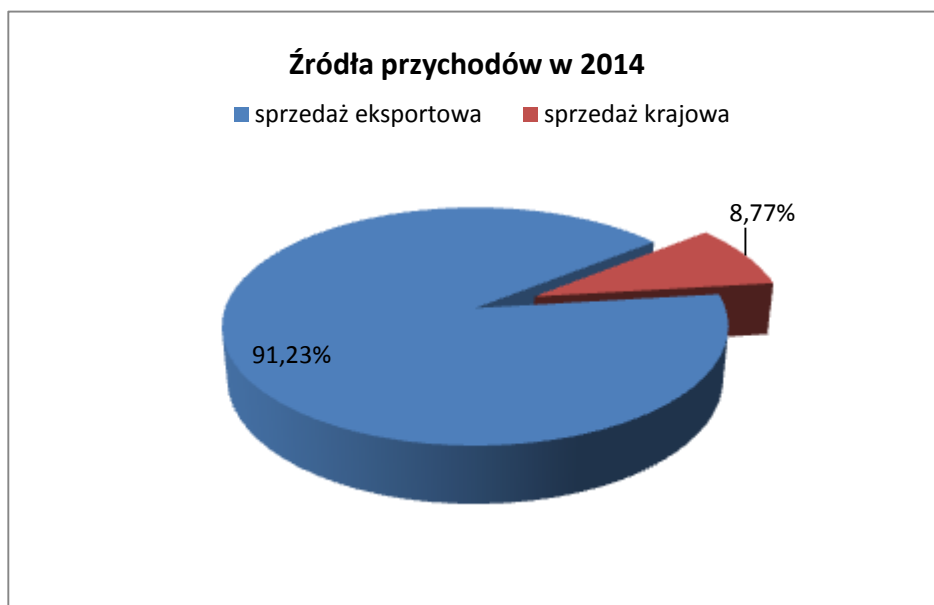
Realizacja przyjętej przez Spółkę racjonalnej polityki kosztowej oraz agresywnej działalności rynkowej dała pozytywny efekt w postaci wypracowanego na wysokim poziomie, dodatniego wyniku na sprzedaży. Przy spadku przychodów ze sprzedaży (w stosunku do roku poprzedniego), przy jednocześnie realizowanej przez Zarząd restrukturyzacji kosztów bieżącej działalności na działalności podstawowej Spółka uzyskała dodatni wynik na sprzedaży, który na koniec 2014 roku wyniósł 8.380 tys. zł.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Pozycja	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	24 502 369,54	39 023 911,52
Sprzedaż eksportowa	22 352 900,82	37 599 614,98
Sprzedaż krajowa	2 149 468,72	1 424 296,54

Przychody ze sprzedaży produktów – nastąpił spadek w stosunku do 2013 roku o 37%. gdyż jak Spółka informowała, holenderski Partner w drugim i trzecim kwartale nie odbierał zamawianego towaru co przy zmniejszonych dostawach szarej suchej mikrosfery w pierwszym półroczu 2014 (zgodnie z harmonogramem dostaw) spowodowało zarówno zmniejszenie przychodów, jak też pomniejszyło zysk.

Poziom zamówień na dostawy do klientów został nieznacznie zmniejszony, jednak w Zarząd prowadzi agresywną działalność spółki w dziedzinie handlu i marketingu w całej Europie i USA. W wyniku tych działań w ostatnich miesiącach już są znaczne efekty stopniowego zwiększenia ilości klientów oraz zapotrzebowania na mikrosferę. Osiągnięty wynik (wysoki zysk na sprzedaży) był możliwy dzięki kontynuowaniu działalności restrukturyzacyjnej skierowanej głównie do dotychczasowego rynku oraz znajdowaniu nowych rynków zbytu.



W zdecydowanej większości Spółka sprzedawała swoje towary za granicę. Nadal na bardzo wysokim poziomie utrzymuje się sprzedaż eksportowa, która stanowi 91,2% przychodów spółki. Dzięki współpracy z dużymi koncernami z Europy i USA prawie wszystkiego przychody ze sprzedaży pochodzą z zagranicy.

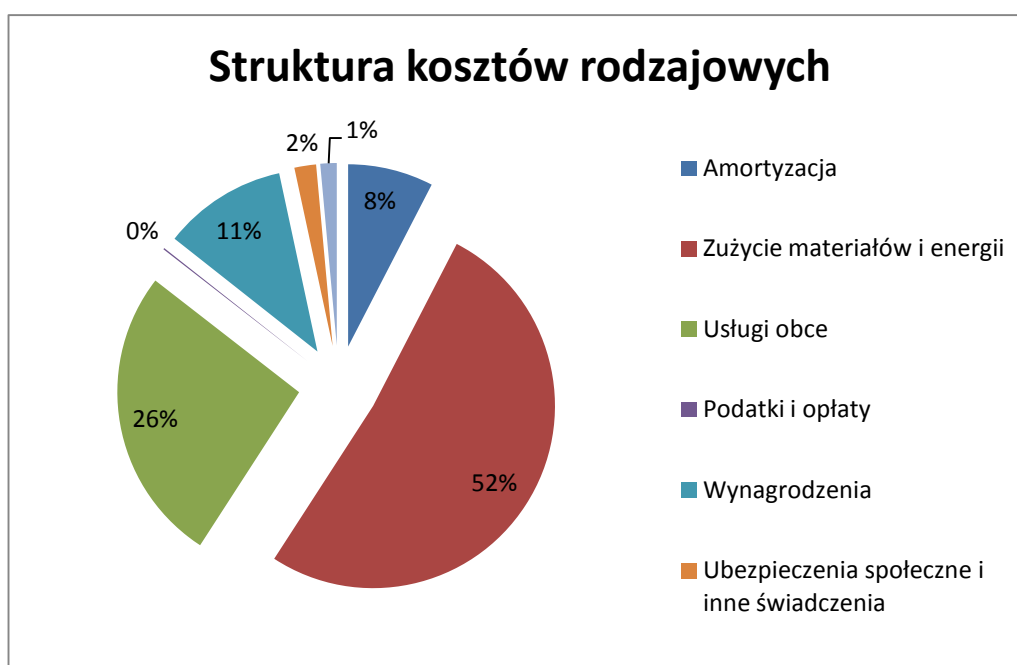
KOSZTY OGÓLNE ZARZĄDU

W analizowanym okresie, koszty ogólne zarządu wyniosły 3 215 638,75 zł , co w porównaniu z 2013 stanowi wzrost o 34%. Wzrost jest znaczny lecz spowodowany głównie dużym zwiększeniem kosztów amortyzacji. Dużą część kosztów stanowiły wynagrodzenia dla firmy doradczej PwC, dotyczące przygotowania memorandum inwestycyjnego związanego z pozyskaniem inwestora strategicznego. Umowa ta kończy się w kwietniu 2015 roku. Istotnym elementem kosztów była też umowa z firmą consultingową BAA Polska na opracowanie „Raportu i opinii” na temat stacjonarnych zakładów do pozyskiwania mikrosfery w Kazachstanie oraz doradztwa w wdrażaniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dodatkowym czynnikiem znacząco zwiększającym koszty był wzrost wynagrodzeń. Wzrost kosztów jest w dużym stopniu spowodowany zwiększonymi wyjazdami do Europy Wschodniej w szczególności do Kazachstanu, gdzie Zarząd prowadził rozmowy w sprawie zawiązania Spółki wydobywczej oraz pozyskania nowych dostawców mikrosfery oraz nadzorował budowę nowej fabryki. Koszty związane z reprezentacją są monitorowane na bieżąco. W 2014 roku Zarząd kontynuował politykę racjonalizacji kosztów oraz planowania wydatków związanych z reprezentacją.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty działalności operacyjnej przedstawiają się następująco:

Pozycja	Wykonanie 12 m-cy 2014	Wykonanie 12 m-cy 2013
Koszty działalności operacyjnej	18 612 693,68	25 136 032,08
Amortyzacja	1 415 031,33	1 201 202,10
Zużycie materiałów i energii	9 596 732,54	12 101 147,99
Usługi obce	4 899 805,08	9 405 606,77
Podatki i opłaty	228 956,78	132 344,26
Wynagrodzenia	2 048 878,74	1 668 975,96
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	358 816,62	300 584,56
Pozostałe koszty rodzajowe	270 472,59	319 170,44



Wynikiem prowadzenia działalności produkcyjnej jest wysoki udział wartości materiałów i energii w ogólnej wartości kosztów rodzajowych (52%). W pozostałej części kosztów rodzajowych największy udział mają usługi obce (26%) oraz wynagrodzenia i świadczenia (13%). Usługi obce to głównie transport surowca. Jest to spowodowane znacznym poziomem sprzedaży a co za tym idzie dużym zakupem surowca, zużyciem energii i kosztami transportu surowca.

SYTUACJA DOCHODOWA

Przy zanotowanym spadku przychodów Spółka zanotowała jednak wysoki zysk brutto i zysk netto, jak też dużą marżę netto na sprzedaży w wysokości 42%.

Wynik ten jest skutkiem planowych działań. Przygotowania by ten cel osiągnąć Spółka rozpoczęła już w 2012 roku. Szerzej na ten temat piszemy w liście do Akcjonariuszy. Decydujący wpływ na wysoki zysk netto, jak też wysoką marżę netto mają następujące czynniki:

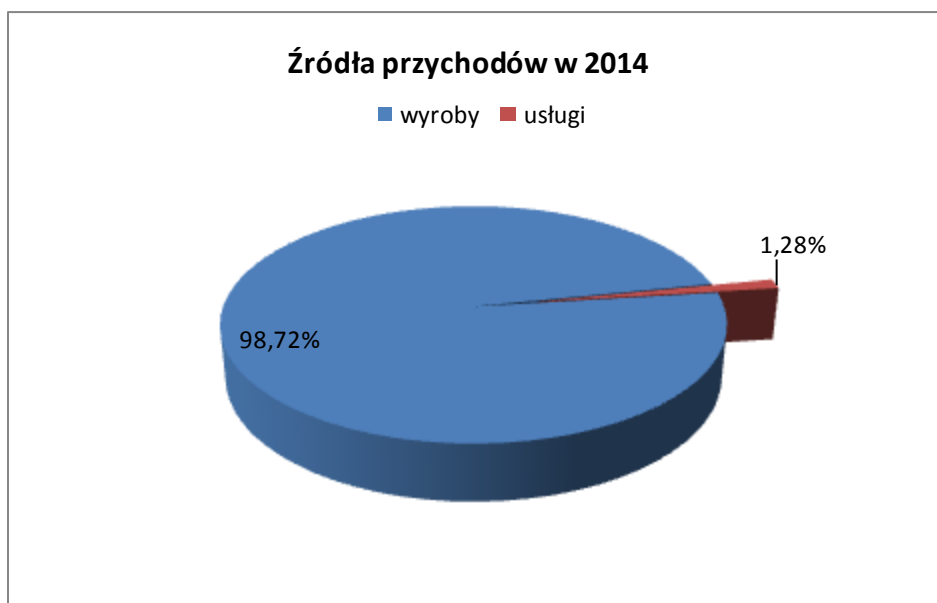
- wybudowanie i uruchomienie bardzo wydajnej linii do przerobu mikrosfery suchej, która zasadniczo zaczęła działać od 2013 roku – to był punkt wyjścia do osiągnięcia tych celów,
- zdecydowany wzrost zakupów mikrosfery suchej szarej i białej ściśle połączony z uruchomieniem w Astanie naszej wysoce nowoczesnej suszarni od czwartego kwartału 2014 roku; od 2015 Spółka będzie praktycznie kupowała tylko suchą mikrosferę,
- stała cena zakupu mikrosfery począwszy od 2013 do dnia dzisiejszego,
- ciągły wzrost w sprzedaży frakcji 80-150 mikronów, trudnych w produkcji, ale zdecydowanie najdroższych w sprzedaży - ilość zamówień na te frakcje stale rośnie,
- począwszy od 2013 roku stale zwiększający się udział białej mikrosfery w sprzedaży w stosunku do całości sprzedaży.

Uruchomienie, na pełnych parametrach naszego zakładu pozysku mikrosfery w Astanie spowoduje zwiększenie dostaw i sprzedaży mikrosfery białej suchej, w tym frakcji 80-150 mikronów a przez to dalszy wzrost marży netto jednego z najważniejszych dla Spółki wskaźników.

Jest ewidentne, że wzrost marży netto w 2014 roku mimo obniżki cen na szarą mikrosferę 500 mikronów dzięki długofalowej polityce inwestycyjnej Spółki, jak też stabilnych cenach zakupu surowca z powiązanych z Eko Exportem Spółkami dał planowany wynik. Nie było to z pewnością związane z podwyżkami cen sprzedaży.

Głównym źródłem przychodów były środki generowane ze sprzedaży mikrosfery (98%). Mikrosfera była jedynym wyrobem sprzedawanym w 2014. Szczegółowy opis produktów sprzedawanych przez Spółkę jest opisany w punkcie 4. Niewielki procent przychodów ze sprzedaży to usługi (transport, refaktury itp.).

Źródła przychodów w 2014r.



Bilans

Suma bilansowa na dzień 31.12.2014 wyniosła 83 711 982,72 zł. i wzrosła o 20 940 204,26 zł tj. o 33% w porównaniu do 2013r. Znacząco wzrósł poziom aktywów trwałych w porównaniu do 2013 – wzrost o 6 082 949,28 zł tj. o 23%. W 2014 roku również wzrosły pozycje pasywów. Stan posiadanych kredytów Spółki został zwiększony o 169% natomiast zobowiązania handlowe zostały zwiększone o 13%.

Bilans	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Aktywa razem	83 711 982,72	62 771 778,46
Aktywa trwałe	32 991 746,31	26 908 797,03
Aktywa obrotowe	50 720 236,41	35 862 981,43
Pasywa razem	83 711 982,72	62 771 778,46
Kapitał własny	59 502 871,67	51 702 201,58
Zobowiązania i rezerwy	24 209 111,05	11 069 576,88

Sytuacja majątkowa

W strukturze majątku spółki aktywa trwałe stanowią 39% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość została zwiększona o 6 082 949,28 zł. Nastąpił znaczący wzrost wartości gruntów posiadanych przez spółkę co jest wynikiem realizacji inwestycji zakupu gruntu. Również znaczny wzrost inwestycji długoterminowych przyczynił się do zwiększenia się wartości aktywów trwałych.

Aktywa trwałe	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Wartości niematerialne i prawne	2 136 055,82	2 271 592,96
Rzeczowe aktywa trwałe	16 176 553,70	13 524 483,60
Należności długoterminowe	641 460,35	672 120,35
Inwestycje długoterminowe	12 344 478,79	8 508 050,71
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 693 197,65	1 932 549,41
Suma	32 991 746,31	26 908 797,03

Aktywa obrotowe stanowiły 61% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2014 roku wynosi 50 720 236,41 zł. i znacząco zwiększyła się w porównaniu do stanu na koniec 2013r. Głównym czynnikiem, dzięki któremu nastąpił tak znaczący wzrost jest zwiększenie się zapasów o 1 869 642,80 zł oraz inwestycji krótkoterminowych o 14 441 080,87 zł. Tabela poniżej przedstawia szczegółowo dane porównywalne.

Aktywa obrotowe	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Zapasy	14 522 714,96	12 653 072,16
Należności krótkoterminowe	7 837 572,28	9 274 430,80
Inwestycje krótkoterminowe	27 996 162,99	13 555 082,12
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	363 786,18	380 396,35
Suma	50 720 236,41	35 862 981,43

Polityka zarządzania zasobami finansowymi.

Zarząd prowadzi politykę racjonalnego zarządzania zasobami finansowymi. Dobiera do współpracy przedsiębiorstwa będące w dobrej, stabilnej sytuacji finansowej (głównie duże koncerny i spółki kapitałowe), będące równocześnie dobrymi płatnikami. Należności monitorowane są na bieżąco i w przypadku ich nieterminowego regulowania podejmowane są różne sposoby windykacji.

Zawarta umowa kredytowa w rachunku bieżącym pozwala na regulowanie bieżących zobowiązań spółki względem dostawców.

Sytuacja finansowa

Wartość kapitałów własnych Spółki w porównaniu z 2013r. zwiększyła się następująco:

Kapitał własny	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Kapitał zakładowy	1 097 750,00	1 097 750,00
Należna wpłaty na kapitał podstawowy		0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-4 300 000,00	-11 177 408,70
Kapitał zapasowy	53 019 758,13	46 519 361,35
Zysk (strata) z lat ubiegłych	160 616,00	0,00
Zysk (strata) netto	9 524 747,54	15 262 498,93
Suma	59 502 871,67	51 702 201,58

Wskaźniki finansowe

Pozycja	Formuła	Wykonanie 31 grudzień 2014r.	Wykonanie 31 grudzień 2013r.
---------	---------	---------------------------------------	---------------------------------------

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,47	3,61
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,76	2,66
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy} - \text{należności}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,38	1,73

Wskaźniki wspomagania finansowego

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$	0,29	0,18
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	0,41	0,21
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	0,035	0,001
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	0,35	0,19
Wskaźnik zadłużenia środków trwałych	$\frac{\text{majątek trwały}}{\text{zobowiązania długoterminowe}}$	15	448

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto narastająco	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży narastająco}}$	38,87%	39,11%
--	--	--------	--------

Wskaźnik rentowności majątku ROA	wynik finansowy netto aktywa	11,38%	24,31%
Wskaźnik rentowności majątku trwałego	wynik finansowy netto majątek trwały	28,87%	56,72%
Wskaźnik rentowności majątku obrotowego	wynik finansowy netto majątek obrotowy	18,78%	42,56%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto kapitał własny	16,01%	29,52%

Wskaźniki aktywności (obrotowości)

cykl należności (dni)	średni stan należności * liczba dni w okresie/przychody narastająco	127	71
cykl zobowiązań (dni)	średni stan zobowiązań * liczba dni w okresie / koszty działalności operacyjnej narastająco	345	121
cykl zapasów (dni)	średni stan zapasów * liczba dni w okresie / koszty działalności operacyjnej narastająco	307	122
cykl konwersji gotówki (dni)	cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań (dni)	89	72

2. Perspektywa rozwoju działalności emitenta

Działalność Spółki w latach następnych będzie zmierzała do dalszego zwiększania dostępu do źródeł mikrosfery. Wykonanie tego planu jest możliwe, dzięki ścisłemu określeniu strategicznych kierunków rozwoju spółki oraz prowadzonym przez Zarząd działaniom, zmierzającym do realizacji tych kierunków. W ramach realizowania ww. strategii rozwoju Spółki zawierane są nowe kontrakty na dostawy produktu.

W 2014 roku Spółka zakończyła budowę stacjonarnego urządzenia do pozyskiwania mikrosfery i będzie doprowadzała do pełnej pracy linii do pozyskiwania mikrosfery w Astanie na warunkach zatwierdzonego projektu.

Tak samo ważne będzie pozyskanie Partnera strategicznego, o czym piszemy w Liście do Akcjonariuszy.

W 2014 roku Spółka rozpoczęła stałe dostawy do Japonii i Tajwanu.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim 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 złożów strategicznych.

Ryzyko w zakresie instrumentów finansowych Ryzyko zmiany kursu walut.

Ryzyko takie istnieje, jest ono ograniczone ze względu na fakt iż Spółka kupuje i sprzedaje w euro.

Ryzyko zmiany stóp procentowych.

Ryzyko takie istnieje i może dotyczyć obsługi zadłużenia Spółki.

Ryzyko utraty płynności finansowej dłużników Spółki.

Ryzyko takie istnieje jest ono minimalizowane przez Spółkę poprzez rozliczanie udzielonych kredytów przez dostawy surowca.

Ryzyko gwałtownych zmian cen surowca

Emitent 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 kilku elektrowni zlokalizowanych w Rosji, Kazachstanie 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 tworzenie własnych kanałów dostępu do mikrosfery poprzez tworzenie spółek wydobywających mikrosferę.

Ryzyko związane z transgranicznym przemieszczaniem surowców odpadowych

Działalność Emitenta opiera się w głównej mierze na imporcie surowca do produkcji mikrosfery z krajów Europy Wschodniej. W celu importu surowca z tych krajów niezbędne jest dopełnienie wszystkich procedur transportu surowca określonych przez Głównego Inspektora Ochrony Środowiska.. W związku z powyższym w przypadku niedopełniania lub wydłużenia procedury 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 dopełniają tych procedur, a Emitent ponadto posiada już bogate doświadczenie w ich dopełnianiu. Emitent również planuje powiększyć posiadane zaplecze magazynowe, które ograniczy negatywne skutki ewentualnych braków lub opóźnień w dostawach surowca.

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. 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 orzecnictwem 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 partnerami 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 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 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) oraz gromadzenie odpowiednich zapasów w okresach letnich i jesiennych, co umożliwia utrzymanie zdolności produkcyjnych przez okres zimowy. Planowana jest również budowa linii do całorocznego pozyskiwania mikrosfery. Ponadto Emitent w procesie produkcyjnym wykorzystuje również mikrosferę suchą, której pozyskanie nie jest uzależnione od warunków klimatycznych. 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 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 osiągnięte 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. 20% 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. Podejmowane przez Emitenta działania 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 zakończonymi przez Emitenta projektami może zaistnieć 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). Ponadto w przypadku nie osiągnięcia wartości wskaźników wskazanych w umowie z PARP i ŚCP może zaistnieć konieczność zwrotu części lub całości dotacji wraz z odsetkami. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania Spółka terminowo przekazuje raporty z wykorzystania środków z dotacji.

4. 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

Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na produkcji mikrosfery. 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 0 - 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.

Podstawowym produktem handlowym Spółki w 2014 roku była mikrosfera szara produkowana w trzech podstawowych frakcjach: F500, F-450, F300, F150 i F-80. Głównie sprzedającym się produktem w 2014 roku była frakcja szara 500 mikronów, frakcja szara 150 mikronów oraz frakcja biała 300 mikronów.

Spółka kontynuowała sprzedaż białego surowca pozyskanego w 2013 roku. W 2014 roku sprzedaż białego surowca była bardzo znacząca dla Spółki, ponieważ jej udział w przychodach wyniósł ponad 40%. Ma to tym większe znaczenie, iż cena białej mikrosfery jest znacznie wyższa niż szarej, co wpłynęło na wynik w badanym roku.

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.

Udział % przychodów ze sprzedaży mikrosfer w podziale na frakcje w 2014 r. w tys. PLN:

Frakcja	Przychody w tys. PLN	Udział % w przychodach ogółem
F500	4 190	17,10%
F450	2 820	11,51%
F300	8	0,03%
F150	7 467	30,47%
W500	902	3,68%
W300	7 078	28,89%
W150	1 747	7,13%
W80	283	1,15%
usługi	9	0,04%
razem	24 502	100 %

5. 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

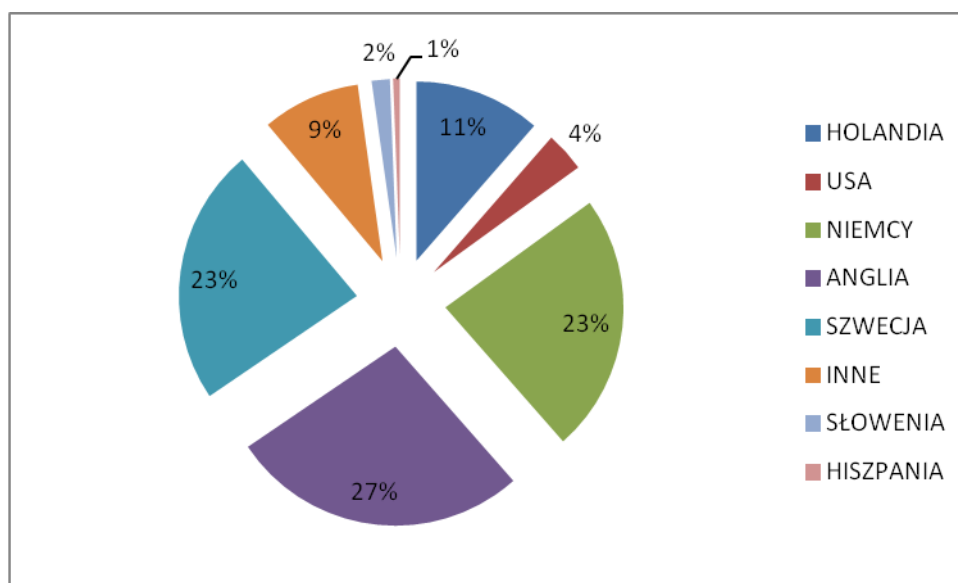
W 2014 roku EKO kontynuowało sprzedaż do odbiorców pozyskanych w 2013 roku jak również podpisało nowe kontrakty z nowymi odbiorcami. Spółka współpracuje z kilkoma pośrednikami w handlu minerałami jak również dostarcza mikrosferę bezpośrednio do odbiorców końcowych.

W okresie 01.01-31.12.2014 mikrosfera była odbierana głównie przez odbiorców z krajów europejskich. Głównymi odbiorcami (tak jak w poprzednim okresie) to także klienci z USA, Holandii i Niemiec.

Kraj	Przychody w tys. PLN	Udział % w przychodach
HOLANDIA	2 813 092 PLN	11%
USA	884 324 PLN	4%
NIEMCY	5 778 165 PLN	23%
ANGLIA	6 644 418 PLN	27%
SZWECJA	5 741 976 PLN	23%
INNE	2 189 839 PLN	9%
SŁOWENIA	401 905 PLN	2%
HISZPANIA	150 840 PLN	1%
razem	24 604 559 PLN	100,00%

*Sprzedaż do Inne to głównie refaktury za transport surowca

Struktura sprzedaży w 2014 roku



Klienci, dla których udział w sprzedaży za 2014 wyniósł ponad 20% sprzedaży ogólnej:

1. Zachodnio – europejski koncern działający w branży wypełniaczy – 27% -
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.

2. Koncern amerykańsko – szwajcarski produkujący płyty elewacyjne z aluminium dla budownictwa wysokiego – 23 % -

firma zajmuje się produkcją i rozwojem zaawansowanych technologii przetwarzania surowców, szczególnie aluminium. Jest światowym liderem w produkcji aluminiowych materiałów kompozytowych oraz właścicielem kilku znanych marek wykorzystywanych zwłaszcza w budownictwie specjalistycznym. Produkty tej firmy charakteryzują się wysoką odpornością na warunki atmosferyczne i temperaturę.

3. Skandynawska firma z branży wypełniaczy – 23% -

Firma zajmuje się dostarczaniem na rynek Europy Północnej wysokiej jakości minerałów do przemysłu chemicznego, barwników i substancji chemicznych od wiodących producentów na całym świecie.

Główne źródła surowca skoncentrowane są w Europie Wschodniej. Eko Export 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.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Poniżej przedstawiamy informacje o istotnych umowach dla działalności Spółki

- W dniu 27.01.2014 zostało potwierdzone zamówienie od koncernu z branży wypełniaczy na dostawę mikrosfery szarej frakcji 500 mikronów na pierwsze półrocze bieżącego roku. Wartość zamówienia na I półrocze 2014 roku to 399.900 EUR, tj. ca 1.680.140,00 PLN.

- W dniu 29.01.2014 potwierdzone zostało kolejne zamówienie z branży wypełniaczy na dostawę mikrosfery białej frakcji 300 mikronów na miesiąc luty – kwiecień, wartość zamówienia to 165.000 EUR, tj 690.145,00 PLN.

- W dniu 13.02.2014r. otrzymano podpisaną umowę ramową z Halliburton Global Limited - jedną z dwóch największych firm z branży wydobywczej ropy naftowej i gazu na świecie.

Kontrakt został zawarty na okres od lutego do grudnia 2014r. Minimalna wartość kontraktu to 612 500 Euro tj. 2.553.267,50 PLN. Maksymalna wartość kontraktu to 1 837 500 Euro tj 7.659.802,50PLN.

- W dniu 17.02.2014 podpisano umowę na wykonanie i montaż zbiorników wielkogabarytowych z firmą Karaganda – Kottomash w zakładzie w Astanie.

- W dniu 21.02.2014 podpisano umowę z Partnerem polskim na wykonanie instalacji współpracującej z suszarnią bębnową i urządzeniem przesiewającym mikrosferę. Wykonany będzie układ zasypowy wilgotnej mikrosfery do suszarni bębnowej, układ transportu pneumatycznego suchej mikrosfery współpracujący z przesiewaczem i pakownia do big bagów. Dodatków wykonany będzie układ odbioru pyłu z filtra odpylającego suszarni wraz z

zasypem pyłu do big-bagów. Umowa gwarantuje dostawę części zamiennych oraz montaż i uruchomienie instalacji w Astanie. Całkowity koszt to 1.550.000 PLN.

- w dniu 07.03.2014 podpisano umowę na wykonanie i montaż zbiorników wielkogabarytowych z firmą Kabal Stroj KZ z Astany na łączną kwotę 1 197 297,00 PLN.

- W dniu 12.03.2014 podpisano umowę warunkową na zakup nieruchomości z przeznaczeniem na budowę nowego zakładu produkcyjnego w Bielsku-Białej.

- W dniu 27.03.2014 podpisano umowę z firmą Kabal Stroj KZ z Astany na wyprodukowanie i montaż konstrukcji stalowych hali o pow. ca 2000 m² za łączną kwotę 1 650 073 PLN.

- W dniu 25.04.2014 podpisano umowę przeniesienia własności oraz ustanowienia hipoteki na nieruchomości przeznaczonej na budowę nowego zakładu produkcyjnego w Bielsku-Białej na łączną kwotę 3,72 mln PLN.

- W dniu 05.05.2014 podpisano umowę z firmą SEMZ z Tomska na wykonanie kompresorów śrubowych i pomp na kwotę 193 172,00 PLN.

- W dniu 06.05.2014 podpisano umowę z firma Kabal Stroj KZ na przygotowanie fundamentów i pali pod urządzenie suszące wewnątrz hali. Wartość umowy wynosi 63 115 EUR.

- W dniu 27.05.2014 otrzymano zamówienie od Koncernu z branży metalurgicznej z USA na mikrosferę białą frakcji 300 mikronów na kwotę 103 770 USD.

- W dniu 18.06.2014 zostało potwierdzone zamówienie od zachodnio-europejskiego koncernu z branży wypełniaczy na dostawę mikrosfery białej frakcji 150 i 300 mikronów wraz z transportem w okresie od czerwca do grudnia 2014. Całkowita wartość obecnego zamówienia wynosi 1 162 560 EUR, tj. ca 4 813 tys. PLN.

- W dniu 20.06.2014 potwierdzono zwiększenie zamówienia od zachodnio-europejskiego koncernu z branży wypełniaczy na kolejne dostawy mikrosfery białej frakcji 300 mikronów wraz z transportem w drugim półroczu 2014 w wysokości 495 000 EUR, tj. ca 2 052 tys. zł. Całkowita wartość zamówienia od czerwca do grudnia 2014 wynosi 1 657 560 EUR, tj. ca 6 865 tys. zł.

- W dniu 18.08.2014 zostało podpisane trójstronne porozumienie o współpracy w celu realizacji Projektu budowy i eksploatacji stacjonarnej instalacji do pozyskiwania mikrosfery przy lagunie elektrowni Ekibastuska GRES-1 w Kazachstanie.

- w dniu 16.09.2014 podpisano umowę o świadczeniu usług doradczych z renomowaną firmą (jedną z „Wielkiej Czwórki”), celem analizy możliwych kierunków rozwoju strategicznego Spółki.

- W dniu 24.09.2014 podpisano z firma BAA Polska Sp. z o.o. w Warszawie umowę dotyczącą doradztwa w procesie wdrażania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w Eko Export S.A. oraz w zakresie analiz inwestycyjnych i modeli finansowych jak w tytule. W ramach doradztwa dotyczącego przygotowania i wdrożenia MSSF/MSR.

- W dniu 09.12.2014 otrzymano z firmy Halliburton podpisany aneks do kontraktu przesuwający dostawy z 2014 roku na rok 2015.

7. 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 posiada następujące udziały i akcje 10 605 635,06 zł:

- a) podmiotami powiązanymi udziały 6 873,66 zł
 - EKO Spherez KZ - 1 893,85 zł
 - Eko Microspheres Almaty -1128,12 zł
 - TOO Ekibastus Mikrospherez KZ – 3 851,69 zł
- b) z pozostałymi podmiotami akcje:
 - OMEGA MINERALS TRADING & INVESTMENTS SA 8 388 761,40 zł
 - Kopalnia Złota S.A. 2.210.000 zł

W ramach udzielonych pożyczek przez Eko Export realizowana jest inwestycja w Kazachstanie – zakład pozyskiwania i suszenia mikrosfery.

8. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe z określeniem kwoty oraz charakteru transakcji

Nie występują.

9. 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

W dniu 26.02.2014 został podpisany aneks nr 8 do umowy linii wielozadaniowej dotyczący kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 1 070 000 EUR, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

W dniu 23.04.2014r. została podpisana umowa kredytu na zakup nieruchomości w Bielsku-Białej w wysokości 750 000 EUR. Z Deutsche Bank Polska S.A. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, termin spłaty ustalono na dzień 30 kwietnia 2019r., a zabezpieczeniem będzie ustalona hipoteka na te nieruchomości.

W dniu 21.07.2014 został podpisany aneks nr 9 do umowy linii wielozadaniowej dotyczący kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 300 000 EUR, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

W dniu 19.09.2014 podpisano umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego na kwotę 1 100 000 EUR przeznaczoną na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

10. 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

Emitent w 2014 roku udzielił następujące pożyczki jednostkom powiązanym:

1. pożyczka długoterminowa dla firmy Eko Sphere KZ w kwocie 405 495,56 EUR (tj. 1 728 343,73 zł), oprocentowanie 15%, wymagalna do dnia 31.12.2016r.
2. pożyczka krótkoterminowa dla firmy Eko Sphere KZ w kwocie 6 326 748,91 EUR (tj. 26 966 501,88 zł), wymagalna do dnia 31.12.2015r.
3. pożyczka krótkoterminowa dla firmy Eko Microspheres Ałmaty w kwocie 12 000 EUR (tj. 51 147,60 zł)
4. pożyczka krótkoterminowa dla firmy TOO Ekibastus Microspheres KZ w kwocie 50 000 EUR (tj. 213 115,00 zł).

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

Emitent w 2014 nie udzielił ani nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

12. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W styczniu 2014 roku została ukończona procedura dopuszczenia do obrotu na GPW akcji serii K Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 57.250,00 zł obejmujące emisję 572 500 akcji na okaziciela serii K zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 14.11.2013 r. Akcje nowej emisji zostały zarejestrowane przez KDPW uchwałą z dnia 19.12.2013 oraz dopuszczone do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW mocą uchwały z dnia 17.01.2014r. Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii K zostały objęte przez fundusze inwestycyjne w ramach subskrypcji prywatnej. Dzięki emisji akcji serii K Spółka uzyskała finansowania w wysokości 23.129.000,00 zł. Kwota uzyskana z emisji jest przeznaczana na inwestycje spółki w Kazachstanie tj. na budowę stacjonarnej instalacji służącej do pozyskiwania mikrosfery oraz na zakup kolejnych lagun mikrosfery, między innymi również na zakup surowca.

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

W okresie 12 miesięcy 2014 spółka uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 24.502 tys. PLN. Zrealizowane przychody są niższe od planowanych na 2014 roku. Jednak należy podkreślić, że osiągnięta rentowność działalności nie uległa zmianie w stosunku do planu, co oznacza wzrost zyskowności działalności w stosunku do planowanej przy zachowaniu kosztów ogólnego zarządu na wyższym niż w 2013 roku poziomie.

14. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W 2014 roku Spółka wykonała następujące inwestycje, które będą miały duże znaczenie dla dalszej działalności.

Poniesione nakłady inwestycyjne w okresie od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wyniosły łącznie 4.080 302,20 i dotyczyły :

- Laboratorium 125 200 zł
- Zakup działki pod nowy zakład w B-B 3 806 803 zł
- Linia płukania mikrosfery 80 800 zł
- Piknometr 57 499,20 zł

Planowane wydatki na bieżące inwestycje w zakładzie w Bielsku-Białej wyniosą w kolejnym roku ca 1 620 000 PLN, na które składają się:

1. prace przygotowawcze: ogrodzenie działki, przyłączenie mediów, utwardzenie placu - około 1 400 000 PLN
2. zakup dokumentacji projektowej nowego zakładu 220.000 PLN

oraz na zakończenie prac na budowie zakładu pozyskiwania i suszenia mikrosfery w Astanie z udzielonych pożyczek do firmy córki Eko Sphere KZ wyniosą 800- 1 000 tys. EUR, na które składają się :

1. prace związane z warunkami podłączenia do zrzutu na nową lagunę, tj. zakup nowych, mocniejszych pomp wraz z montażem – 100 000 EUR
2. asfaltowanie placów wewnętrznych i dróg dojazdowych, wykonanie części nowego ogrodzenia itp. – 500-700 000 EUR
3. rezerwa na cele jeszcze niezdefiniowane – 200 000 EUR

Realizacja tych zamierzeń będzie finansowana z bieżących środków spółki oraz kredytu bankowego.

15. 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 mających wpływ na wynik można zaliczyć zakończenie kolejnych etapów przeprowadzanej modernizacji zakładu produkcyjnego. Pozytywne efekty inwestycji w postaci obniżonych kosztów produkcyjnych jednostkowych oraz zwiększona wydajność linii przyczyniły się jednak w porównaniu z 2013r. do zwiększenia kosztów amortyzacji co znacznie obniżyło wynik finansowy.

16. Charakterystykę 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.

Do czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa będzie można zaliczyć zakończenie działań inwestycyjnych w Kazachstanie. Dzięki całkowitemu zakończeniu działań związanych

z założeniem Spółki oraz zamontowaniem instalacji wydobywających surowiec. Eko Export będzie miało bezpośredni dostęp do dodatkowych ilości surowca. Istotnym rezultatem zrealizowania tej inwestycji będzie stały i bezproblemowy dostęp do surowca. Niezależność i bezpośredni dostęp do materiału w działalności EKO jest niezwykle istotnym atutem, które Spółka uzyska dzięki temu przedsięwzięciu.

Ważnym aspektem, który w przyszłości może mieć wpływ na działalność Spółki będzie dalsza modernizacja zakładu produkcyjnego opisanego w punkcie 14 sprawozdania. Zarząd jest przekonany, iż skutki zrealizowanych modernizacji będzie można dostrzec już w tym roku. A wyniki finansowe w latach następnych potwierdzą efekty tych zmian.

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

Nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

18. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów z w/w warunkami.

19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.

	1.01-31.12.2014	1.01-31.12.2013
Pan Jacek Dziedzic – Prezes Zarządu	168 700,00	168 700,00
Pan Zbigniew Bokun – Prokurent	72 700,00	72 700,00

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

Natomiast w związku z tym, iż Pani Jolanta Sidzina-Bokun miała zawartą ze Spółką umowę zlecenia na koordynowanie i opiniowanie projektu urządzenia stacjonarnego w ASTANIE i wyniosło 100 100 zł.

Z Panią Agnieszką Bokun jest zawarta umowę zlecenie na opracowanie założeń do projektu dokumentacji linii stacjonarnej i wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 168 000,00 zł.

20. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.097.750 złotych i dzieli się na 10.977.500 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda w tym:

- 2.297.500 akcji imiennych serii A,
- 215.000 akcji na okaziciela serii A
- 900.000 akcji na okaziciela serii B,
- 250.000 akcji na okaziciela serii C,
- 150.000 akcji na okaziciela serii D,
- 2.512.500 akcji na okaziciela serii E,
- 100.000 akcji na okaziciela serii F,
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii G,
- 1.485.000 akcji na okaziciela serii H
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii I
- 495.000 akcji na okaziciela serii J
- 572.500 akcji na okaziciela serii K

W posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających pozostają następujące ilości akcji:

Stan na 31.12.2014

Akcjonariusze	liczba akcji	liczba głosów	Udział w Kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Agnieszka Bokun – Członek Rady Nadzorczej	1 182 744	2 170 244	10,77%	16,35%
Jolanta Sidzina-Bokun - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 263 531	2 069 031	11,51%	15,59%

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 189 689 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 6,32 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 9,03 % 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 504 500 akcji imiennych serii A oraz 189 689 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 6,32% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 9,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

21. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 02.08.2012r została podpisana Wieloletnia Umowa o Współpracy pomiędzy Partnerem z Europy a Emitentem oraz akcjonariuszami założycielami. Jej zasadnicze postanowienia gwarantują Eko Export stały dostęp do lagun z mikrosferą znajdujących się w posiadaniu Partnera, który będzie dokonywał suszenia mikrosfery we własnym zakładzie i sprzedawał Eko Export mikrosferę suchą. Równocześnie w celu powiązania kapitałowego partnerów i zagwarantowania stabilności współpracy i wspólności interesów w toku wykonywania umowy będzie sukcesywnie realizowana (w miarę postępu dostaw mikrosfery) wzajemna " krzyżowa" wymiana akcji pomiędzy właścicielami Partnera z Europy i akcjonariuszami założycielami Eko Export. Wymiana będzie opierała się na zasadzie ,że Eko Export zakupi akcje u Partnera z Europy, jego akcjonariusze zakupią akcje Eko Export od akcjonariuszy założycieli.

Łączna ilość mikrosfery, która ma zostać dostarczona w okresie ważności kontraktu to 28000 ton. Szczegóły umowy są opisane w punkcie nr 6: Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 11.05.2013r. została podpisana wieloletnia umowa o współpracy ze spółką w Europie (G) na dostawę mikrosfery szarej suchej.

Umowa ta jest realizacją strategii Emitenta zmierzającą do maksymalnego wykorzystania nowej linii produkcyjnej oddanej do użytkowania w r. 2012 a pracującej właśnie na mikrosferze suchej.

Równocześnie w celu powiązania kapitałowego Partnerów i zagwarantowania stabilności współpracy i wspólności interesów w toku wykonywania umowy, będzie sukcesywnie realizowana (w miarę postępu dostaw mikrosfery) wzajemna „krzyżowa” wymiana akcji pomiędzy Partnerem z Europy i akcjonariuszami założycielami Eko Export.

Poza w/w transakcją nieznane są emitentowi żadne inne umowy w wyniku, których miałyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

22. Informacji o nabyciu akcji własnych a w szczególności o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

W dniu 03.01.2014 Emitent nabył 260.000 sztuk akcji własnych.

Nabycie akcji własnych nastąpiło w wyniku przejęcia na własność akcji Emitenta w wyniku nieuregulowania zadłużenia z tytułu umów pożyczek zabezpieczonych instytucją zastawu rejestrowego. Szczegółowe dane dotyczące transakcji:

- Liczba nabytych akcji: 260.000 sztuk
- Średnia jednostkowa cena nabycia akcji : 43,00 zł.

- Wartość łączna transakcji wyniosła 11.177.408,70 zł.
- Wartość nominalna akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje kwotę 11.177.408,70 zł i stanowią 2,38 % udziału w kapitale zakładowego Emitenta,
- 260.000 akcji daje 260.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 1,93% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 22.05.2014 roku Emitent zbył 23.800 sztuk akcji własnych.

Akcje własne zostały zbyte na podstawie postanowień umowy zawartej w dniu 11.05.2014 (opatrzonej datą pewną) która w związku z realizowanymi przez Partnera z Europy(G) dostawami mikrosfery przewidywała kapitałowe powiązanie obu Spółek. Szczegółowe dane dotyczące transakcji sprzedaży:

- Liczba zbytych akcji: 23.800 sztuk
- Średnia jednostkowa cena zbycia akcji : 80,00 zł.
- Wartość nominalna jednej akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje nominalną kwotę 2380,00 zł i stanowi 0,22 % udziału kapitału zakładowego Emitenta,
- 23.800 akcji daje 23.800 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,18 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 04.09.2014 roku Emitent zbył 50.000 sztuk akcji własnych. Zbycie akcji własnych nastąpiło w formie transakcji pozagiełdowej na podstawie umowy zawartej w dniu 04.09.2014r. Szczegółowe dane dotyczące transakcji sprzedaży:

- Liczba zbytych akcji: 50.000 sztuk
- Średnia jednostkowa cena zbycia akcji: 27,00 zł.
- Łączna wartość transakcji wyniosła 1.350.000,00 zł
- Wartość nominalna jednej akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje nominalną kwotę 5000,00 zł i stanowi 0,46 % udziału kapitału zakładowego Emitenta,
- 50.000 akcji daje 50.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,38 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 15.09.2014 roku Emitent zbył 25.000 sztuk akcji własnych. Zbycie akcji własnych nastąpiło w formie transakcji pozagiełdowej na podstawie umowy zawartej w dniu 15.09.2014r. Szczegółowe dane dotyczące transakcji:

- Liczba zbytych akcji: 25.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela
- Średnia jednostkowa cena zbytych akcji: 27,00 PLN
- Wartość łączna transakcji wyniosła 675.000,00 PLN
- Wartość nominalna akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje kwotę 2.500,00 PLN i stanowią 0,23% udziału w kapitale zakładowego Emitenta,
- 25.000 akcji daje 25.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,19% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 18.09.2014 roku Emitent zbył 25.000 sztuk akcji własnych. Zbycie akcji własnych nastąpiło w formie transakcji pozagiełdowej na podstawie umowy zawartej w dniu 18.09.2014r. Szczegółowe dane dotyczące transakcji:

- Liczba zbytych akcji: 25.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela
- Średnia jednostkowa cena zbytych akcji: 27,00 PLN

- Wartość łączna transakcji wyniosła 675.000,00PLN
- Wartość nominalna akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje kwotę 2.500,00PLN i stanowią 0,23% udziału w kapitale zakładowego Emitenta,
 - 25.000 akcji daje 25.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,19% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 14.11.2014r. Emitent zbył 36.200 sztuk akcji własnych w formie transakcji pozagiełdowej, nabytych zgodnie z postanowieniami umów zastawniczych. Szczegółowe dane dotyczące transakcji:

- Liczba zbytych akcji: 36.200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela
- Średnia jednostkowa cena zbytych akcji: 27,50 PLN
- Wartość łączna transakcji wyniosła 995 500,00 PLN
- Wartość nominalna akcji to 0,10 zł każda, co łącznie daje kwotę 3.620,00 PLN i stanowią 0,33% udziału w kapitale zakładowego Emitenta,
- 36.200 akcji daje 36.200 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,27 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po wszystkich przedstawionych transakcjach łącznie Emitent posiada 100.000 sztuk akcji własnych, które stanowią 0,91 % kapitału zakładowego i uprawniają do 100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,75 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Brak systemów kontroli programów pracowniczych.

24. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:**
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego,
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
 - usługi doradztwa podatkowego,
 - pozostałe usługi,

W dniu 10.12.2014r. Emitent podpisał umowę z Przedsiębiorstwem Usługowym „Book-Keeper” Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. o dokonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2014 nr ew. 11049. Kwota wynagrodzenia za przeprowadzone badanie to 13.000,00 zł netto.

Z tym rewidentem podpisano umowy na:

1. Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 –wypłacone wynagrodzenie 7.000,00 zł
2. Badanie sprawozdania finansowego za 2013 rok wypłacone wynagrodzenie 10 000,00 zł

3. Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 –wyłacone wynagrodzenie 7.000,00 zł
4. Badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok wyłacone wynagrodzenie 10 000,00 zł
5. Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 –wyłacone wynagrodzenie 7.000,00 zł
6. Badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok wyłacone wynagrodzenie 10 000,00 zł
7. Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 –wyłacone wynagrodzenie 7.000,00 zł
8. Badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok wyłacone wynagrodzenie 12.000,00 zł
9. przeprowadzenie badania historycznych informacji finansowych dla potrzeb prospektu emisyjnego za lata 2007,2008 i 2009 – wyłacone wynagrodzenie to 17.000,00 zł netto
10. ocena prognoz wyników lub wyników szacunkowych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym – kwota wynagrodzenia to 5.500,00 zł netto
11. badanie sprawozdania finansowego za rok 2007 – kwota wynagrodzenia to 12.500,00 zł netto.

25. Informacje dotyczące zatrudnienia

Firma EKO EXPORT S.A zatrudnia 29 pracowników na umowę o pracę. Są to pracownicy produkcyjni, specjaliści do spraw sprzedaży, zaopatrzenia oraz księgowości.

Na dzień 31.12.2014 EKO EXPORT S.A. zatrudnia:

29 osoby na podstawie umowy o pracę w tym:

- 1 osoba - Zarząd
- 2 osoba - laboratorium,
- 1 osoba – dział rozwoju biznesu
- 1 osoba - w dziale księgowości (Główny Księgowy),
- 7 osób - w dziale handlowym i marketingu
- 17 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.

Struktura pracowników etatowych względem płci

<i>wyszczególnienie</i>	<i>liczba</i>	<i>struktura</i>
Kobiety	9	31,00%
Mężczyźni	20	69,00%

razem | **29** | **100,00%**

Struktura wiekowa pracowników etatowych

wyszczególnienie	liczba	struktura
do 30 lat	11	37,93%
30 – 35 lat	2	6,9%
35 – 40 lat	4	13,79%
40 – 50 lat	10	34,48%
powyżej 50 lat	2	6,9%
razem	29	100,00%

Wykształcenie pracowników etatowych

wyszczególnienie	liczba	struktura
Podstawowe/zawodowe	12	41,38%
Średnie	5	17,24%
Wyższe zawodowe	4	13,79%
Wyższe magisterskie	8	27,59%
razem	29	100,00

Stan zatrudnienia na 31.12.2014r.

Pozycja	Stan na 31.12.2014r.
Pracownicy na stanowiskach produkcyjnych	17
Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	12
RAZEM	29

Prezes Zarządu

Jacek Dziedzic