



FABRYKA  
**Konstrukcji  
Drewnianych**

**RAPORT ROCZNY**

Jednostkowy i skonsolidowany  
ZA ROK OBROTOWY 2018 r.

Paproc, 25 czerwiec 2019 r.

## SPIS TREŚCI:

1.	Pismo Zarządu .....	3
2.	Wybrane dane finansowe jednostkowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (przeliczone na EURO) .....	4
3.	Wybrane dane finansowe skonsolidowane zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (przeliczone na EURO) .....	5
4.	Roczne zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018.....	7
5.	Sprawozdanie Zarządu z działalności.....	227
6.	Opinia i Raport Biegłego Rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.....	28
7.	Oświadczenia Zarządu .....	41
8.	Informacja o stosowaniu Zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na NewConnect.....	42

## 1. Pismo Zarządu

### Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Niniejszym przekazujemy Państwu jednostkowy i skonsolidowany raport roczny Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A., zawierający zbadane jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018, wraz z opinią biegłego rewidenta.

Rok 2018 był dla nas niezwykle ważny, albowiem był to pierwszy rok obrotowy konsolidowania przejętej w 2018 roku Spółki Drewex Sp. z o.o. w Mieszkowicach. W wyniku tego przejęcia przyszło się zmierzyć nam z nowymi wyzwaniami zarówno pod względem finansowym jak i organizacyjnym.

W 2018 roku Spółka osiągnęła skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w kwocie 20,31 mln zł, co i jest to wzrost o 7% w stosunku do roku 2017. Zysk operacyjny Grupy wyniósł 2,14 mln zł. Natomiast zysk netto wyniósł 858 tys zł. Skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 70,55 miliona złotych.

W 2018 roku Spółka osiągnęła jednostkowe przychody netto ze sprzedaży w kwocie 5,00 mln zł, co i jest to spadek do 66% przychodów roku 2017. Spółka zanotowała jednostkową stratę netto w wysokości 760 tys zł. Jednostkowa suma bilansowa wyniosła 36,66 miliona złotych.

Spółka nie zaniedbuje segmentu badań i rozwoju. Między innymi trwa współpraca z Uniwersytetem Kazimierza Wielkiego w Bydgoszczy w zakresie badań nad belkami konstrukcyjnymi, wzmacnianymi włóknami kompozytowymi.

Wierzymy, że 2019 r. będzie lepszym rokiem dla Grupy Kapitałowej Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. - kolejnym rokiem umacniania pozycji rynkowej w dotychczasowych segmentach działalności, wkraczania w nowe obszary rynku oraz kolejnym rokiem poprawy wyników. Nowe możliwości w zakresie pozyskiwania surowca i półproduktów z drewna oraz rozpoczęcia działalności w segmencie galanterii ogrodowej, otwierają się przed Grupą w związku z przejęciem na początku marca 2018 roku spółki Drewex Sp. z o.o. W nowym roku obrotowym Spółka zamierza uporządkować strukturę finansową grupy, w tym też celu zostały podjętych szereg działań mających na celu uregulowania sytuacji finansowej grupy. Liczymy, że podjęte działania już wkrótce przyniosą efekty i pozwoli to na dalszy rozwój przedsiębiorstwa.

Zapraszamy do zapoznania się z raportem za 2018 rok.

W imieniu Zarządu



Waldemar Zieliński - Prezes Zarządu

**2. Wybrane dane finansowe jednostkowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (przeliczone na EURO)**

Pozycja bilansu	31.12.2018 r.		31.12.2017 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	36 660 654	8 525 733	35 691 466	8 557 258
Aktywa trwałe	5 540 962	1 288 596	6 231 651	1 494 078
Aktywa obrotowe	25 301 896	5 884 162	22 661 080	5 433 139
Pasywa razem	36 660 654	8 525 733	35 691 466	8 557 258
Kapitał własny	1 871 926	435 332	5 440 236	1 304 331
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 788 729	8 090 402	30 251 230	7 252 926

- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2017 – 31.12.2017 przyjęto kurs EURO 4,1709 tabela nr 251/A/NBP/2015 z dnia 2017-12-29
- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2018 – 31.12.2018 przyjęto kurs EURO 4,3000 tabela nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31

Pozycja rachunku zysków i strat	Za 2018 r.		Za 2017 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Amortyzacja	851 289	197 974	1 072 856	257 224
Przychody netto ze sprzedaży	5 008 579	1 164 786	7 516 148	1 802 045
Przychody ze sprzedaży produktów	4 793 675	1 114 808	5 700 756	1 366 793
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	214 904	49 978	1 815 392	435 252
Zysk/strata ze sprzedaży	3 210 253	746 571	3 665 991	878 945
EBITDA	747 503	173 838	683 828	163 952
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-103 786	-24 136	-389 028	-93 272
Zysk/strata brutto	-691 636	-160 846	1 125 660	269 884
Zysk/strata netto	-760 744	-176 917	362 711	86 962

- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2017 – 31.12.2017 przyjęto kurs EURO 4,1709 tabela nr 251/A/NBP/2015 z dnia 2017-12-29
- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2018 – 31.12.2018 przyjęto kurs EURO 4,3000 tabela nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2018 r.		31.12.2017 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 539 001	-823 023	-3 863 363	-926 266
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 690 189	-393 067	-5 992 533	-1 436 748
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 403 871	1 024 156	8 317 459	1 994 164
D. Przepływy pieniężne netto razem	-825 319	-191 935	-1 538 437	-368 850
F. Środki pieniężne na początek okresu	838 078	194 902	2 376 515	569 785
G. Środki pieniężne na koniec okresu	12 759	2967	8 380 778	2 009 345

- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2017 – 31.12.2017 przyjęto kurs EURO 4,1709 tabela nr 251/A/NBP/2015 z dnia 2017-12-29
- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2018 – 31.12.2018 przyjęto kurs EURO 4,3000 tabela nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31

### 3. Wybrane dane finansowe skonsolidowane zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (przeliczone na EURO)

Pozycja bilansu	31.12.2018 r.		31.12.2017 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	70 552 008	16 407 444	43 312 220	10 384 382
Aktywa trwałe	31 482 174	7 321 436	12 887 348	3 089 824
Aktywa obrotowe	39 069 835	9 086 008	30 424 871	7 294 558
Pasywa razem	70 552 008	16 407 444	43 312 220	10 384 382
Kapitał własny	7 663 596	1 782 232	9 839 481	2 359 079
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 888 413	14 625 212	33 472 739	8 025 304

- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2017 – 31.12.2017 przyjęto kurs EURO 4,1709 tabela nr 251/A/NBP/2015 z dnia 2017-12-29
- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2018 – 31.12.2018 przyjęto kurs EURO 4,3000 tabela nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31

Pozycja rachunku zysków i strat	Za 2018 r.		Za 2017 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Amortyzacja	1 550 603	360 605	1 369 920	328 447
Przychody netto ze sprzedaży	20 313 921	4 724 168	18 887 648	4 528 434
Przychody ze sprzedaży produktów	20 072 357	4 667 990	17 049 158	4 087 645
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	241 565	56 178	1 838 489	440 790
Zysk/strata ze sprzedaży	-222 772	-51 807	5 814 891	1 394 157
EBITDA	3 691 750	858 547	6 073 385	1 456 133
Zysk/strata na działalności operacyjnej	2 141 148	497 941	4 703 466	1 127 686
Zysk/strata brutto	154 930	36 030	5 728 509	1 373 447
Zysk/strata netto	85 822	19 958	4 812 946	1 153 935

- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2017 – 31.12.2017 przyjęto kurs EURO 4,1709 tabela nr 251/A/NBP/2015 z dnia 2017-12-29
- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2018 – 31.12.2018 przyjęto kurs EURO 4,3000 tabela nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2018 r.		31.12.2017 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 037 115	2 566 771	-8 262 301	-1 980 940
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 353 066	-5 896 062	958 922	229 908
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 871 804	2 528 327	6 504 460	1 559 486
D. Przepływy pieniężne netto razem	-3 444 147	-800 965	-798 919	-191 546
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 628 349	843 802	4 427 267	1 061 466
G. Środki pieniężne na koniec okresu	184 202	42 837	3 628 349	869 920

- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2017 – 31.12.2017 przyjęto kurs EURO 4,1709 tabela nr 251/A/NBP/2015 z dnia 2017-12-29
- Do przeliczenia danych na ostatni dzień okresu 2018 – 31.12.2018 przyjęto kurs EURO 4,3000 tabela nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31

#### 4. Roczne zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018

##### Skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami Zarząd Jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec okresu sprawozdawczego oraz wyniku finansowego za ten okres.

Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2018r., wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **70 552 008,35 zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. (wariant kalkulacyjny), wykazujący zysk netto w kwocie **85 821,85 zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 444 146,91 zł**,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r., wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 175 884,96 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

##### Informacje o Jednostce dominującej

Jednostka dominująca – Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka akcyjna (dalej zwana także Jednostką dominującą lub JD) – powstała w wyniku uchwalenia statutu Spółki sporządzonego w dniu 02.03.2012r., w formie aktu notarialnego (Rep. A nr688/2012) sporządzonego przed notariuszem Ewą Strasburger – Gąską w Kancelarii Notarialnej w Nowym Tomyszu przy ulicy Poznańskiej 22. Zgodnie ze statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Spółki mieści się pod adresem Paproć 118a 64- 300 Nowy Tomyśl

W dniu postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000418744

Spółka posiada numer NIP 7881965071 oraz symbol REGON 301087258

Przedmiot działalności Spółki stanowi przede wszystkim;

- Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
- Produkcja wyrobów tartacznych
- Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa

##### Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. Okresy sprawozdawcze jednostek powiązanych są zgodne z okresem objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

##### Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- a) Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę dominującą oraz jednostki zależne w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez te jednostki działalności.
- b) W skład jednostek powiązanych nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
- c) W okresie od 01 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. nie nastąpiło połączenie z innymi spółkami.
- d) Omówienie dokonanych ze skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego zmian zasad (polityki) rachunkowości – nie dotyczy.

## Skład Grupy Kapitałowej

a) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział JD w kapitale podstawowym	Udział JD w całkowitej liczbie głosów
	<b>Dome International Spółka z o. o.</b>	Jednostka zależna	Warszawa	Branża budowlana	100%	100%
	<b>Drewex Spółka z o.o. Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Handlu i Usług</b>	Jednostka zależna	Mieszkowice	Branża drzewna	100%	100%
	<b>FKD Employees Spółka z o.o.</b>	Jednostka zależna	Warszawa	Branża budowlana	100%	100%

b) Czas trwania działalności jednostek powiązanych jest nieograniczony.

c) Wykaz jednostek innych niż jednostki podporządkowane ze wskazaniem ich nazw (firm) i siedzib, w których jednostki podporządkowane posiadają zaangażowanie w kapitale – nie dotyczy.

d) Wykaz jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego – nie dotyczy.

e) W dniu 27 grudnia 2018r. Jednostka dominująca Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka akcyjna sprzedała 100% udziałów w spółce Dąbrówka Spółka z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie

f) W dniu .02 marca 2018r. Jednostka dominująca Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka akcyjna kupiła 100% udziałów w spółce Drewex Spółka z o.o.



### **Zastosowane zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą o rachunkowości.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiste poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupa nie zmieniała zasad (polityki) rachunkowości.

### **Metody konsolidacji**

Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli.

Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną nabycia udziałów powoduje powstanie wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, które są wykazywane w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu odpowiednio jako „Wartość firmy „

Dane jednostek współzależnych wykazywane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przy zastosowaniu metody proporcjonalnej.

Udziały w jednostkach współzależnych Jednostka dominująca wykazuje metodą konsolidacji proporcjonalnej poprzez sumowanie części wartości poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek współzależnych, proporcjonalnej do posiadanych przez jednostki grupy kapitałowej udziałów z odpowiednimi pozycjami we własnym sprawozdaniu finansowym w pełnej wartości. Różnica pomiędzy wyrażoną w cenie nabycia wartością posiadanych udziałów a odpowiadającą im częścią wycenionych według ich wartości godziwych aktywów netto jednostek współzależnych wykazywana jest w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu jako „wartość firmy jednostek podporządkowanych” lub „ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych”.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej przy zastosowaniu jednakowych zasad rachunkowości.

W toku konsolidacji wyeliminowane zostały wszystkie istotne transakcje między jednostkami objętymi konsolidacją.

### **Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe**

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie wycenia się na dzień bilansowy w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. Spółka stosuje podatkowe stawki amortyzacyjne dla amortyzacji bilansowej i podatkowej.

Stosując uproszczenie, o którym mowa w art. 4 ust. 4 ustawy o rachunkowości wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 3 500,00 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Na składniki aktywów, co do których istnieje duże prawdopodobieństwo, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z decyzją zarządu Wartość firmy jest rozliczana bilansowo przez okres 20 lat.

### **Inwestycje o charakterze trwałym**

Nabyte lub powstałe aktywa finansowe oraz inne inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia lub ceny zakupu, jeżeli koszty przeprowadzenia i rozliczenia transakcji nie są istotne.

Na dzień bilansowy nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji wycenia się według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, określonych w pkt 3.1

Na dzień bilansowy udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczane do aktywów trwałych są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

Udziały w jednostkach podporządkowanych, zaliczone do aktywów trwałych wycenia się na dzień bilansowy według zasad określonych dla udziałów w innych jednostkach oraz innych inwestycji.

Odpisy odzwierciedlające trwałą utratę wartości inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych dokonuje się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Nabyte udziały, akcje oraz inne aktywa krótkoterminowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia.

Na dzień bilansowy aktywa zaliczone do inwestycji krótkoterminowych są wycenione według ceny rynkowej/według ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa/ według skorygowanej ceny nabycia.

Skutki zmian wartości inwestycji krótkoterminowych wpływają w pełnej wysokości odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

### **Zapasy**

Nabyte lub wytworzone w ciągu roku obrotowego rzeczowe składniki zapasów ujmowane są według ceny zakupu lub kosztów wytworzenia

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

Zapasy na dzień bilansowy wycenione są w cenie zakupu, gdyż nie zniekształca to stanu aktywów oraz wyniku finansowego Grupy lub koszcie wytworzenia, nie wyższych od ceny sprzedaży netto danego składnika.

W związku z tym, iż nie zniekształca to stanu aktywów oraz wyniku finansowego Grupy, na dzień bilansowy produkty w toku produkcji wyceniane są w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia.

Zapasy, które utraciły swoją wartość handlową i użytkową obejmuje się odpisem aktualizującym. Ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości składników zapasów zalicza się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W odniesieniu do zapasów Grupa prowadzi ewidencję ilościowo-wartościową.

### **Należności i zobowiązania**

Należności i zobowiązania w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie, z zachowaniem zasady ostrożności.

Na dzień bilansowy należności i udzielone pożyczki zaliczone do aktywów finansowych, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia, a przeznaczone do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.

Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez NBP, z dnia poprzedzającego ten dzień. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu uregulowania należności lub zobowiązań, wynikające z różnicy pomiędzy kursem faktycznie zastosowanym lub kursem średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na dobro przychodów lub w ciężar kosztów operacji finansowych.

Nierozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

### **Środki pieniężne**

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia - o ile odrębne przepisy dotyczące środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej i innych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz środków niepodlegających zwrotowi, pochodzących ze źródeł zagranicznych nie stanowią inaczej - odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu faktycznie zastosowanego w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Ustalone na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy będąc odnoszone na dobro przychodów lub w ciężar kosztów operacji finansowych.

## **Kapitały**

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w Statucie Spółki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku. Ponadto do kapitału zapasowego zaliczono również nadwyżkę wartości emisji nad wartością nominalną akcji/udziałów, po potrąceniu kosztów emisji/utworzenia nowych udziałów.

## **Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania**

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Do kosztów rozliczanych w czasie zalicza się przede wszystkim: koszty ubezpieczeń.

Rezerwy są tworzone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

Na dzień bilansowy rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Do rozliczeń międzyokresowych biernych zalicza się przede wszystkim: wartość wykonanych niezafakturowanych usług oraz dostaw, wartości usług, które zostaną wykonane w przyszłości a dotyczą bieżącego okresu obrotowego

## **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

W przypadku Grupy rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują w szczególności równowartość otrzymanych przychodów z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych, otrzymane nieodpłatnie wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe w części niepokrytej odpisami amortyzacyjnymi oraz ujemną wartość firmy.

## **Ujemna wartość firmy**

Ujemna wartość firmy powstaje w przypadku gdy cena nabycia jest niższa o wartości godziwej przyjętego przedsiębiorstwa.

Wartość godziwą nieruchomości i ich naniesień ( grunty, budynki i budowle) przyjęto na podstawie wyceny dokonanej przez biegłego rzeczoznawcę

Wycenę pozostałych składników majątku dokonano na podstawie danych księgowych z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Ujemna wartość firmy powstała w przypadku nabycia przez jednostkę dominującą 100% udziałów spółki Drewex Spółka z o.o. z siedzibą w Mieszkowicach.

Zgodnie z decyzją zarządu spółki dominujących Ujemna wartość firmy będzie rozliczana przez okres 12 lat i jest odnoszona w pozostałe przychody operacyjne.

## **Rozliczenie usług długoterminowych**

Spółka dokonuje oszacowania przychodów w umowach długoterminowych na podstawie wykonanych przez Kierownika Robót obmiarów, z którego to obmiaru zostaje na koniec okresu wystawiony protokół wewnętrzny z określeniem % zaawansowania prac.

Wartości wykonanych prac określane są jako iloczyn wartości kontraktu i % zaawansowania prac - przy czym wydatki poniesione przez Spółkę są w całości zakwalifikowane do kosztów uzyskania przychodów. Koszty nie są kwalifikowane procentowo w stosunku do przychodów. Spółka zakłada, iż w związku z założonymi przychodami oraz faktycznym wykonaniem prac na podstawie obmiarów miała ponosić wszelkie wydatki, które są zaliczane jako kwalifikowane koszty uzyskania przychodu.

## **Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz możliwymi do odliczenia w przyszłości stratami, Grupa tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Natomiast w stosunku do jednostek zależnych Grupa stosuje uproszczenie przewidziane w art. 37 ust. 10 ustawy o rachunkowości i odstąpiła od ustalania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w jednostkach zależnych .

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

## Wynik finansowy

Przy ustalaniu wyniku finansowego Grupa stosuje wariant kalkulacyjny rachunku zysków i strat.

**Przychodem ze sprzedaży produktów**, tj. wyrobów gotowych i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie produktów lub półfabrykatów odbiorcy, odbiór przez odbiorcę usługi lub wykonanie na jego rzecz usługi.

**Przychodem ze sprzedaży towarów i materiałów** jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie towarów lub materiałów odbiorcy. **Wartość sprzedanych towarów i materiałów** jest to wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenie zakupu współmierna do przychodów ze sprzedaży z tego tytułu.

**Pozostałe przychody i koszty operacyjne** są to poniesione koszty lub osiągnięte, niewątpliwe przychody niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy.

**Przychody finansowe** są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast **koszty finansowe** są to poniesione koszty operacji finansowych. Odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie wpływają na wartość nabycia tych składników majątku. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu środka trwałego do użytkowania wpływają na wynik operacji finansowych.

## Skonsolidowany bilans za 2018 r.

Aktywa	2018-12-31	2017-12-31
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	31 482 173,07	12 887 348,37
I. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2 868 252,58	3 500 141,30
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	2 755 481,87	2 997 757,47
3. Inne wartości niematerialne i prawne	112 770,71	502 383,83
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	27 311 742,35	6 538 922,87
1. Środki trwałe	27 280 448,65	6 538 922,87
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 133 315,00	201 315,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23 954 773,44	4 235 343,20
c) urządzenia techniczne maszyny	1 706 502,41	1 582 714,90
d) środki transportu	466 029,43	496 894,99
e) inne środki trwałe	19 828,37	22 654,78
2. Środki trwałe w budowie	31 293,70	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	1 119 257,14	2 712 447,20
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	1 119 257,14	2 712 447,20
IV. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>182 921,00</b>	<b>135 837,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	182 921,00	135 837,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>39 069 835,28</b>	<b>30 424 871,42</b>
<b>I. ZAPASY</b>	<b>4 471 499,72</b>	<b>3 429 654,56</b>
1. Materiały	238 757,03	444 870,95
2. Półprodukty i produkty w toku	1 902 552,89	777 061,19
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	121 804,36	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	2 208 385,44	2 207 722,42
<b>II. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>7 707 923,18</b>	<b>11 944 265,41</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	7 707 923,18	11 944 265,41
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	3 678 632,70	8 690 674,47
- do 12 miesięcy	3 678 632,70	8 690 674,47
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	474 030,27	379 526,32
c) inne	3 507 078,32	2 874 064,62
d) dochodzone na drodze sądowej	48 181,89	0,00
<b>III. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>6 373 306,05</b>	<b>5 073 326,68</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 373 306,05	5 073 326,68
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	6 189 103,75	1 444 977,47
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	6 189 103,75	1 444 977,47
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	184 202,30	3 628 349,21
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	184 202,30	1 728 349,21
- inne środki pieniężne	0,00	1 900 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>20 517 106,33</b>	<b>9 977 624,77</b>
<b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>70 552 008,35</b>	<b>43 312 219,79</b>

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

PASywa	2018-12-31	2017-12-31
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	7 663 595,57	9 839 480,53
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	2 131 415,40	2 131 415,40
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY, w tym	7 465 672,32	7 465 672,32
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością udziałów (akcji)		
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY w tym	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. POZOSTAŁE KAPITAŁY (FUNDUSZE) REZERWOWE w tym	0,00	0,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	-2 019 314,00	-4 570 553,50
VI. ZYSK (STRATA) NETTO	85 821,85	4 812 946,31
VII. ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	62 888 412,78	33 472 739,26
I. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	759 924,00	643 732,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759 924,00	643 732,00
a) długoterminowa	0,00	0,00
b) krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	16 530 750,00	10 388 930,02
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	16 530 750,00	10 388 930,02
a) kredyty i pożyczki	6 704 254,27	450 930,19
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 790 000,00	9 823 000,00
c) inne zobowiązania finansowe	36 495,73	114 999,83
d) inne	0,00	0,00
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	34 206 922,87	18 792 618,04
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	34 206 922,87	18 792 618,04
a) kredyty i pożyczki	2 352 906,12	759 114,58
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	17 528 144,76	11 731 400,75
c) inne zobowiązania finansowe	160 194,66	103 341,27
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 952 769,99	5 552 125,83
- do 12 miesięcy	9 952 769,99	5 552 125,83
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	38 500,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 557 476,50	508 789,85
h) z tytułu wynagrodzeń	514 762,29	112 326,44
i) inne	102 168,55	25 519,32
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

IV. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	11 390 815,91	3 647 459,20
1. Ujemna wartość firmy	6 533 226,33	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4 857 589,58	3 647 459,20
a) długoterminowe	4 504 585,24	3 295 368,29
b) krótkoterminowe	353 004,34	352 090,91
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>70 552 008,35</b>	<b>43 312 219,79</b>

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat za 2018 r.

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.10.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>	20 313 921,44	18 887 647,00
- od jednostek powiązanych		
I. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	20 072 356,81	17 049 157,57
IV. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW	241 564,63	1 838 489,43
<b>B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM</b>	15 819 921,52	7 735 300,01
- od jednostek powiązanych		
I. KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH PRODUKTÓW	15 749 378,72	5 937 718,61
II. WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW I MATERIAŁÓW	70 542,80	1 797 581,40
<b>C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	4 493 999,92	11 152 346,99
<b>D. KOSZTY SPRZEDAŻY</b>	0,00	47 884,20
<b>E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU</b>	4 716 771,92	5 289 571,84
<b>F. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (C-D-E)</b>	-222 772,00	5 814 890,95
<b>G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	2 788 014,74	587 099,91
I. ZYSK Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	187 048,79	0,00
II. DOTACJE	318 485,76	352 090,91
III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0,00	0,00
III. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2 282 480,19	235 009,00
<b>H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	424 095,20	1 698 524,96
I. STRATA Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0,00	273 253,07
II. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0,00	88 713,70
III. INNE KOSZTY OPERACYJNE	424 095,20	1 336 558,19
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)</b>	2 141 147,54	4 703 465,90
<b>J. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	895 546,18	2 824 908,98
I. DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH, W TYM:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. ODSETKI, W TYM:	895 546,18	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0,00	2 809 000,00
IV. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0,00	0,00
V. INNE	0,00	15 908,98
<b>K. KOSZTY FINANSOWE</b>	2 881 763,87	1 799 865,57
I. ODSETKI, W TYM:	2 760 808,56	1 799 865,57
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI	74 000,00	0,00
III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0,00	0,00
IV. INNE	46 955,31	0,00
<b>L. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J-K)</b>	154 929,85	5 728 509,31
<b>M. PODATEK DOCHODOWY</b>	69 108,00	915 563,00
<b>N. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	0,00	0,00
<b>O. ZYSK (STRATA) NETTO (L-M-N)</b>	<b>85 821,85</b>	<b>4 812 946,31</b>

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2018 r.**

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. ZYSK (STRATA) NETTO	85 821,85	4 812 946,31
II. KOREKTY RAZEM	10 951 292,83	-13 075 246,98
1. Amortyzacja	1 550 603,23	1 369 919,59
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 821 859,03	1 799 865,57
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-187 048,79	-2 294 924,36
5. Zmiana stanu rezerw	116 192,00	594 712,00
6. Zmiana stanu zapasów	-1 041 845,16	3 511 329,92
7. Zmiana stanu należności	5 829 532,29	-8 733 297,57
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 966 915,89	-2 586 873,88
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 843 208,85	-6 735 978,25
10. Inne korekty	-2 261 706,81	
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)</b>	<b>11 037 114,68</b>	<b>-8 262 300,67</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. WPŁYWY	187 048,79	2 985 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	187 048,79	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	2 985 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	2 985 000,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	2 860 000,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	125 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. WYDATKI	25 540 114,09	2 026 077,92
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21 691 533,99	581 100,45
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	1 444 977,47
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	1 444 977,47
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	1 444 977,47
4. Inne wydatki inwestycyjne	3 848 580,10	0,00
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)</b>	<b>-25 353 065,30</b>	<b>958 922,08</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I. WPŁYWY	17 320 115,62	19 919 942,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	4 566 942,00
2. Kredyty i pożyczki	7 847 115,62	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 473 000,00	15 353 000,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. WYDATKI	6 448 311,91	13 415 481,68
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	2 620 387,07
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	845 430,59
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 709 255,99	7 783 095,80



RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	21 650,71	366 702,65
8. Odsetki	2 717 405,21	1 799 865,57
9. Inne wydatki finansowe		
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	<b>10 871 803,71</b>	<b>6 504 460,32</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-3 444 146,91</b>	<b>-798 918,27</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>-3 444 146,91</b>	<b>-798 918,27</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>3 628 349,21</b>	<b>4 427 267,48</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM</b>	<b>184 202,30</b>	<b>3 628 349,21</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za 2018 r.**

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	9 839 480,53	3 079 979,29
- korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	9 839 480,53	3 079 979,29
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 131 415,40	1 370 258,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	761 157,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	761 157,00
kapitał ze sprzedaży akcji	0,00	761 157,00
kapitał udziałowy spółek powiązanych	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 131 415,40	2 131 415,40
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 465 672,32	3 659 887,32
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	3 805 785,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	3 805 785,00
zysk netto z roku poprzedniego	0,00	0,00
kapitał zapasowy spółek powiązanych	0,00	0,00
nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	0,00	3 805 785,00
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
- koszty podwyższenia kapitału		
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	7 465 672,32	7 465 672,32
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-		
-		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- dopłata udziałowców do kapitału	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-4 570 553,50	-3 230 376,47
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-4 570 553,50	-3 230 376,47
- korekty błędów podstawowych		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-4 570 553,50	-3 230 376,47
a) zwiększenia (z tytułu)	4 812 946,31	1 280 210,04
zysk netto z roku poprzedniego	4 812 946,31	1 280 210,04
-		

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

b) zmniejszenie (z tytułu)	2 261 706,81	2 620 387,07
zysk netto z roku poprzedniego	0,00	0,00
straty spółek powiązanych z lat poprzednich	2 261 706,81	2 620 387,07
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 019 314,00	-4 570 553,50
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
- korekty błędów podstawowych		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycie straty z kapitału zapasowego		
- pokrycie straty przez udziałowców		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
przeniesienie straty		
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 019 314,00	-4 570 553,50
6. Wynik netto	85 821,85	4 812 946,31
a) zysk netto	85 821,85	4 812 946,31
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 663 595,57</b>	<b>9 839 480,53</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>7 663 595,57</b>	<b>9 839 480,53</b>

**Jednostkowe sprawozdania finansowe za 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi.**

**Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. i zostało sporządzone przy założeniu, że **Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka akcyjna** będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie jest zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym.

Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią

Walutą sprawozdawczą jest złoty polski.

Wynik finansowy spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka akcyjna za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięcia i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami kosztami zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

W skład Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka akcyjna nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

**Zastosowane zasady i metody rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwaną dalej ustawą o rachunkowości.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

**Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe**

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie wycenia się na dzień bilansowy w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. Spółka stosuje podatkowe stawki amortyzacji dla amortyzacji bilansowej i podatkowej.

Stosując uproszczenie, o którym mowa w art. 4 ust. 4 ustawy o rachunkowości, wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 10 000,00 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Na składniki aktywów, co do których istnieje duże prawdopodobieństwo, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

#### **Inwestycje o charakterze trwałym**

Nabyte lub powstałe aktywa finansowe oraz inne inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia lub ceny zakupu, jeżeli koszty przeprowadzenia i rozliczenia transakcji nie są istotne.

Na dzień bilansowy nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji wycenia się według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, określonych w pkt 3.1.

Na dzień bilansowy udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczane do aktywów trwałych są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy odzwierciedlające trwałą utratę wartości inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych dokonuje się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

#### **Inwestycje krótkoterminowe**

Nabyte udziały, akcje oraz inne aktywa krótkoterminowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia.

Na dzień bilansowy aktywa zaliczone do inwestycji krótkoterminowych są wycenione według ceny według ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa

Różnica między wyższą ceną nabycia a niższą ceną rynkową obciąża koszty finansowe. Skutki wzrostu cen odnosi się na dobro przychodów finansowych jedynie w przypadku, gdy uprzednio utrata wartości inwestycji obciążała koszty finansowe, w kwocie nie przekraczającej poprzednio dokonanych odpisów w ciężar kosztów.

#### **Zapasy**

Nabyte lub wytworzone w ciągu roku obrotowego rzeczowe składniki zapasów ujmowane są według ceny zakupu lub kosztów wytworzenia.

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

Zapasy na dzień bilansowy wycenione są w cenie zakupu, gdyż nie zniekształca to stanu aktywów oraz wyniku finansowego jednostki lub koszcie wytworzenia, nie wyższych od ceny sprzedaży netto danego składnika.

W związku z tym, iż nie zniekształca to stanu aktywów oraz wyniku finansowego Jednostki, na dzień bilansowy produkty w toku produkcji wyceniane są w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia.

Zapasy, które utraciły swoją wartość handlową i użytkową obejmuje się odpisem aktualizującym. Ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości składników zapasów zalicza się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W odniesieniu do zapasów Jednostka prowadzi ewidencję ilościową ilościowo-wartościową.

#### **Należności i zobowiązania**

Należności i zobowiązania w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie, z zachowaniem zasady ostrożności.

Na dzień bilansowy należności i udzielone pożyczki zaliczone do aktywów finansowych, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia, a przeznaczone do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.

Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu uregulowania należności lub zobowiązań, wynikające z różnicy pomiędzy kursem faktycznie zastosowanym lub kursem średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na dobro przychodów lub w ciężar kosztów operacji finansowych.

Nierozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

### **Środki pieniężne**

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia - o ile odrębne przepisy dotyczące środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej i innych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz środków niepodlegających zwrotowi, pochodzących ze źródeł zagranicznych nie stanowią inaczej - odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu faktycznie zastosowanego w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Ustalone na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy będąc odnoszone na dobro przychodów lub w ciężar kosztów operacji finansowych.

### **Udziały i akcje własne**

Na dzień bilansowy udziały i akcje własne wycenia się według ceny nabycia.

### **Kapitały**

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku Jednostki. Ponadto do kapitału zapasowego zaliczono również nadwyżkę wartości emisji nad wartością nominalną akcji/udziałów, po potrąceniu kosztów emisji/utworzenia nowych udziałów.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania**

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Do kosztów rozliczanych w czasie zalicza się przede wszystkim koszty ubezpieczeń

Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

Spółka tworzy rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest jeszcze znana.

Na dzień bilansowy rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy są tworzone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

Do rozliczeń międzyokresowych biernych zalicza się przede wszystkim: wartość wykonanych niezafakturowanych usług oraz dostaw, wartości usług, które zostaną wykonane w przyszłości a dotyczą bieżącego okresu obrotowego.

### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

W przypadku Spółki rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują w szczególności równowartość otrzymanych przychodów z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych, otrzymane nieodpłatnie wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe w części niepokrytej odpisami amortyzacyjnymi oraz ujemną wartość firmy.

### Rozliczenie usług długoterminowych

Spółka dokonuje oszacowania przychodów w umowach długoterminowych na podstawie wykonanych przez Kierownika Robót obmiarów, z którego to obmiaru zostaje na koniec okresu wystawiony protokół wewnętrzny z określeniem % zaawansowania prac.

Wartości wykonanych prac określane są jako iloczyn wartości kontraktu i % zaawansowania prac - przy czym wydatki poniesione przez Spółkę są w całości zakwalifikowane do kosztów uzyskania przychodów. Koszty nie są kwalifikowane procentowo w stosunku do przychodów. Spółka zakłada, iż w związku z założonymi przychodami oraz faktycznym wykonaniem prac na podstawie obmiarów miała ponosić wszelkie wydatki, które są zaliczane jako kwalifikowane koszty uzyskania przychodu.

### Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz możliwymi do odliczenia w przyszłości stratami, Jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

### Wynik finansowy

**Przychodem ze sprzedaży produktów**, tj. wyrobów gotowych i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie produktów lub półfabrykatów odbiorcy, odbiór przez odbiorcę usługi lub wykonanie na jego rzecz usługi.

**Przychodem ze sprzedaży towarów i materiałów** jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie towarów lub materiałów odbiorcy.

**Wartość sprzedanych towarów i materiałów** jest to wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenie zakupu współmierna do przychodów ze sprzedaży z tego tytułu.

**Pozostałe przychody i koszty operacyjne** są to poniesione koszty lub osiągnięte, niewątpliwe przychody niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Jednostki.

**Przychody finansowe** są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast **koszty finansowe** są to poniesione koszty operacji finansowych. Odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie wpływają na wartość nabycia tych składników majątku. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu środka trwałego do użytkowania wpływają na wynik operacji finansowych.

### Jednostkowy bilans za 2018 r.

Aktywa	2018-12-31	2017-12-31
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	11 358 758,31	13 030 386,44
<b>I. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	0,00	100 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	100 000,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	5 540 962,20	6 231 651,06
1. Środki trwałe	5 540 962,20	6 231 651,06
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	201 315,00	201 315,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 116 295,64	4 235 343,20
c) urządzenia techniczne maszyny	1 042 142,86	1 540 344,18
d) środki transportu	172 878,32	240 617,92

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

e) inne środki trwałe	8 330,38	14 030,76
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>852 898,38</b>	<b>2 252 898,38</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	852 898,38	2 252 898,38
<b>IV. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>4 781 976,73</b>	<b>4 310 000,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	4 781 976,73	4 310 000,00
a) w jednostkach powiązanych	4 781 976,73	4 310 000,00
- udziały lub akcje	4 781 976,73	4 310 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>182 921,00</b>	<b>135 837,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	182 921,00	135 837,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>25 301 896,18</b>	<b>22 661 079,61</b>
<b>I. ZAPASY</b>	<b>2 956 194,42</b>	<b>2 869 343,00</b>
1. Materiały	238 757,03	246 757,03
2. Półprodukty i produkty w toku	509 714,97	414 863,55
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	2 207 722,42	2 207 722,42
<b>II. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>3 950 529,92</b>	<b>6 274 866,12</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	1 775 000,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	1 775 000,00	0,00
- do 12 miesięcy	1 775 000,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	2 175 529,92	6 274 866,12
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	1 871 961,92	4 739 294,78
- do 12 miesięcy	1 871 961,92	4 739 294,78
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	251 368,00	59 833,00
c) inne	52 200,00	1 475 738,34
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>11 586 438,61</b>	<b>9 306 572,08</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 586 438,61	9 306 572,08
a) w jednostkach powiązanych	6 189 577,76	7 247 453,16

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	6 189 577,76	7 247 453,16
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
<b>b) w pozostałych jednostkach</b>	<b>5 384 101,54</b>	<b>1 221 041,10</b>
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	5 384 101,54	1 221 041,10
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
<b>c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>12 759,31</b>	<b>838 077,82</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	12 759,31	838 077,82
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>6 808 733,23</b>	<b>4 210 298,41</b>
<b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>36 660 654,49</b>	<b>35 691 466,05</b>

PASywa	2018-12-31	2017-12-31
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>1 871 925,57</b>	<b>5 440 236,09</b>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	2 131 415,40	2 131 415,40
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY, w tym	7 465 672,32	7 465 672,32
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością akcji		
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY w tym	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. POZOSTAŁE KAPITAŁY (FUNDUSZE) REZERWOWE w tym	0,00	0,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	-6 964 418,17	-4 519 562,52
VI. ZYSK (STRATA) NETTO	-760 743,98	362 710,89
VII. ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>34 788 728,92</b>	<b>30 251 229,96</b>
I. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	759 924,00	643 732,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759 924,00	643 732,00
a) długoterminowa	0,00	0,00
b) krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	10 069 309,92	10 388 930,02
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	10 069 309,92	10 388 930,02
a) kredyty i pożyczki	242 814,19	450 930,19
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 790 000,00	9 823 000,00
c) inne zobowiązania finansowe	36 495,73	114 999,83
d) inne	0,00	0,00
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	20 886 024,85	15 923 199,65
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
<b>3. Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>20 886 024,85</b>	<b>15 923 199,65</b>
a) kredyty i pożyczki	1 622 326,46	271 889,83
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	17 528 144,76	11 731 400,75
c) inne zobowiązania finansowe	97 671,13	103 341,27
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 084 302,06	3 442 660,73
- do 12 miesięcy	1 084 302,06	3 442 660,73
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	38 500,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	373 605,63	304 789,64
h) z tytułu wynagrodzeń	87 874,81	47 917,43
i) inne	53 600,00	21 200,00
<b>4. Fundusze specjalne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>3 073 470,15</b>	<b>3 295 368,29</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 073 470,15	3 295 368,29
a) długoterminowe	2 721 379,24	2 943 277,38
b) krótkoterminowe	352 090,91	352 090,91
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>36 660 654,49</b>	<b>35 691 466,05</b>

**Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat za 2018 r.**

	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>	5 008 579,19	7 516 147,84
- od jednostek powiązanych	1 775 000,00	394 445,19
<b>I. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW</b>	4 793 675,03	5 700 755,98
<b>IV. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW</b>	214 904,16	1 815 391,86
<b>B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM</b>	1 798 325,90	3 850 156,57
- od jednostek powiązanych		
<b>I. KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH PRODUKTÓW</b>	1 728 327,63	2 066 457,77
<b>II. WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW I MATERIAŁÓW</b>	69 998,27	1 783 698,80
<b>C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	3 210 253,29	3 665 991,27
<b>D. KOSZTY SPRZEDAŻY</b>	0,00	9 675,02
<b>E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU</b>	3 445 738,70	3 493 847,88
<b>F. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (C-D-E)</b>	-235 485,41	162 468,37
<b>G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	350 627,43	512 637,96
<b>I. ZYSK Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	0,00	0,00
<b>II. DOTACJE</b>	318 485,76	352 090,91
<b>III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH</b>	0,00	0,00
<b>III. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	32 141,67	160 547,05
<b>H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	218 928,01	1 064 133,89
<b>I. STRATA Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	0,00	281 383,15
<b>II. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH</b>	0,00	88 713,70
<b>III. INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	218 928,01	694 037,04
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)</b>	-103 785,99	-389 027,56
<b>J. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	1 947 573,11	3 314 527,99
<b>I. DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH, W TYM:</b>	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>II. ODSETKI, W TYM:</b>	1 947 573,11	499 619,01
- od jednostek powiązanych	1 052 027,48	478 577,91
<b>III. ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI</b>	0,00	2 799 000,00
<b>IV. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI</b>	0,00	0,00
<b>V. INNE</b>	0,00	15 908,98



RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

<b>K. KOSZTY FINANSOWE</b>	2 535 423,10	1 799 840,54
I. ODSETKI, W TYM:	2 461 423,10	1 799 840,54
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI	74 000,00	0,00
III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0,00	0,00
IV. INNE	0,00	0,00
<b>L. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J-K)</b>	-691 635,98	1 125 659,89
<b>M. PODATEK DOCHODOWY</b>	69 108,00	762 949,00
<b>N. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	0,00	0,00
<b>O. ZYSK (STRATA) NETTO (L-M-N)</b>	-760 743,98	362 710,89

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za 2018 r.

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. ZYSK (STRATA) NETTO	-760 743,98	362 710,89
II. KOREKTY RAZEM	-2 778 256,52	-4 226 074,01
1. Amortyzacja	851 288,86	1 072 855,78
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	470 446,64	1 797 153,80
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-2 450 466,63
5. Zmiana stanu rezerw	116 192,00	594 712,00
6. Zmiana stanu zapasów	-86 851,42	596 196,91
7. Zmiana stanu należności	3 724 336,20	-3 879 044,67
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 178 685,30	170 580,66
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 867 416,96	-2 128 061,86
10. Inne korekty	-2 807 566,54	0,00
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)</b>	-3 539 000,50	-3 863 363,12
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. WPŁYWY	75 000,00	2 800 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	75 000,00	2 800 000,00
a) w jednostkach powiązanych	75 000,00	2 800 000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. WYDATKI	1 765 188,66	8 792 532,66
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	60 600,00	314 038,40
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 669 419,66	8 478 494,26
a) w jednostkach powiązanych	1 669 419,66	7 257 453,16
b) w pozostałych jednostkach	0,00	1 221 041,10
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	1 221 041,10
4. Inne wydatki inwestycyjne	35 169,00	0,00
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I- II)</b>	-1 690 188,66	-5 992 532,66

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
<b>I. WPŁYWY</b>	10 615 320,63	19 919 942,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	4 566 942,00
2. Kredyty i pożyczki	1 142 320,63	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 473 000,00	15 353 000,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
<b>II. WYDATKI</b>	6 211 449,98	11 602 483,46
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	997 487,97
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	658 043,44
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 709 255,99	7 783 095,60
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	84 174,24	366 702,65
8. Odsetki	2 418 019,75	1 797 153,80
9. Inne wydatki finansowe		
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	4 403 870,65	8 317 458,54
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	-825 318,51	-1 538 437,24
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	-825 318,51	-1 538 437,24
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	838 077,82	2 376 515,06
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM</b>	12 759,31	838 077,82
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za 2018 r.**

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	5 440 236,09	1 508 071,17
- korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	5 440 236,09	1 508 071,17
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 131 415,40	1 370 258,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	761 157,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	761 157,00
kapitał ze sprzedaży akcji	0,00	761 157,00
kapitał udziałowy spółek powiązanych	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 131 415,40	2 131 415,40
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 465 672,32	3 659 887,32
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	3 805 785,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	3 805 785,00
zysk netto z roku poprzedniego	0,00	0,00
kapitał zapasowy spółek powiązanych	0,00	0,00
nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	0,00	3 805 785,00
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
- koszty podwyższenia kapitału		
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	7 465 672,32	7 465 672,32
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-		

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

-		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- dopłata udziałowców do kapitału	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-4 519 562,52	-3 230 376,47
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	362 710,89	0,00
zysk netto z roku poprzedniego	362 710,89	0,00
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	362 710,89	0,00
zysk netto z roku poprzedniego	362 710,89	0,00
straty spółek powiązanych z lat poprzednich	0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-4 519 562,52	
- korekty błędów podstawowych	-2 807 566,54	
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-7 327 129,06	-3 230 376,47
a) zwiększenia (z tytułu)	362 710,89	0,00
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	362 710,89	
- pokrycie straty przez udziałowców		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	1 289 186,05
przeniesienie straty	0,00	1 289 186,05
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 964 418,17	-4 519 562,52
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 964 418,17	-4 519 562,52
6. Wynik netto	-760 743,98	362 710,89
a) zysk netto		362 710,89
b) strata netto	-760 743,98	
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 871 925,57</b>	<b>5 440 236,09</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>1 871 925,57</b>	<b>5 440 236,09</b>

## 5. Sprawozdanie Zarządu z działalności

Sprawozdanie Zarządu z działalności w roku obrotowym 2018 stanowi Załącznik Nr 1 do raportu rocznego p.t. „Sprawozdanie Zarządu z działalności Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. oraz Grupa Kapitałowa za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.”.

## 6. Opinia i Raport Biegłego Rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Morison Finansista Audit sp. z o.o.  
Morison Finansista grupa spółek doradczych

wyprzedzając oczekiwania



### SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. („Jednostka dominująca”), z siedzibą w Paproci 118 A, 64-300 Nowy Tomyśl, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **70 552 008,35 zł**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zysk netto w wysokości **85 821,85 zł**
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **2 175 884,96 zł**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 444 146,91 zł**
- informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.



**Morison KSi**  
Independent member

Siedziba:  
ul. Główna 6  
61-005 Poznań  
sekr. +48 61 65 44 102  
faks +48 61 65 44 100

email: sekretariat@morison.pl  
www.morison.pl  
Sąd Rejonowy w Poznaniu  
Poznań Nowe Miasto i Wilda  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

KRS 0000101208  
REGON 630540941  
NIP 778-01-48-896  
kapitał zakładowy  
468.000,00 zł



- 2 -

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Grupa kapitałowa Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.



### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 ze zm.).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółek Grupy zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółek Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p><b>Wycena środków trwałych</b></p> <p>Wartość bilansowa środków trwałych wynosi 27 280 448,65 zł, co stanowi 38,7% wartości sumy bilansowej.</p> <p>Zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty trwałej wartości. Grupa przeprowadziła na dzień bilansowy dla opisanych wartości testy na utratę wartości. Wyniki przeprowadzonych testów nie wykazują utraty wartości tych aktywów,</p>	<p><b>Podejście do badania</b></p> <p>Nasze procedury badania obejmowały przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznych w obszarze rzeczowych aktywów trwałych,</li> <li>- ocenę metodologii wyceny środków trwałych oraz jej zgodność z przyjętą polityką rachunkowości Spółki,</li> <li>- omówienie zagadnienia z Zarządem, i kluczowymi osobami w firmie,</li> </ul>

- 3 -

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Grupa kapitałowa Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.



<p>która wymagałaby dokonania odpisu aktualizującego ich wartość.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- przeprowadzenie testów wiarygodności wyceny środków trwałych w powiązaniu do dokumentacji źródłowej,</li> <li>- weryfikację testu na utratę wartości aktywów,</li> <li>- ocenę kompletności i poprawności ujawnień w sprawozdaniu finansowym.</li> </ul> <p>Wyniki przeprowadzonych procedur badawczych nie wykazały konieczności dokonania korekty skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p>
<p><b>Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.</b></p> <p>Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji), wycenione w kwocie wymagającej zapłaty, stanowią kluczową pozycję pasywach Spółki.</p> <p>W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje wartość zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji) w wysokości 27 318 144,76 zł, co stanowi 38,7% wartości sumy bilansowej.</p>	<p><b>Podejście do badania</b></p> <p>Nasze procedury badania obejmowały przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- w ramach badania dokonaliśmy oceny środowiska kontroli wewnętrznej dotyczącej obszaru zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji),</li> <li>- oceniono metodologię wyceny zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji) oraz jej zgodność z przyjętą polityką rachunkowości Spółki,</li> <li>- dokonano analizy zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji) w powiązaniu z dokumentacją źródłową,</li> <li>- przeprowadziliśmy weryfikację prawidłowości naliczenia odsetek od obligacji,</li> <li>- sprawdziliśmy płatności zobowiązań po dniu bilansowym.</li> </ul> <p>Wyniki przeprowadzonych procedur badawczych nie wykazały konieczności dokonania korekty skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p>
<p><b>Wycena kontraktów długoterminowych z tytułu świadczenia usług budowlanych</b></p> <p>Prawidłowa wycena stopnia zaawansowania świadczonych usług ma decydujący wpływ dla ustalenia przychodów ze sprzedaży Grupy. Do ustalania stopnia zaawansowania umowy Spółka stosuje metodę obmiaru wykonanych prac.</p>	<p><b>Podejście do badania</b></p> <p>Nasze procedury badania obejmowały przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ocenę środowiska kontroli wewnętrznej dotyczącej obszaru wyceny usług budowlanych,</li> <li>- przegląd zawartych umów na usługi budowlane,</li> <li>- ocena metodologii zastosowanej do pomiaru wykonanych prac,</li> <li>- przeanalizowano posiadane przez Spółkę kalkulacje,</li> <li>- sprawdzono prawidłowość wyceny stopnia zaangażowania prac oraz ustalenia przychodów ze sprzedaży.</li> </ul>

- 4 -

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Grupa kapitałowa Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.



	Wyniki przeprowadzonych procedur badawczych nie wykazały konieczności dokonania korekty skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
--	--

***Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe***

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z Ustawą o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

***Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy

- 5 -

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Grupa kapitałowa Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.



procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację,
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

#### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku („Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej”).

*Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej*

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności Grupy zgodnie z przepisami prawa.



- 6 -

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Grupa kapitałowa Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.



Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

*Opinia o Sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej*

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest **Chalnisia Krzakiewicz**.

**Działająca w imieniu „MORISON FINANSISTA AUDIT” spółka z o.o. w Poznaniu, ul. Główna 6 spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 255 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.**

Kluczowy biegły rewident  
**Chalnisia Krzakiewicz**  
nr w rejestrze 10575

Prezes Zarządu  
**Lidia Skudławska**

**Chalnisia  
Krzakiewicz**

Elektronicznie podpisany przez  
Chalnisia Krzakiewicz  
DN: cn=Chalnisia Krzakiewicz,  
givenName=Chalnisia,  
sn=Krzakiewicz,  
serialNumber=PNOPL-560120160  
05, c=PL  
Data: 2019.06.26 17:18:22 +0200'

**Podpis jest prawidłowy**

Dokument podpisany przez  
Lidia Kazimiera Skudławska  
Data: 2019.06.26 17:35:25  
CEST

Poznań, dnia 26 czerwca 2019 roku.

Morison Finansista Audit sp. z o.o.  
Morison Finansista grupa spółek doradczych

wyprzedzając oczekiwania



## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

#### Opinia z zastrzeżeniem

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. z siedzibą w Paproci 118 A, 64-300 Nowy Tomyśl, które zawiera:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku,  
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **36 660 654,49 zł**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku  
wykazujący stratę netto w wysokości **- 760 743,98 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wykazujące  
zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **3 568 310,52 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wykazujący  
zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **825 318,51 zł**
- informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków sprawy opisanej w sekcji *Podstawa opinii z zastrzeżeniem*, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.



**Morison KSi**  
Independent member

Siedziba:  
ul. Główna 6  
61-005 Poznań  
sekr. +48 61 65 44 102  
faks +48 61 65 44 100

email: sekretariat@morison.pl  
www.morison.pl  
Sąd Rejonowy w Poznaniu  
Poznań Nowe Miasto i Wilda  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

KRS 0000101208  
REGON 630540941  
NIP 778-01-48-896  
kapitał zakładowy  
468.000,00 zł



- 2 -

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. w Paproci



#### **Podstawa opinii z zastrzeżeniem**

W roku badanym Spółka stwierdziła, że w sprawozdaniu finansowym za rok 2017 błędnie wykazano wysokość przychodów oraz zysku ze sprzedaży udziałów, które zostały zawyżone o kwotę 2 807 566,54 zł. W sprawozdaniu finansowym za rok 2018 dokonano korekty błędu podstawowego, który wykazano w pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych”. Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych, ani nie przedstawiła w informacji dodatkowej danych liczbowych, wraz z wyjaśnieniem, zapewniających porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy. Tym samym Spółka nie sprostała wymogom porównywalności danych wynikających z art. 5 ustawy o rachunkowości, załącznika nr 1 do ustawy oraz z Krajowego Standardu Rachunkowości nr 7.

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 ze zm.).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii z zastrzeżeniem.

#### **Objaśnienie dotyczące kontynuacji działalności**

Zwracamy uwagę, że łączna wartość zobowiązań stanowi 94,9% sumy bilansowej, a wartość kapitału własnego spadła poniżej poziomu kapitału zakładowego Spółki. Dalszy spadek przychodów oraz ponoszenie strat i wzrost zobowiązań może wskazywać na zagrożenie zdolności Spółki do kontynuacji działalności.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w tej kwestii.

#### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje

- 3 -

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. w Paproci



ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p><b>Udzielone pożyczki</b></p> <p>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wycenianych w wartości wymaganej zapłaty wynosi 11 573 679,30 zł, co stanowi 31,6% wartości sumy bilansowej.</p>	<p><b>Podejście do badania</b></p> <p>Nasze procedury badania obejmowały przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznych w obszarze rzeczowych aktywów trwałych,</li> <li>- ocenę metodologii wyceny środków trwałych oraz jej zgodność z przyjętą polityką rachunkowości Spółki,</li> <li>- omówienie zagadnienia z Zarządem, i kluczowymi osobami w firmie,</li> <li>- przeprowadzenie testów wiarygodności wyceny środków trwałych w powiązaniu do dokumentacji źródłowej,</li> <li>- weryfikację testu na utratę wartości aktywów,</li> <li>- ocenę kompletności i poprawności ujawnień w sprawozdaniu finansowym.</li> </ul> <p>Wyniki przeprowadzonych procedur badawczych nie wykazały konieczności dokonania korekty sprawozdania finansowego.</p>
<p><b>Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.</b></p> <p>Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji), wycenione w kwocie wymagającej zapłaty, stanowią kluczową pozycję w pasywach Spółki. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje wartość zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji) w wysokości 27 318 144,76 zł, co stanowi 74,52% wartości sumy bilansowej.</p>	<p><b>Podejście do badania</b></p> <p>Nasze procedury badania obejmowały przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- w ramach badania dokonaliśmy oceny środowiska kontroli wewnętrznej dotyczącej obszaru zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji),</li> <li>- oceniono metodologię wyceny zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji) oraz jej zgodność z przyjętą polityką rachunkowości Spółki,</li> <li>- dokonano analizy zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji) w powiązaniu z dokumentacją źródłową,</li> </ul>

- 4 -

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. w Paproci



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- przeprowadziliśmy weryfikację prawidłowości naliczenia odsetek od obligacji,</li> <li>- sprawdziliśmy płatności zobowiązań po dniu bilansowym,</li> </ul> <p>Wyniki przeprowadzonych procedur badawczych nie wykazały konieczności dokonania korekty sprawozdania finansowego.</p>
<p><b>Wycena kontraktów długoterminowych z tytułu świadczenia usług budowlanych</b></p> <p>Prawidłowa wycena stopnia zaawansowania świadczonych usług ma decydujący wpływ dla ustalenia przychodów ze sprzedaży. Do ustalania stopnia zaawansowania umowy Spółka stosuje metodę obmiaru wykonanych prac.</p>	<p><b>Podejście do badania</b></p> <p>Nasze procedury badania obejmowały przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ocenę środowiska kontroli wewnętrznej dotyczącej obszaru wyceny usług budowlanych,</li> <li>- przegląd zawartych umów na usługi budowlane,</li> <li>- ocena metodologii zastosowanej do pomiaru wykonanych prac,</li> <li>- przeanalizowano posiadane przez Spółkę kalkulacje,</li> <li>- sprawdzono prawidłowość wyceny stopnia zaangażowania prac oraz ustalenia przychodów ze sprzedaży.</li> </ul> <p>Wyniki przeprowadzonych procedur badawczych nie wykazały konieczności dokonania korekty sprawozdania finansowego.</p>

**Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i umową, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.



- 5 -

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. w Paproci



Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

#### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego***

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- 6 -

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. w Paproci



- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### *Opinia o Sprawozdaniu z działalności*

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

- 7 -

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego za 2018 r.  
Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. w Paproci



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest **Chalnisia Krzakiewicz**.

Działająca w imieniu „MORISON FINANSISTA AUDIT” spółka z o.o. w Poznaniu, ul. Główna 6 spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 255 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadal sprawozdanie finansowe.

**Kluczowy biegły rewident**

**Chalnisia Krzakiewicz**

*nr w rejestrze 10575*

**Prezes Zarządu**

**Lidia Skudławska**

**Chalnisia  
Krzakiewicz**

Elektronicznie podpisany przez  
Chalnisia Krzakiewicz  
DN: cn=Chalnisia Krzakiewicz,  
givenName=Chalnisia,  
sn=Krzakiewicz,  
serialNumber=PNOPL-560120160  
05, c=PL  
Data: 2019.06.26 17:20:09 +02'00'

**Podpis jest prawidłowy**

Dokument podpisany przez Lidia  
Kazimiera Skudławska  
Data: 2019.06.26 17:34:20 CEST

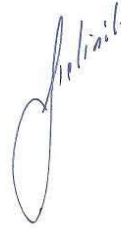
Poznań, dnia 26 czerwca 2019 roku.



## 7. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018 oraz dane porównywalne za rok obrotowy 2017, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. i Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy, a także "Sprawozdanie Zarządu z działalności Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. oraz Grupa Kapitałowa za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r." zawiera prawdziwy obraz sytuacji Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

W imieniu Zarządu,



-----  
Waldemar Zieliński - Prezes Zarządu

Zarząd Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. za rok obrotowy 2018, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu,



-----  
Waldemar Zieliński - Prezes Zarządu

## 8. Informacja o stosowaniu Zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na NewConnect.

Informacja w sprawie przestrzegania zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. (z późn. zm. w tym Uchwała Nr 293/2010 Zarządu Giełdy z dnia 31 marca 2010 roku) p.t. „Dobre Praktyki spółek notowanych na New Connect” przekazana zgodnie z § 5 pkt. 6.3. Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO.

Pkt	Zasada	Stosowanie zasady w Spółce	Komentarz
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerzym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK  z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji video przebiegu obrad oraz upublicznianiem takiej video rejestracji	Spółka prowadzi przejrzystą i skuteczną politykę informacyjną z akcjonariuszami, inwestorami i mediami. Ze względu na koszty związane z transmisją obrad uznajemy to za niewspółmierne do ewentualnych korzyści, jednocześnie zapewniamy, że rzetelnie i zgodnie z regulacjami NewConnect udostępniamy informacje na temat ogłoszenia, zwołania i przedmiotu obrad walnego zgromadzenia wszystkim akcjonariuszom i inwestorom.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	Informacje znajdują się na stronie <a href="http://www.fkdsa.pl/">http://www.fkdsa.pl/</a>
1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największej przychodów,	TAK	
	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Informacje znajdują się na stronie <a href="http://www.fkdsa.pl/">http://www.fkdsa.pl/</a>
	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Informacje znajdują się na stronie <a href="http://www.fkdsa.pl/">http://www.fkdsa.pl/</a>
	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Informacje znajdują się na stronie <a href="http://www.fkdsa.pl/">http://www.fkdsa.pl</a> w sprawozdaniach kwartalnych

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

<b>8</b>	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),	<b>TAK</b>	Spółka podała prognozy finansowe przy zakupie Spółek grupy Dome, w dalszej perspektywie nie będzie publikowała prognoz.
<b>9</b>	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	<b>TAK</b>	Informacje znajdują się na stronie <a href="http://www.fkdsa.pl/">http://www.fkdsa.pl/</a>
<b>10</b>	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	<b>TAK</b>	Informacje znajdują się na stronie <a href="http://www.fkdsa.pl/">http://www.fkdsa.pl/</a>
<b>11</b>	(skreślony)	-	-
<b>12</b>	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	<b>TAK</b>	
<b>13</b>	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	<b>TAK</b>	
<b>14</b>	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	<b>TAK</b>	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
<b>15</b>	(skreślony)	-	-
<b>16</b>	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	<b>TAK</b>	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
<b>17</b>	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	<b>TAK</b>	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
<b>18</b>	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	<b>TAK</b>	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
<b>19</b>	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	<b>TAK</b>	
<b>20</b>	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	<b>TAK</b>	

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

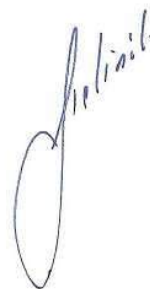
21	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
22	(skreślony)	-	-
23	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Spółka prowadzi stronę internetową, na której informacje są posegregowane celem możliwie jak najłatwiejszego ich wyszukania i dostępu do nich, aktualizacje są stale dokonywane.
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Strona prowadzona w języku polskim.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	TAK	Na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> publikowane są komunikaty Spółki.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2018  
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

<b>2</b>	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	<b>NIE</b>	Nie przekazujemy informacji na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy.
<b>10</b>	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	
<b>11</b>	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	<b>NIE</b>	Wszelkie istotne zdarzenia są publikowane w postaci raportów bieżących i okresowych. Informacje są ponadto publikowane na stronie korporacyjnej spółki. Rekomendowane spotkania z inwestorami, analitykami i mediami będzie się odbywać w przypadku pojawienia się odpowiednich możliwości i okoliczności.
<b>12</b>	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	<b>TAK</b>	
<b>13</b>	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	<b>TAK</b>	
<b>13a</b>	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	<b>TAK</b>	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
<b>14</b>	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	<b>TAK</b>	

<b>15</b>	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	<b>TAK</b>	
<b>16</b>	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	<b>NIE</b>	<p>Spółka zdecydowała o niepublikowaniu raportów miesięcznych. Celem minimalizacji skutków niestosowania tej zasady Spółka publikuje i niezmiennie będzie rzetelnie publikować wszelkie informacje o okolicznościach i zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta oraz takich, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych.</p>
<b>16a</b>	<p>W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację</p>	<b>TAK</b>	

W imieniu Zarządu,



-----  
Waldemar Zieliński - Prezes Zarządu



## **Sprawozdanie Zarządu**

**za 2018 r.**

**(okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.)**



## Spis Treści:

1.	Podstawowe informacje o Spółce.	3
2.	Przedmiot działalności Spółki.	3
3.	Struktura Akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Emitenta - stan na dzień 14 listopada 2018 roku	5
4.	Informacja o podmiotach, w których Emitent ma udziały.	5
5.	Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy FKD	6
6.	Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej.	6
7.	Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością Spółki oraz Grupy Kapitałowej	11
8.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi.	25
9.	Jednostkowe sprawozdania finansowe za 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi.	31
10.	Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu danych finansowych, w tym informacja o ew. zmianach zasad (polityki) rachunkowości.	37
11.	Wybrane dane finansowe, jednostkowe i skonsolidowane.	38
12.	Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte w 2018 r. wyniki finansowe.	39
13.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2018 roku.	41
14.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania opublikowanych prognoz.	42
15.	Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.	43
16.	Oświadczenie Zarządu dotyczące informacji zawartych w niniejszym raporcie.	43





## 1. Podstawowe informacje o Spółce.

<b>Firma:</b>	Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Nowy Tomyśl
<b>Adres:</b>	Paproć 118 A, 64-300 Nowy Tomyśl
<b>Telefon:</b>	+48 (61) 44 25 155
<b>Faks:</b>	+48 (61) 44 25 156
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:biuro@fkdsa.pl">biuro@fkdsa.pl</a>
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.fkdsa.pl">www.fkdsa.pl</a>
<b>NIP:</b>	788-196-50-71
<b>Regon:</b>	301087258
<b>KRS:</b>	0000418744
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS
<b>Data rejestracji:</b>	11 maja 2012 r.
<b>Zarząd:</b>	Waldemar Zieliński – Prezes Zarządu
<b>Rada Nadzorcza:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Janusz Zieliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej</li> <li>• Grzegorz Frąckowiak – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>• Romualda Zielińska – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>• Robert Rybicki – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>• Przemysław Krzemieniecki – Członek Rady Nadzorczej</li> </ul>
<b>Wyemitowane akcje:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1</li> <li>• 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2</li> <li>• 702.584 akcji zwykłych na okaziciela serii B</li> <li>• 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C</li> <li>• 7.611.570 akcji zwykłych na okaziciela serii D</li> </ul>
<b>Kapitał zakładowy:</b>	2 131,4 tys. PLN (w całości opłacony)
<b>Akcje znajdujące się w obrocie na rynku NewConnect:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2</li> <li>• 702.584 akcji zwykłych na okaziciela serii B</li> </ul>

## 2. Przedmiot działalności Spółki.

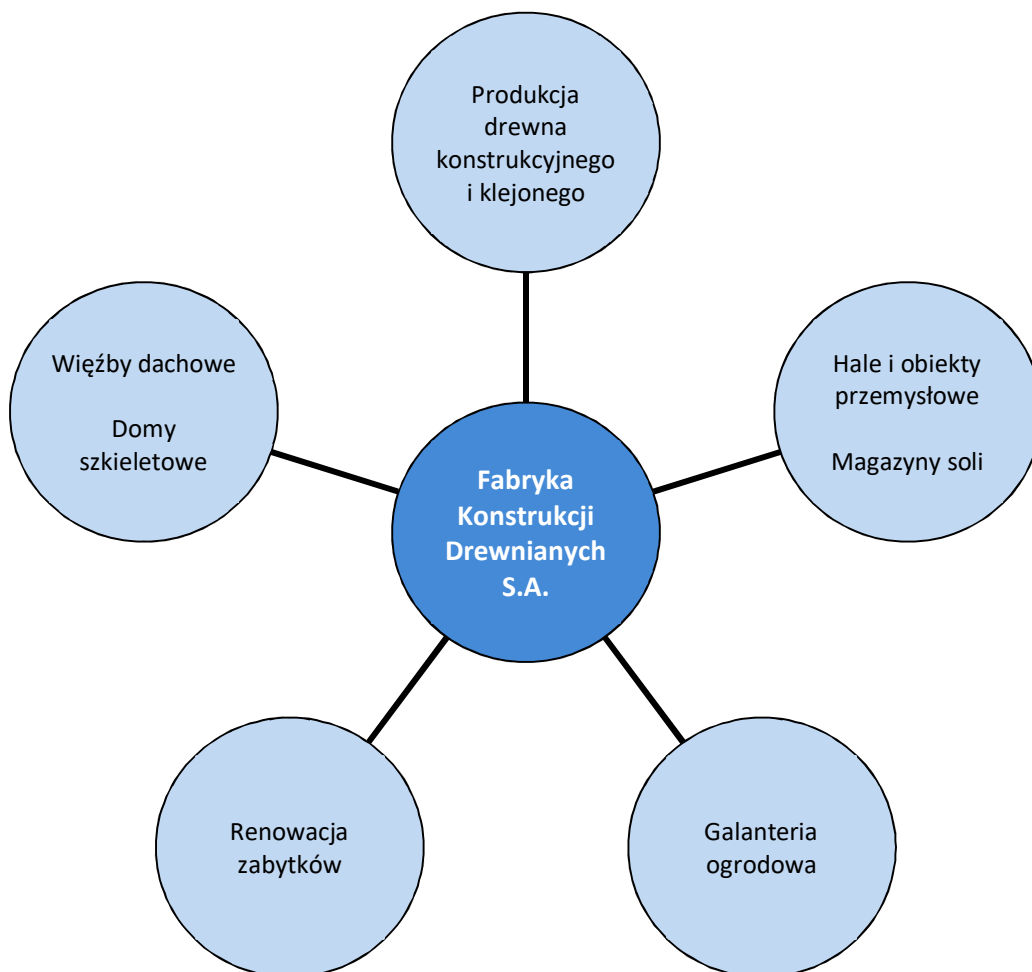
Spółka Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A., będąca jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, powstała w wyniku zapotrzebowania rynku na nowoczesne konstrukcje drewniane. Emitent dzięki zakupionemu cyfrowemu centrum obróbki drewna wykonuje obecnie drewniane konstrukcje wielkogabarytowe oraz wszelkie komponenty architektoniczne oparte o ten budulec. Spółka w swojej działalności bazuje głównie na drewnie klejonym oraz wyrobach z drewna, z którego jest w stanie stworzyć



szeroki wachlarz produktów od konstrukcji wielkogabarytowych (np. magazynów soli, hal przemysłowych, hal sportowo-widowiskowych itp.), przez obiekty dla rolnictwa, domki jednorodzinne, aż do niewielkich elementów infrastruktury ogrodowej.

Spółka w 2010 roku (jeszcze działając w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Fabryka Domów Sp. z o.o.) prowadziła działalność jedynie w obszarze konstruowania domów z drewna i sprzedaży ich w formie apartamentów dla klientów indywidualnych. W związku z niesprzyjającą koniunkturą, jaka zaczęła panować na rynku nieruchomości, Emitent w 2011 roku poszerzył portfolio oferowanych produktów i usług o obszar związany ze specjalistyczną obróbką drewna konstrukcyjnego – zmieniając jednocześnie nazwę na Fabryka Konstrukcji Drewnianych Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta). Obecnie Spółka realizuje głównie zamówienia z tego obszaru działalności. Dzięki zaawansowanemu zapleczu technologicznemu, działalność Spółki łączy tradycyjne konstrukcje drewniane z najnowocześniejszymi metodami jego obróbki. Docelową grupą odbiorców produktów i usług Fabryki Konstrukcji Drewnianych są zarówno klienci indywidualni, jak i biznesowi. Cechą wyróżniającą Spółkę na tle innych podmiotów o podobnym profilu działalności jest stale rozbudowywany nowoczesny park maszynowy, pozwalający na obróbkę drewna najwyższej jakości.

#### Główne obszary działalności Grupy Kapitałowej FKD według stanu na dzień 31.12.2018 r.





### 3. Struktura Akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Emitenta - stan na dzień 30 grudnia 2018 roku

Akcjonariat – stan na dzień 25.06.2019

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Romualda Zielińska	11 210 833	52,60%	11 210 833	52,60%
Pozostali	10 103 321	47,40%	10 103 321	47,40%
łącznie	21 314 154	100,00%	21 314 154	100,00%

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.131.415,40 PLN, na co składa się:

- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1,
- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2,
- 702.584 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 7.611.570 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

### 4. Informacja o podmiotach, w których Emitent ma udziały.

Według stanu na 31 grudnia 2018 roku Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. (FKD) była udziałowcem w poniższych podmiotach:

**Dome International Sp. z o.o.** (FKD posiada 100% udziałów w spółce) – przedsiębiorstwo jest liderem w zakresie dostawy i montażu magazynów zimowego utrzymania dróg. W portfolio naszej Spółki jest wykonanych ponad 220 magazynów soli. Spółka realizuje swoje zadania na terenie Polski, Litwy, Rosji i Estonii. Prezesem Zarządu jest Pan Waldemar Zieliński.

**Drewex Sp. z o.o.** (FKD posiada 100% udziałów w spółce) - przedmiotem działalności Drewex jest przetwórstwo tartaczne oraz produkcja galanterii ogrodowej z drewna (m.in. domki ogrodowe, domki wielosezonowe, place zabaw, wiaty garażowe, ławy, stoły, płoty itp.). Prezesem Zarządu jest Pan Waldemar Zieliński.

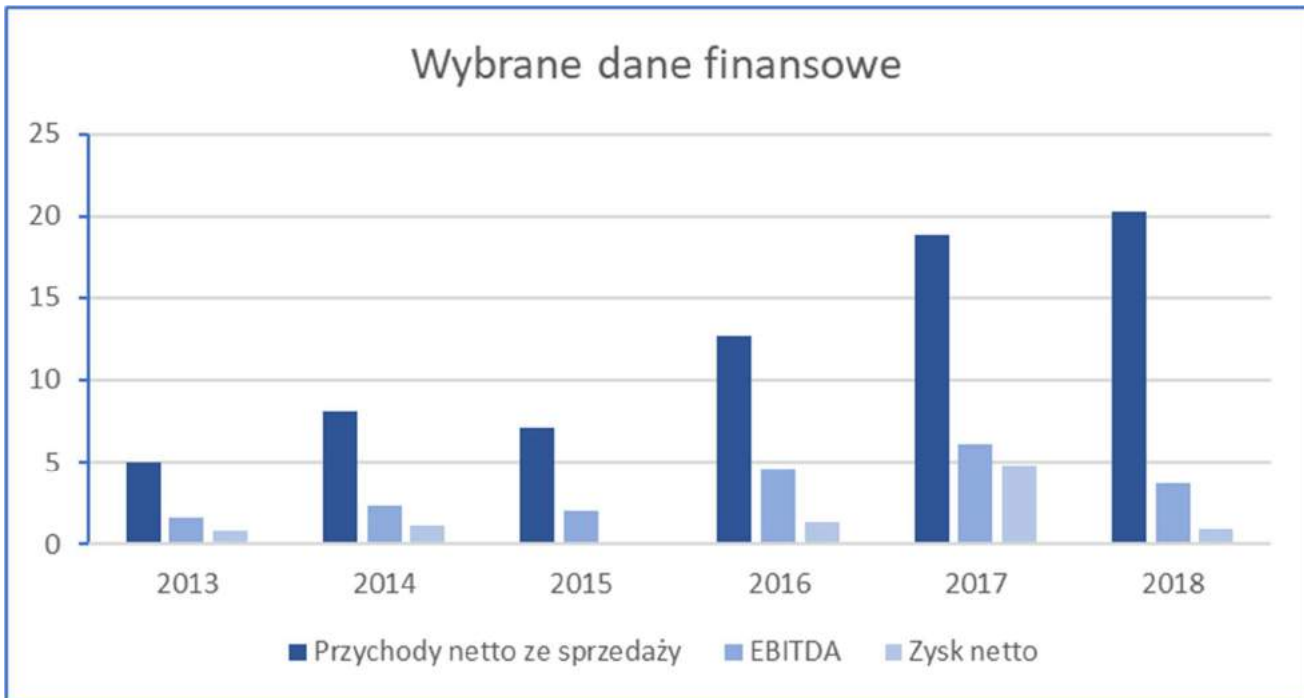
**FKD Employees Sp. z o.o.** (FKD posiada 100% udziałów w spółce) – przedsiębiorstwo zajmujące się podwykonawstwem w zakresie usług pracowniczych świadczonych na rzecz spółek należących do Grupy Kapitałowej. Prezesem Zarządu jest Pan Waldemar Zieliński.

Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej. Wymienione wyżej jednostki, w których Spółka posiada udziały, wchodzi w skład Grupy Kapitałowej i podlegają konsolidacji sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku.

Do Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. należy również marka handlowa **Salt Tech**, pod którą są produkowane wytwornice chlorku sodu, potasu i wapnia. Pod tą marką również wykonywane są zbiorniki na cieczę płynne o pojemnościach od 6.500 do 15.000 litrów.

## 5. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy FKD

Wybrane dane finansowe w latach 2013 – 2018 (dane w mln PLN)						
Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Przychody netto ze sprzedaży	5	8,1	7,1	12,7	18,9	20,3
Dynamika roczna	16,0%	62,0%	-12,3%	78,4%	49,1%	7,4%
EBITDA	1,6	2,3	2	4,6	6,1	3,7
Rentowność EBITDA %	32,0%	28,4%	28,2%	36,4%	32,2%	18,2%
Zysk netto	0,8	1,1	0,1	1,3	4,8	0,85
Rentowność %	16,0%	13,6%	1,8%	10,3%	25,5%	4,2%



## 6. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej.

W związku z dynamicznym rozwojem Zarząd Fabryki Konstrukcji Drewnianych, w ramach przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej, w najbliższych latach zamierza skupić się na trzech podstawowych zadaniach:

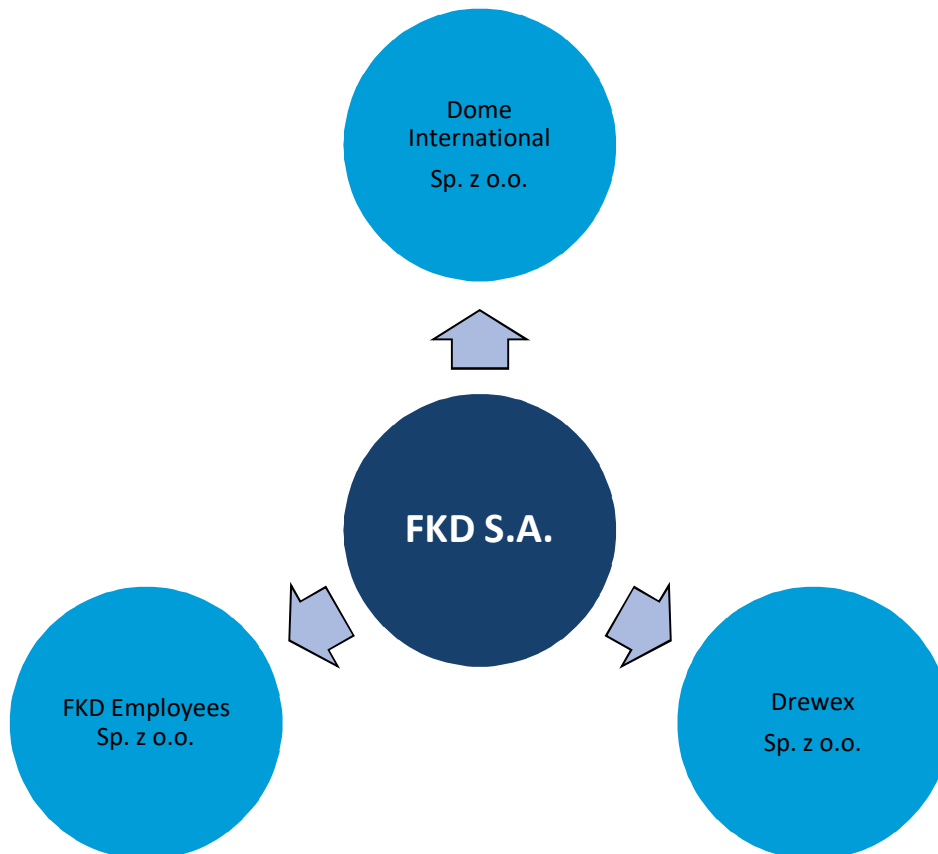
- zmiana i uporządkowanie struktury własnościowej spółek zależnych,
- akwizycje,
- wyznaczenie nowych kierunków rozwoju oraz ugruntowanie obecnych,
- uporządkowanie struktury finansowej Grupy Kapitałowej

### Struktura Grupy Kapitałowej

W ramach uporządkowania struktury własnościowej Zarząd Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. zamierza wydzielić zorganizowaną część przedsiębiorstwa – zakład produkcyjny i wyodrębnić go do zewnętrznej spółki, w której Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. będzie miała 100% udziałów (nowej, lub jednej ze spółek z Grupy), a sama stałaby się Spółką holdingową, której zadania skierowane będą w kierunku nadzoru nad posiadanymi spółkami, w tym wyznaczanie im kierunków rozwoju, zapewnianie przepływu kapitału pomiędzy przedsiębiorstwami oraz realizowanie się w nowych kierunkach biznesowych.

Wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pozytywnie wpłynie na wyniki Spółki, ponieważ kapitał nowej spółki zostanie objęty w formie aportu po wycenie aktualnej na podstawie wycen przez biegłych rzeczoznawców. Obecnie Emitent amortyzuje swoje nieruchomości po cenach nabycia, a należy zauważyć, iż Spółka nabywała swoje nieruchomości po bardzo korzystnych stawkach jako grunty rolne. Mając taki stan rzeczy na uwadze, jest to korzystne rozwiązanie szczególnie mając na względzie dalszą aktywność Emitenta na rynku kapitałowym.

Docelowa struktura Grupy Kapitałowej:



Docelowo Grupa Kapitałowa Fabryki Konstrukcji Drewnianych ma się składać z następujących podmiotów:

- Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. – istniejąca Spółka, ma zostać przekształcona w Spółkę holdingową,
- Dome International Sp. z o.o. – istniejąca spółka; będzie się zajmowała wykonawstwem magazynów soli oraz małą infrastrukturą drogową (pergole, toalety, zajezdnie, ekrany dźwiękoszczelne),
- Drewex Sp. z o.o. – spółka ma się zajmować przetwórstwem tartacznym, produkcją i sprzedażą drewna klejonego oraz galanterii ogrodowej, produkcją drewna konstrukcyjnego oraz produkcją domów w konstrukcji szkieletowej,
- FKD Employees Sp. z o.o. - istniejąca spółka, docelowo ma się zajmować budownictwem jednorodzinnym, renowacją zabytków oraz montażem hal sportowych.



## Akwizycje

Zarząd Fabryki Konstrukcji Drewniany S.A. cały czas poszukuje nowych podmiotów, które zwiększyłyby możliwości produkcyjne oraz skalę działania Grupy Kapitałowej w segmentach rynku, w którym prowadzi ona działalność. W szczególności Spółka jest zainteresowana podmiotami z branży drzewnej i budowlanej. W tym celu cały czas analizowany jest rynek pod kątem możliwości dokonania ewentualnych akwizycji, które rozszerzyłyby zakres działalności Grupy Kapitałowej, zwiększyły jej potencjał produkcyjny, wpłynęły na poprawę wyników finansowych Grupy, a tym samym na maksymalizację wartości Fabryki Konstrukcji Drewniany S.A. dla akcjonariuszy Spółki. W chwili obecnej priorytetem FKD jest jednak jak najszybsza integracja działalności Grupy Kapitałowej, po włączeniu do niej Drewex Sp. z o.o., restrukturyzacja tego podmiotu oraz osiągnięcie jak największych efektów synergii z pozostałymi spółkami z Grupy.

### Przejęcie Drewex Sp. z o.o.

Realizując swoją strategię w zakresie akwizycji, w marcu 2018 roku Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. przejęła kontrolę nad spółką Drewex Sp. z o.o. Strategia ta zakładała zakup przedsiębiorstwa z branży drzewnej, które pozwoliłoby na zwiększenie mocy produkcyjnych, jak i dywersyfikację profilu produkcyjnego. Po przejęciu Drewexu Grupa Kapitałowa w 100% pokrywa swoje zapotrzebowanie na półprodukty i surowce do produkcji drewna klejonego oraz budowy magazynów soli. Podmiot ten zajmuje się bowiem m.in. przetarciem drewna kupowanego od Lasów Państwowych dla spółek z Grupy.

Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. rozwija także segment produkcji galanterii ogrodowej Drewexu. W przyszłości Emitent zamierza również rozwinąć działalność w zakresie produkcji domów w konstrukcji drewniano – szkieletowej w ramach spółki Drewex. Obecne trendy w budownictwie jednorodzinym jasno wskazują, że budownictwo drewniano - szkieletowe, ze względu na jego energooszczędność, szybkość i niskie koszty, będzie właściwym kierunkiem działalności. Emitent zrealizował już kilka obiektów w zakresie budownictwa mieszkaniowego przy wysokiej rentowności projektów.

Głównymi aktywami Drewex Sp. z o.o. są działka o powierzchni 5 ha, oraz znajdujące się na niej 17 hal produkcyjnych wraz z wyposażeniem o łącznej możliwości przetarcia 120 tys. m<sup>3</sup> drewna rocznie. Zakup udziałów Drewex Sp. z o.o. pozwoli na integrację pionową procesu produkcji konstrukcji drewnianych, a co za tym idzie - optymalizację kosztów. Przeniesienie dużej części produkcji z Nowego Tomyśla do Drewexu będzie oznaczało również wykorzystanie w 100% jego ogromnych mocy produkcyjnych, które do tej pory nie były wykorzystywane w maksymalny sposób. Ponadto dzięki przejęciu FKD będzie mogła rozwinąć działalność w segmencie budowy jednorodzinnych domów szkieletowych, co w przyszłości powinno stanowić istotne źródło przychodów Grupy.

### **Kierunki rozwoju działalności**

Grupa Kapitałowa przyjęła strategię wzmacnia obranych kierunków rozwoju oraz nowych przedsięwzięć według poniższych priorytetów:

- budowa magazynów soli,
- produkcja drewna klejonego i KVH,
- budownictwo wielkogabarytowych konstrukcji drewnianych,
- galanteria ogrodowa,
- budownictwo jednorodzinne,
- rewitalizacja zabytków.



## **Budowa magazynów soli**

Grupa jest zdecydowanym liderem w segmencie magazynów soli budowanych na potrzeby obwodów utrzymania dróg, stając się największym graczem na tym rynku. Głównymi inwestorami i odbiorcami są GDDKiA, Zarządy Dróg Wojewódzkich oraz lokalne samorządy. Cała Grupa w latach ubiegłych wybudowała bezpośrednio na zlecenie GDDKiA lub też dla Generalnych Wykonawców ponad 220 takich obiektów. Obecnie średnia wartość takiego obiektu to od 1,3 do 2 mln zł. Z uwagi na to, że Grupa jest liderem w produkcji magazynów soli, liczy, że będzie uczestniczyła w realizacji większości z projektowanych i planowanych inwestycji tego typu. Zimowe utrzymanie dróg to całe spektrum produktów, budynków i infrastruktury, która zapewnia Grupa (m.in. magazyny soli, silosy na sól, zasieki, magazyny mobilne).

W ramach prowadzonej działalności związanej z magazynami soli pod marką Salt Tech należąca do Grupy, produkowane są również wytwornice chlorku sodu, potasu i wapnia. Pod tą marką również wykonywane są zbiorniki na ciecze płynne o pojemnościach od 6.500 do 15.000 litrów. W dalszej perspektywie zamierzamy utrzymać pozycję lidera, aktywnie uczestniczyć w procesie planowania, projektowania i realizacji magazynów. W szczególnym stopniu kładziemy nacisk na magazyny mobilne – modułowe, które zaspokajają potrzeby Zarządów Dróg Wojewódzkich i Miejskich. Modułowy system magazynów pozwolił nam na otwarcie nowego sposobu finansowania tych obiektów w formie leasingu. Dotychczasowe metody finansowania to budowa obiektu trwale związanego z gruntem, co w przypadku GDDKiA jako największego inwestora było korzystnym rozwiązaniem, w przypadku ZDW stało się problematyczne ze względu na koszty. Opracowany przez Grupę magazyn mobilny umożliwi wybudowanie go przy znacznie mniejszym potencjale finansowym oraz umożliwi finansowanie inwestycji z innych źródeł. Oceniamy potencjał takich obiektów na najbliższe lata na około 200 sztuk. Grupa w najbliższym czasie zamierza zwiększyć ilość ekip montażowych, aby sprostać ilości zakontraktowanych obiektów, kładąc nacisk na jak największą prefabrykację w celu obniżenia kosztów budowy.

## **Produkcja drewna klejonego i konstrukcyjnego KVH**

W tym segmencie działalności, pomimo już poniesionych ogromnych kosztów inwestycyjnych, Emitent ma jeszcze dużo do zrobienia. Do Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. należą trzy nowoczesne hale, dwie produkcyjne i jedna magazynowa. Posiadamy najnowocześniejszy park maszynowy w zakresie obróbki drewna, jak i produkcji drewna klejonego. Linia o możliwościach produkcyjnych do 40 metrów długości wiązara klejonego, jest jedną z dwóch w Polsce oraz jedną z niewielu w Europie. Nowoczesny system produkcji umożliwia realizację zindywidualizowanych zamówień, przy bardzo niskim zaangażowaniu pracowniczym. Cała filozofia firmy to maksimum techniki, przy minimalnym zaangażowaniu pracy fizycznej. Szans na zwiększenie rentowności tego segmentu upatrujemy poprzez samodzielne przetarcie, segregowanie i suszenie drewna. Dotychczas pozyskiwany surowiec, pomimo że był najwyższej jakości, zakupywany był za granicą, co wiązało się z ponoszonym ryzykiem kursowym oraz marżą ponoszoną na rzecz dostawcy. Przyczynić się ma do tego nabycie spółki Drewex, która ze swoim potencjałem produkcyjnym i magazynowym ma zapewnić Grupie 100% pokrycie zapotrzebowania na półprodukty i surowce do produkcji drewna klejonego i konstrukcyjnego typu KVH.

Roczna konsumpcja drewna klejonego w Europie Zachodniej to około 1 mln m<sup>3</sup> w Niemczech, 1,4 mln m<sup>3</sup> we Włoszech. Produkcja w Finlandii to 330 tys. m<sup>3</sup> drewna klejonego. Nie ma ogólnie dostępnych badań krajowego rynku, dotyczących konsumpcji drewna klejonego, jednak na podstawie doświadczenia branży można oszacować cały polski rynek na około 30–50 tys. m<sup>3</sup> rocznie. Zatem w ślad za krajami Europy Zachodniej możemy spodziewać się równie szybkiego rozwoju tego typu konstrukcji w Polsce. Rozszerzenie zakresu



działalności o przetarcie i suszenie, pozwoli na sprostanie dynamicznie rosnącemu popytowi, umożliwiając jednocześnie dotarcie do nowych odbiorców, co powinno przełożyć się na istotne zwiększenie udziału w rynku.

Warte podkreślenia jest również, że Emitent otrzymał wielokrotnie wsparcie na badania i rozwój oraz wdrażanie projektów ze środków unijnych. W 2016 roku spółka otrzymała od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju dofinansowanie w wysokości 2,35 mln złotych na badania nad klejonymi warstwowo belkami wzmocnianymi włóknami (stanowi to 71,2% kosztów kwalifikowanych projektu). Obecnie trwają prace nad tym nowatorskim projektem (spółka posiada prawa patentowe). Jego wdrożenie pozwoli na zoptymalizowanie kosztów dla projektów, w których będziemy uczestniczyć (co zwiększy ich rentowność), jak również powinno zachęcić projektantów do stosowania tego produktu.

W dniu 23 lipca 2018 roku Spółka uzyskała informację na temat przyznanego Spółce dofinansowania ze środków Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014-2020 w ramach Działania 1.2 „Wzmocnienie potencjału innowacyjnego przedsiębiorstw Wielkopolski”. Wniosek o dofinansowanie został złożony celem ubiegania się o realizację projektu „Opracowanie konstrukcji i technologii wytwarzania drewnianych belek dwuteowych zbrojonych prętami kompozytowymi”. Kwota dofinansowania projektu wynosi 2,68 mln zł. Środki zostaną przekazane Spółce po podpisaniu odrębnej umowy i na warunkach w niej zawartych.

### **Budownictwo wielkogabarytowych konstrukcji drewnianych**

Jest to segment, od którego fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. zaczęła swoją działalność. Ze względu na wiele problemów z płatnościami ze strony generalnych wykonawców, Zarząd postanowił selekcjonować projekty. Chociaż jest to rynek z ogromnym potencjałem, Spółka otrzymuje około 1000 zapytań na konstrukcje drewniane w ciągu roku o wartości od 10 tys. zł do 1 mln zł, przy czym warto podkreślić, iż średnie zamówienie to wartość około 80 - 100 tys. zł. Staramy się uczestniczyć w wszystkich zapytaniach, jednakże z założeniem, że realizujemy projekty tylko po dokonaniu przedpłaty przez zamawiającego, co w znacznej mierze eliminuje nasze oferty już na starcie.

Podsumowując doświadczenia lat ubiegłych chcemy i uczestniczymy tylko w projektach, w których Spółka ma zagwarantowaną płatność oraz takich, gdzie specyfika produktu (np. gabaryt) ogranicza do minimum konkurencję i daje nam możliwość negocjacji zarówno pod względem ceny, jak i gwarancji.

### **Galanteria ogrodowa**

Dotychczas Spółka wykonywała drobne obiekty architektury ogrodowej, lecz był to niszowy produkt, wykonywany tylko i wyłącznie w lukach czasowych pomiędzy dużymi projektami. Sytuacja w tym zakresie zmieniła się w związku z włączeniem do Grupy FKD Drewexu, którego istotną pozycję w przychodach ze sprzedaży stanowi galanteria ogrodowa (m.in. domki ogrodowe, domki wielosezonowe, place zabaw, wiaty garażowe, ławy, stoły, płoty itp.). Biorąc pod uwagę wieloletnie kontakty Drewexu na rynkach europejskich (trafia tam ponad 90% jego produkcji z segmentu galanterii ogrodowej), Spółka na bazie Drewexu jest zdecydowana mocno rozwinąć ten obszar działania i zwiększyć jego udział w przychodach Grupy Kapitałowej.





## **Budownictwo jednorodzinne**

To nowy segment dla firmy, co prawda wykonaliśmy kilka takich projektów, jednakże były to zindywidualizowane projekty architektoniczne. Obecnie jesteśmy w przygotowywaniu kilku standardowych projektów domów jednorodzinnych wykonywanych w cenie 200 – 320 tys. złotych w stanie deweloperskim. Projekty zostały zoptymalizowane w ten sposób, aby dotrzeć do młodego małżeństwa z niezbyt zasobnym portfelem. Ten kierunek działania wydaje nam się optymalny, tym bardziej, że Spółka zrobiła rozpoznanie rynku w kwestii terminów i cen u konkurencji. Średni czas oczekiwania wynosi tam od 6 do 8 miesięcy z czego wnioskujemy, że jest duży popyt na tego typu obiekty.

## **Rewitalizacja zabytków**

To niszowy obecnie kierunek działań, jednakże Emitent w każdym roku swoje działalności wykonał kilka takich przedsięwzięć, skupiamy się tylko i wyłącznie na konstrukcjach drewnianych. Kopyły kościołów, kaplic, więźby dachowe zamków i pałaców. Mamy w swoim portfolio kilka takich obiektów. Są to może niewielkie przychody w stosunku do obecnie prowadzonej działalności, jednakże o bardzo wysokiej marży.

## **7. Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością Spółki oraz Grupy Kapitałowej**

### **Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności oraz przyszłym rozwojem Spółki**

Istnieje ryzyko, że Spółka nie osiągnie oczekiwanej pozycji na rynku konstrukcji drewnianych, które stanowiły historycznie oraz zgodnie z założeniami Zarządu będą stanowić w najbliższych latach trzon działalności Spółki, co mogłoby mieć przełożenie na trudności w realizacji planów strategicznych lub też ich opóźnienie.

Spółka znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu. Dzięki zaawansowanemu zapleczu technologicznemu rozszerza portfolio oferowanych konstrukcji dla klientów instytucjonalnych oraz pełni rolę podwykonawcy w projektach organizowanych przez Jednostki Samorządów Terytorialnych.

### **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie skali prowadzonej działalności poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży, wskutek poszerzenia asortymentu oferowanych produktów i usług oraz kontynuowania ekspansji na rynki zagraniczne. Przyjęta przez Emitenta strategia rozwoju realizowana będzie w kolejnych latach, a jej celem jest zwiększenie wartości Spółki. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków otoczenia, w ramach którego Spółka prowadzi działalność. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania w celu dostosowania strategii do bieżącej sytuacji rynkowej.



## **Ryzyko związane z dostawcami surowca**

Dotychczas Spółka pozyskiwała surowiec w postaci drewna niemal w 85% od dostawców zagranicznych. Tego rodzaju praktyka spowodowana była lepszej jakości drewnem, wytwarzanym w krajach Europy Zachodniej. Dzięki odpowiedniej obróbce i metodom klejenia, zachowuje ono dłużej swoją trwałość i wytrzymałość, przy nieznacznie wyższej cenie. Spółka współpracowała z 2 głównymi dostawcami zagranicznymi i 2 dostawcami krajowymi. Jednakże taka polityka rodziła szereg ryzyk, w tym związanych z możliwymi prawnymi ograniczeniami importu, możliwymi opóźnieniami w dostawie zamówionego surowca, ryzykiem uszkodzeń lub utraty transportu. Zdarzenia te mogłyby wpłynąć w krótkim okresie na czas realizacji zamówień przez Spółkę oraz na wystąpienie nadzwyczajnych kosztów (w tym kosztów dodatkowego transportu oraz przy długotrwałym braku dostaw drewna – kosztami ewentualnego odszkodowania za opóźnienia dla klientów).

Fabryka Konstrukcji Drewnianych współpracuje z dostawcami zagranicznymi surowca od 2010 r. Wszelkie transportowane towary są ubezpieczone, dlatego w razie ich utraty lub uszkodzenia Spółka otrzyma odszkodowanie (od rozpoczęcia współpracy z dostawcami do daty sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie miało miejsca zdarzenie, które powodowałoby konieczność wypłaty odszkodowania). Ponadto Spółka stosuje dywersyfikację dostawców drewna, dzięki czemu w przypadku problemów z dostawą, ma możliwość zamówienia surowca u jednego z pięciu dostawców drewna.

Po przejęciu Drewexu Grupa Kapitałowa ma pokrywać w 100% swoje zapotrzebowanie na półprodukty i surowce do produkcji drewna klejonego oraz budowy magazynów soli. Przetarciem drewna kupowanego od Lasów Państwowych dla spółek z Grupy będzie się zajmował właśnie Drewex.

## **Ryzyko związane z ograniczonym popytem na produkty sprzedawane przez Spółkę**

Spółka od momentu jej powstania w 2009 roku wprowadziła zmiany w swojej ofercie produktowej, która przyjęła obecny kształt w 2016 r. Zmiany te wynikały z dopasowywania asortymentu do klientów i poszukiwania nisz rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że w kolejnych okresach sprzedaż konstrukcji drewnianych w obecnej formie będzie utrzymywała się na tym samym lub niższym niż dotychczas poziomie, co mogłoby mieć negatywne implikacje na generowane przez Spółkę wyniki finansowe.

Zarząd Spółki posiada kilkunastoletnie doświadczenie w branży budowlanej, w tym przede wszystkim konstrukcji drewnianych i szczegółowo analizuje obserwowane trendy na rynku konsumenckim oraz próbuje przewidywać przyszłe zachowania klientów. Dzięki temu w ofercie Spółki znajdują się produkty, które cieszą się popularnością wśród klientów ze względu na swoją atrakcyjną cenę i dobrej jakości wykonanie.

Jednakże w wyniku wzrastających płac brutto w Europie (w tym w szczególności w Polsce), klienci mogą zmienić swoje preferencje na konstrukcje wykonane ze stali lub cegieł. Spółka ma również świadomość konserwatywnego podejścia potencjalnych klientów wybierających alternatywne sposoby konstruowania budowli oraz zachodzących zmian płacowych w słabiej rozwiniętych krajach Europy, dlatego też oferta produktowa Spółki może zostać w każdej chwili poszerzona o nowe produkty.

## **Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami Spółki**

Sukces rozwoju Spółki w przyszłości uzależniony będzie w dużej mierze od zdolności utrzymania zatrudnionych oraz pozyskania nowych pracowników wyższego szczebla. Odejście członków kadry kierowniczej, projektantów



bądź innych osób znaczących dla Spółki mogłoby mieć niekorzystny wpływ na prowadzoną działalność, skutkując pogorszeniem jakości i terminowości świadczonych usług, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywne przełożenie na realizację prognozowanych wyników finansowych. Spółka prowadzi działalność o stosunkowo niewielkiej skali, co przekłada się również na liczbę zatrudnionych osób na stanowiskach kierowniczych. Ewentualna utrata kluczowych pracowników łączyłaby się ponadto z koniecznością przeprowadzenia procesu rekrutacji, a następnie wdrożenia nowych osób do środowiska pracy, co mogłoby w krótkim lub średnim okresie mieć przełożenie na obniżenie generowanych przez Spółkę wyników. Należy mieć na uwadze, że perspektywa zwiększenia liczby klientów będzie się wiązała ze zwiększeniem zatrudnienia osób na wyższych stanowiskach (w tym brygadzystów zespołów montażowych i produkcyjnych) oraz zatrudnieniem osoby odpowiedzialnej za kontakt z klientami.

Należy zauważyć, że najbardziej wykwalifikowaną kadrę menedżerską stanowi Zarząd Spółki, rozwijający działalność Spółki od początku jej istnienia, co znacząco zmniejsza ryzyko jego odejścia. Ponadto w przypadku odejścia kluczowego pracownika istnieje możliwość jego zastąpienia przez pracownika niższego szczebla po odpowiednim jego wykszoleniu. Ponadto Spółka prowadzi systematyczne badania rynku pracy mające na celu analizowanie poziomu wynagrodzeń, jak również prowadzi ciągły proces rekrutacyjny.

Emitent poprzez zakup Grupy Dome w znacznym stopniu zminimalizował to ryzyko przez przejęcie biuro konstrukcyjnego, kadry kierowniczej jak i wykwalifikowanych pracowników.

### **Ryzyko związane z pogorszeniem się wizerunku Spółki**

Wszelkie negatywne oceny związane z jakością sprzedawanych przez Spółkę konstrukcji mogą pogorszyć wizerunek Spółki i wpłynąć na utratę zaufania klientów, co jednocześnie może spowodować znaczący wzrost środków przeznaczanych na działania marketingowe w celu zniwelowania zaistniałej sytuacji. Pogorszenie reputacji Spółki, poza utratą zaufania klientów, mogłoby również doprowadzić do rezygnacji ze współpracy części podmiotów kooperujących ze Spółką i rozpoczęcie korzystania z usług konkurencji, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

Spółka podejmuje wszelkie możliwe kroki celem zminimalizowania ryzyka wystąpienia zdarzeń, które mogłyby zostać wykorzystane przeciwko niej. Spółka stara się zapewnić możliwie najlepszą jakość budowanych klientom konstrukcji oraz zapewnić gwarancję na wykonywane budowle. Nie można jednak wykluczyć, że wraz ze wzrastającą liczbą podmiotów konkurencyjnych, tzw. "czarny PR" nie zostanie wykorzystany przeciwko Spółce. Emitent stara się prowadzić ciągłą komunikację z Akcjonariuszami np. poprzez portale społecznościowe.

### **Ryzyko braku zaufania klientów do wyrobów Spółki**

Spółka od początku prowadzenia działalności w celu wypromowania marki Fabryki Konstrukcji Drewnianych i pozyskania nowych klientów ustalała niższe marże na swoich wyrobach w porównaniu z podmiotami konkurencyjnymi.

Wraz z planowanym wzrostem sprzedaży zarówno na rynek krajowy poza obszar województwa wielkopolskiego, jak i sprzedaży eksportowej do krajów niemieckojęzycznych i Europy Wschodniej, pojawi się konieczność przekonania nowych odbiorców do skorzystania z oferty Spółki. Konieczne będzie rozpowszechnienie w świadomości klientów stosunkowo nowego produktu, co pomimo korzystnej relacji ceny



do jakości może nie stanowić o sukcesie oferty, gdyż klient będzie preferował wybór konstrukcji z innych niż drewno materiałów. Może to skutkować nieosiągnięciem spodziewanego wolumenu sprzedaży lub koniecznością obniżania cen sprzedaży konstrukcji poprzez obniżenie marży, co w konsekwencji może przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Należy jednak zauważyć, że wraz ze wzrostem świadomości zalet drewna klejonego jako budulec, klienci coraz częściej dostrzegają w tym surowcu liczne przewagi w stosunku do innych materiałów budowlanych.

Spółka podejmuje działania zmierzające do niwelowania wspomnianego ryzyka poprzez:

- Oferowanie produktów i usług w atrakcyjnych cenach, przy zachowaniu marż uzasadniających ekonomiczny sens sprzedaży oferowanego asortymentu;
- Docieranie do odbiorców poprzez aktywny udział w targach i konferencjach branżowych;
- Organizowanie prezentacji swoich wyrobów;
- Udzielanie gwarancji na swoje wyroby na okres od 2 do 5 lat, a w przypadku magazynów soli nawet 10 lat.

### **Ryzyko związane z niepełnym pokryciem finansowym realizacji**

Celem poszerzenia i dywersyfikacji oferowanego portfolio produktowego, przyjęta przez Zarząd Spółki strategia rozwoju, zakłada wprowadzenie na rynek nowych produktów w celu dalszego zwiększenia i uatrakcyjnienia oferty kierowanej do klientów instytucjonalnych.

Specyfika prowadzonej działalności implikuje konieczność uprzedniego ponoszenia kosztów związanych ze sprowadzeniem do kraju drewna, wytworzeniem elementów konstrukcyjnych w hali produkcyjnej oraz ich dostarczeniem na miejsce wskazane przez klienta.

W celu zmniejszenia tego ryzyka, sprzedaż konstrukcji przez Spółkę prowadzona jest etapami. W fazie początkowej Spółka najczęściej pobiera zaliczkę o wartości od 30% do 60% przychodu z realizacji inwestycji. Wysokość przedpłaty początkowej jest odwrotnie proporcjonalna do liczby etapów, przed rozpoczęciem których Spółka każdorazowo pobiera kolejne zaliczki w taki sposób, aby przed zakończeniem inwestycji 90% jej wartości było opłacone przez klienta. Po ukończeniu ostatniego etapu prac i odbiorze robót, Spółka przyjmuje płatność w wysokości pozostałych 10%.

### **Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych pozycji do oferty sprzedażowej**

Wprowadzanie do oferty nowych wyrobów, które spotykają się z przychylnym przyjęciem klientów, stanowi jeden z podstawowych czynników wpływających na wzrost przychodów ze sprzedaży. Istnieje ryzyko, że przygotowana przez Spółkę oferta kierowana na obecne i przyszłe rynki działalności, nie odniesie sukcesu, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe i działalność Spółki. Dotychczasowe doświadczenie Spółki we wprowadzaniu nowych produktów do oferty przekładało się na duże zainteresowanie klientów wyrobami Spółki.

### **Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki, w tym ekspansja zagraniczna**

Spółka zamierza rozwijać swoją obecną działalność zarówno poprzez zwiększenie oferty produktowej, jak również zwiększenie zasięgu geograficznego i rynków, na których dostępna będzie jej oferta produktowa.



Działania te wiązać się będą z koniecznością poniesienia nakładów, w tym nakładów marketingowych, kosztów zwiększonego zatrudnienia i innych. W przypadku niepowodzenia osiągnięcia założonych poziomów zainteresowania klientów nowymi produktami (np. z powodów niewłaściwego rozpoznania oczekiwań konsumentów), Spółka naraża się na nieosiągnięcie oczekiwanych przychodów oraz poniesienie kosztów związanych z ekspansją, co będzie miało przełożenie na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

Przed uruchomieniem nowej działalności Spółka przeprowadza szczegółowe badania rynku, co ma na celu zminimalizowanie ew. niedopasowania nowej oferty do potrzeb rynku oraz szacuje koszty, jakimi obarczone są realizacje inwestycji w oddalonych od siedziby Spółki lokalizacjach.

W przypadku ekspansji zagranicznej należy rozróżnić dwa jej główne kierunki:

- Ekspansja do krajów niemieckojęzycznych: dojrzałe rynki, na których istnieją konkurenci, oferujący konstrukcje podobnej jakości do wyrobów Spółki. Przewagą oferty Spółki na tym rynku są przede wszystkim atrakcyjne ceny wyrobów, co pozwala skutecznie rywalizować z obecnymi na rynku podmiotami;
- Ekspansja do krajów Europy Wschodniej: konkurenci oferujący konstrukcje w tych regionach Europy nie posiadają tak zaawansowanego zaplecza technologicznego, jakim dysponuje Spółka, przez co nie są w stanie zaoferować wyrobów odpowiednio wysokiej jakości. Ponadto Fabryka Konstrukcji Drewnianych oferuje swoje wyroby w podobnych do wschodnich konkurentów cenach.

### **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Cele strategiczne Spółki ukierunkowane są na wzrost skali prowadzonej działalności poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży, wskutek poszerzenia oferty produktowej oraz kontynuowania ekspansji na rynki zagraniczne. Strategia ta realizowana będzie w kolejnych latach, a jej celem jest zwiększenie wartości Spółki.

Realizacja strategii uzależniona jest od wielu czynników, na które Spółka nie ma wpływu lub ma istotnie ograniczony wpływ. Możliwe jest ponadto, że Spółce nie uda się uzyskać odpowiedniej liczby zamówień, co może skutkować mniejszymi przychodami ze sprzedaży. W związku z powyższym, Spółka nie może w pełni zagwarantować, iż wskazane przez niego cele strategiczne zostaną w pełni osiągnięte. Brak odpowiedniej reakcji na zmieniające się warunki prowadzenia działalności i realizacji strategii może narazić Spółki na nieosiągnięcie zakładanych poziomów sprzedaży oraz rentowności.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Zarząd Spółki prowadzi bieżącą ocenę czynników mających wpływ na jego działalność zarówno w krótkim, jak i długim horyzoncie. Ponadto Zarząd bierze pod uwagę różne warianty rozwoju, w skład którego wchodzi wejście na rynek konstrukcji drewniano-stalowych.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Działalność prowadzona przez Spółkę, historycznie cechowała się znaczącą sezonowością osiąganych przychodów – większość sprzedaży w tej grupie produktowej realizowane jest w II połowie roku. Nierównomierne rozłożenie przychodów w ciągu roku ma przełożenie na okresowe wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Wysoka sezonowość sprzedaży, obserwowana w II połowie roku, jest zjawiskiem charakterystycznym dla branży budowlanej.



## **Ryzyko związane z wadami oferowanego przez Spółkę sprzętu oraz gwarancjami**

Na Spółce spoczywa obowiązek realizowania napraw gwarancyjnych w przypadku wystąpienia wad konstrukcyjnych. Nie można wykluczyć, że w przypadku znaczącego pogorszenia jakości obrabianego przez dostawców surowca, Spółka będzie zmuszona do realizowania dużej liczby napraw gwarancyjnych, co może znacząco obniżyć rentowność sprzedaży oraz negatywnie wpłynąć na wizerunek Spółki wśród klientów.

Spółka dokłada starań, aby zapewnić jak najwyższą jakość oferowanych wyrobów poprzez współpracę z renomowanymi zagranicznymi dostawcami, udzielających gwarancję na swoje produkty, co ma odzwierciedlenie w niewielkiej liczbie zgłaszanych napraw. Wyroby sprzedawane przez Spółkę posiadają w zależności od konstrukcji od 2 do 5 lat gwarancji.

## **Ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia wypadków przy pracy**

Ze względu na fakt, że Spółka zajmuje się wykonywaniem drewnianych konstrukcji budynków i budowli oraz ich montażem, a także innymi pracami budowlanymi w toku ich wykonywania może dojść do wypadków przy pracy. Dotyczy to pracowników obsługujących linię technologiczną oraz pracowników wykonujących montaż konstrukcji i inne prace budowlane.

W związku z powyższym – w przypadku wystąpienia wypadku przy pracy powodującego istotny uszczerbek na zdrowiu pracownika może dojść do sytuacji, w której szkoda pracownika nie zostanie zrekompensowana w pełni przez ubezpieczenie wypadkowe i na podstawie art. 435 oraz art. 444 - 446 Kodeksu Cywilnego pracownik będzie mógł domagać się odszkodowania uzupełniającego od Spółki. W przypadku śmierci pracownika odszkodowania będą mogli domagać się jego najbliżsi.

## **Ryzyko wyrządzenia szkody przy wykonywaniu usług**

Ze względu na fakt, że Spółka zajmuje się wykonywaniem drewnianych konstrukcji budynków i budowli oraz ich montażem, a także innymi pracami budowlanymi, w toku ich wykonywania może dojść do wyrządzenia materialnej szkody innym podmiotom.

Szkoda taka może być wyrządzona kontrahentowi poprzez niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie umowy (na przykład: zniszczenie mienia spowodowane wadami materiału, konstrukcji lub jej wadliwym montażem), jest to tzw. odpowiedzialność kontraktowa, lub poprzez czyn niedozwolony, czyli działanie lub zaniechanie, które ma miejsce przy okazji wykonywania tej umowy, a które bezpośrednio nie wiąże się z wykonywaniem tej umowy (na przykład: zaproszenie ognia), jest to tzw. odpowiedzialność deliktowa. Ten drugi rodzaj odpowiedzialności może mieć zastosowanie również do podmiotów niebędących kontrahentami Spółki (np. właściciele budynków sąsiadujących z tymi, na których wykonywane są przez Spółkę prace).

Ryzyko występowania takich szkód w przypadku podmiotów zajmujących się robotami budowlanymi jest wyższe niż w wielu innych branżach (na przykład takich, w których działalność opiera się na usługach o charakterze niematerialnym). W związku z zaistnieniem takich zdarzeń Spółka będzie ponosić odpowiedzialność za szkodę w pełnej wysokości, co w pewnych sytuacjach może mieć dramatyczne dla Spółki skutki - włącznie z koniecznością ogłoszenia jej upadłości, (jeśli np. zostanie stwierdzone, że pracownik Spółki jest odpowiedzialny za pożar, którego skutkiem są milionowe straty).

W przypadku odpowiedzialności kontraktowej możliwe jest ograniczenie ryzyka poprzez ograniczenie kwotowe wysokości szkody, za jaką odpowiada Spółka oraz poprzez ubezpieczenie się od odpowiedzialności



cywilnej. W przypadku odpowiedzialności deliktowej takie ograniczenie wysokości odszkodowania nie jest możliwe, możliwe jest jedynie ubezpieczenie Spółki od odpowiedzialności cywilnej. W stosowanych przez Spółkę standardowych umowach o roboty budowlane nie ma zapisów ograniczających odpowiedzialność kontraktową Spółki.

W związku z wyżej opisanym ryzykiem Spółka posiada polisę ubezpieczeniową od odpowiedzialności cywilnej. Polisa ta obejmuje zarówno odpowiedzialność deliktową jak i kontraktową, w wyłączeniu jednak szkód będących wynikiem rażącego niedbalstwa.

W związku z powyższym należy wskazać, na istotne wyłączenia z ubezpieczenia, zgodnie z którymi ubezpieczyciel nie odpowiada za szkody:

- 1) wyrządzone pracownikom Spółki, powstałe w związku z wypadkiem przy pracy,
- 2) powstałe w mieniu, z którego ubezpieczony korzystał na podstawie umowy najmu, dzierżawy, użytkowania, użyczenia, leasingu lub innej podobnej formy korzystania z cudzej rzeczy,
- 3) powstałe w mieniu powierzonym, które stanowiło przedmiot obróbki, naprawy, czyszczenia lub innych czynności w ramach usług o podobnym charakterze wykonywanych przez uprawnionego,
- 4) wyrządzone umyślnie,
- 5) jeżeli Spółka lub osoby, którymi się posługuje, nie posiadały wymaganych przepisami prawa odpowiednich uprawnień do wykonywania określonego rodzaju działalności (czynności).

#### **Ryzyko związane z przejęciem nowego podmiotu**

Emitent przejął przedsiębiorstwo Drewex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zajmującego się produkcją drewnianych elementów architektury ogrodowej. Pomimo, iż przedsiębiorstwo Drewex Sp. z o.o. posiada odpowiednio wykwalifikowaną kadrę, know how, doświadczenie oraz technologię, nie można wykluczyć, iż korzyści wynikające z przejęcia (oczekiwany efekt synergii) nie przyniosą zakładanych efektów ekonomicznych w planowanym przez Zarząd Emitenta horyzoncie czasowym z uwagi na różnego typu czynniki ryzyka związane z przeprowadzeniem procesu przejęcia struktur organizacyjnych i biznesowych.

#### **Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki**

Jednym z założeń strategii rozwoju Spółki jest ekspansja zagraniczna zmierzająca do uzyskania statusu liczącego się producenta w Europie. Spółka zamierza rozszerzyć swoją działalność na kraje niemieckojęzyczne, skąd otrzymuje wiele zapytań ofertowych na wykonanie konstrukcji drewnianych. W opinii Emitenta rynki krajów niemieckojęzycznych są rynkami dojrzałymi, na których działalność prowadzi wiele firm, oferujących konstrukcje drewniane podobnej jakości co Spółka. Zdaniem Zarządu Spółki przewagą konkurencyjną Emitenta na tych rynkach mogą być przede wszystkim atrakcyjne ceny produktów, co umożliwi Spółce skuteczną rywalizację z obecnymi na tych rynkach podmiotami. Ponadto zamiarem Emitenta jest ekspansja zagraniczna na obszarze Ukrainy i Rosji. W ocenie Zarządu Spółki intensywny rozwój infrastruktury w tych krajach, determinuje popyt na obiekty inżynierii lądowej, tworząc tym samym atrakcyjny rynek zbytu dla Spółki. Ekspansja Emitenta na kraje Europy Wschodniej jest podyktowana faktem, iż potencjalni konkurenci oferujący konstrukcje drewniane nie dysponują odpowiednio zaawansowanym parkiem maszynowym, przez co Spółka jest w stanie zaoferować produkty o odpowiednio wysokiej jakości. Ponadto w opinii Zarządu, Spółka po wejściu na rynki wschodnie będzie mogła zaoferować swoje produkty w podobnych do wschodnich konkurentów cenach.

Mając na uwadze powyższe założenia, realizacja przyjętej strategii rozwoju związana z ekspansją na rynki zagraniczne uzależniona jest od poniesienia przez Emitenta odpowiednich nakładów



finansowych m.in. na działania marketingowe oraz zwiększenie zatrudnienia. Również nie można wykluczyć innych dodatkowych kosztów, które w przyjętych przez Zarząd kalkulacjach nie były brane pod uwagę. Ponadto, w przypadku, gdy działania Spółki okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, Emitent może być narażony na negatywny wpływ tych czynników, które mogą mieć bezpośrednie przełożenie na działalność, sytuację majątkową oraz na wyniki Spółki.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent przeprowadza szczegółowe analizy rynku, co ma na celu ograniczenie zagrożenia związanego m.in. z błędną oceną oczekiwań klientów na rynkach zagranicznych. Ponadto Zarząd Spółki przed podjęciem decyzji związanej w wejściem Spółki z nowymi produktami na nowe rynki, przeprowadza szczegółowe kalkulacje związane z realizacją inwestycji.

### **Ryzyko związane z sezonowością**

Podstawowa działalność Emitenta, podobnie jak większości przedsiębiorstw z sektora budowlano-montażowego, odznacza się wysoką podatnością na wahania przychodów ze sprzedaży, które wynikają z sezonowości inwestycji i realizacji prac budowlanych.

W dotychczasowej historii działalności blisko 70 proc. przychodów ze sprzedaży realizowane było w II połowie roku, z czego w IV kwartale Spółka generowała ok. 50 proc. rocznych przychodów. Prowadzone prace budowlano-montażowe uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych, głównie w sezonie zimowym (miesiące zimowe wiążą się ze zmniejszeniem aktywności budowlanej), Emitent narażony jest na brak możliwości prowadzenia w tym okresie zewnętrznych prac budowlano-montażowych, co skutkować może nieterminową realizacją przyjętego harmonogramu robót budowlanych. Ponadto, do czynnika sezonowości zaliczyć należy koncentrację prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosenno-letnim oraz jesiennym. W ten sposób prowadzona działalność gospodarcza przez Emitenta, może mieć odzwierciedlenie w okresowym zapotrzebowaniu Spółki na kapitał obrotowy, co również może rodzić potrzebę uzyskania krótkoterminowego finansowania kapitałem obcym.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent realizując zlecone projekty budowlano-montażowe drobiazgowo planuje realizację poszczególnych prac z uwzględnieniem pór roku, potencjalnych niekorzystnych warunków atmosferycznych oraz posiadanych zasobów finansowych.

### **Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej**

Spółka posiada zaplecze technologiczne, w postaci linii do automatycznej obróbki drewna Huddeger K2i (producent niemiecki Hans Hundegger Maschinebau GmbH), która jest niezbędna w procesie produkcji konstrukcji drewnianych. Awaria bądź zniszczenie któregośkolwiek urządzenia tworzącego linię produkcyjną wykorzystywaną przez Emitenta mogłoby skutkować czasowymi utrudnieniami w prowadzonej przez niego działalności oraz ewentualnymi roszczeniami, w tym egzekwowaniem kar umownych, ze strony klientów z powodu niewywiązania się z warunków zawieranych umów. W przypadku niewypełnienia przez producenta linii produkcyjnej warunków udzielonej gwarancji oraz w związku z faktem, iż producentem w/w linii produkcyjnej jest firma niemiecka, istnieje ryzyko, opóźnień w rozpoczęciu oraz usunięciu powstałych awarii czy uzyskania zadośćuczynienia przez Emitenta. Dochodzenie ewentualnej rekompensaty od producenta w takiej sytuacji może być utrudnione oraz kosztowne, ze względu na konieczność wynajęcia kancelarii prawnej posiadającej prawo do występowania przed sądem niemieckim oraz przeprowadzenia postępowania przed sądem w Niemczech. Powyższa sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na okresowe wyniki finansowe Emitenta, a ewentualne awarie maszyn oraz koszty uzyskania ewentualnego odszkodowania mogą istotnie wpłynąć na poziom ponoszonych kosztów operacyjnych (serwis maszyn, wymiana elementów, postępowanie przed sądem).

W celu ograniczenia negatywnych skutków powyższego ryzyka Spółka opracowała odpowiednie procedury





uwzględniające przeglądy techniczne oraz prowadzi monitoring poprawnego funkcjonowania urządzeń.

### **Ryzyko związane z procesami produkcji**

Emitent w obszarze prowadzonej działalności wykorzystuje posiadany park maszynowy do produkcji konstrukcji drewnianych będących przedmiotem późniejszych transakcji i świadczenia usług. Produkcja konstrukcji drewnianych realizowana jest poprzez wieloetapowy proces wytwarzania. Emitent dzięki posiadaniu nowoczesnych maszyn ciesielskich marki Hundegger K2i-1250 może ok. 5-krotnie szybciej i ok. 3-krotnie efektywniej dokonywać obróbki drewna w stosunku do pracy ręcznej przy wykorzystaniu urządzeń starszego typu. Dodatkowo posiadane przez Spółkę urządzenia pozwalają na zmniejszenie ilości odpadów. Ponadto, Emitent dysponuje również odpowiednim oprogramowaniem, które pozwala na dodatkową oszczędność czasu oraz kosztów produkcji. Nie można jednak wykluczyć, że obsługa urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji będzie obciążona ryzykiem związanym z zakłóceniami procesu produkcyjnego lub nieprawidłowym jego przebiegiem. Przedmiotowe zagrożenia są najczęściej skutkiem błędów ludzkich i proceduralnych, wadliwego działania urządzeń lub czynników losowych. Emitent, aby zabezpieczyć się przed wskazanym ryzykiem, stosuje sprawdzone zasady i procedury oraz stale ulepsza system zarządzania procesem produkcji, dzięki któremu utrzymywany jest wysoki poziom bezpieczeństwa produkcji.

### **Ryzyko związane z zapasami**

Działalność prowadzona przez Emitenta wymaga utrzymywania odpowiedniej wielkości zapasów, wykorzystywanych w produkcji. Spółka dąży do stosowania optymalnej strategii produkcji just-in-time (dostawa na czas), polegającej na zredukowaniu czasu realizacji produkcji do minimum, poprzez dostarczenie każdemu procesowi produkcyjnemu wszelkich niezbędnych elementów w odpowiednim momencie i wymaganej ilości, co przynosi istotne oszczędności związane z redukcją zapasów. W związku z przyjętą strategią oraz rodzajem magazynowanego surowca, mało prawdopodobne jest, iż utrzymywane zapasy przez Spółkę mogą okazać się towarem trudno zbywalnym, a w konsekwencji zaistniałej sytuacji może dojść do konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych na utratę ich wartości. Jednakże przyjęta strategia Spółki może okazać się niewłaściwą strategią dla Emitenta działającego w określonych warunkach rynkowych. System just-in-time jest najbardziej przydatny dla przedsiębiorstw produkujących wyroby o bardzo dużym stopniu zaawansowania technologicznego, gdzie możliwe jest wystandaryzowane produkcji. Istnieje zatem ryzyko, że niewłaściwie wdrożony lub stosowany system just-in-time może doprowadzić do opóźnień w produkcji lub do istotnego zwiększenia zapasów w związku z odejściem od przyjętego systemu lub nieprawidłowym stosowaniem przez Spółkę przyjętych założeń.

Emitent w celu minimalizacji powyższego zagrożenia dokłada wszelkich starań, aby przyjęte założenia związane z prowadzoną polityką zapasów były realizowane w sposób adekwatny do prowadzonej działalności. Ponadto Spółka w celu ochrony posiadanych zapasów objęła ubezpieczeniem od ognia i wszelkich zdarzeń losowych posiadany towar.

### **Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów publicznych**

Emitent w przyjętej strategii rozwoju zamierza kontynuować zwiększanie zleceń na rzecz klientów instytucjonalnych poprzez udział w publicznych postępowaniach przetargowych. Uczestnicząc w przetargach organizowanych przez instytucje pożytku publicznego oraz finansowane ze środków publicznych, Emitent jest narażony na ryzyko wynikające

z długotrwałej procedury prawnej rozstrzygnięcia wyników przetargów publicznych, omyłek i nieścisłości w zapisach specyfikacji zamówień. Do szczególnych przypadków należy zaliczyć konieczność rozpatrzenia odwołań przez Urząd Zamówień Publicznych od wyników przetargu składanych przez uczestników, których oferta nie była wybrana. Dodatkowo, ustawa o zamówieniach publicznych przewiduje sytuację, w której wykonawca wyrządził zamawiającemu szkodę poprzez niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleconego zamówienia, a wyrządzona szkoda została stwierdzona prawomocnym orzeczeniem sądu. Wówczas wykonawcy takiemu grozi wykluczenie z każdego postępowania przetargowego, które wszczęte zostanie przed upływem 3 lat od uprawomocnienia się orzeczenia. Wykluczenie wykonawcy z



procedury przetargowej z powodu wyżej wymienionej przyczyny jest obligatoryjne, a ofertę wykluczonego wykonawcy uznaje się za odrzuconą. Listę podmiotów podlegających wykluczeniu prowadzi prezes Urzędu Zamówień Publicznych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Informacyjnego Emitent nie figuruje na wyżej wymienionej liście podmiotów podlegających wykluczeniu z postępowań przetargowych prowadzonej przez prezesa Urzędu Zamówień Publicznych, jak również nie toczy się przeciwko niemu postępowanie sądowe, w którym mogłoby zapaść orzeczenie stanowiące podstawę wpisu na taką listę.

### **Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez kontrahenta terminów płatności**

Emitent w prowadzonej działalności budowlano-montażowej współpracuje z różnymi podmiotami gospodarczymi, na rzecz których świadczy oferowane usługi. Obecnie głównymi kontrahentami Emitenta są duże spółki budowlane oraz klienci instytucjonalni. Prowadzona przez Spółkę działalność gospodarcza jest obciążona ryzykiem związanym z opóźnieniami w płatnościach i niewypłacalnością odbiorców. Wskazane przeszkody są częste w branży budowlano-montażowej, które dodatkowo nasilają się w fazie pogorszenia koniunktury gospodarczej. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia problemów finansowych u kontrahentów Emitenta, Spółka może zostać narażona na znaczne straty wynikające z niezyskania zapłaty za wykonane usługi lub z uzyskania zapłaty częściowej, bądź ze znacznym opóźnieniem.

Spółka, w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka w zawieranych umowach z odbiorcami wymaga wniesienia zaliczki o wartości od 30% do 60% realizowanej inwestycji. Emitent przystępując do kolejnych etapów realizacji projektu każdorazowo pobiera kolejne zaliczki

w taki sposób, aby przed zakończeniem inwestycji 90% jej wartości było opłacone przez odbiorcę. Po ukończeniu ostatniego etapu prac i odbiorze prowadzonych prac, Emitent przyjmuje płatność w wysokości pozostałych 10%. Stosowane zabezpieczenia nie gwarantują w pełni, iż w przyszłości nie wzrośnie liczba niewypłacalnych zleceniodawców. Tym samym, wskazane wyżej ryzyko może spowodować wzrost kosztów związanych z koniecznością wykorzystania obcych źródeł finansowania, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na pogorszenie perspektyw rozwoju, a także wyników finansowych Spółki poprzez m.in. konieczność tworzenia odpisów aktualizacyjnych. Dodatkowo może zaistnieć ryzyko związane z utratą płynności finansowej Spółki i jej zdolnością do regulowania bieżących zobowiązań.

### **Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta**

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozzerwalnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie, gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień sporządzenia Raportu Roczno nie widzi możliwości zrealizowania się takiego ryzyka.

### **Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi**

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą w branży budowlano-montażowej podejmuje współpracę z szerokim gronem kontrahentów, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych świadczeń. Umowy te nakładają na Emitenta oraz jego kontrahentów szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki oraz kontrahentów sankcje finansowe. Nie można wykluczyć sytuacji, w której Emitent lub kontrahenci poddadzą w wątpliwość jakość realizowanych świadczeń, co w konsekwencji może doprowadzić do sporu na drodze sądowej. Nie można również założyć, iż rozstrzygnięcie przez sąd sporu może okazać się niekorzystne dla



Emitenta. Zarząd Spółki stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko wszczęcia postępowań sądowych, w drodze negocjacji oraz polubownego rozwiązywania sporów biznesowych.

### **Ryzyko związane z konkurencją na rynku budowlano-montażowym**

Rynek budowlano-montażowy, na którym Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Obecnie Spółka prowadzi działalność na rynku hal i obiektów przemysłowych, więźb i pokryć dachowych oraz renowacji zabytków. Spółka rywalizuje zarówno z podmiotami lokalnymi działającymi na rynku wielkopolskim, jak również z dużymi koncernami budowlanymi prowadzącymi działalność na terenie całego kraju. W ocenie Zarządu Emitenta, istniejące obecnie lokalne spółki produkujące konstrukcje drewniane nie posiadają w ofercie obiektów wielkogabarytowych i nie dysponują na tyle zaawansowanym technicznie parkiem maszynowym, by je wytwarzać. Największą konkurencją dla produktów Emitenta stanowią 2 podmioty lokalne oraz 3 podmioty o zasięgu ogólnopolskim, zaopatrzone w zaawansowane technicznie parki maszynowe. W momencie pojawienia się ożywienia na rynku budowlano-montażowym, istnieje możliwość pojawienia się nowych podmiotów z branży budowlano-montażowej. Natomiast w przypadku pogorszenia sytuacji na rynku może dojść do zaostrzenia konkurencji między przedsiębiorstwami. W związku z powyższym, w przypadku podejmowania agresywnych działań rynkowych i prawnych przez konkurentów, Emitent może być zmuszony do podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, poprzez np. obniżenie cen świadczonych usług. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta i jego perspektywy rozwoju.

Emitent w prowadzonej działalności, nie zamierza brać udziału w rywalizacji z konkurentami poprzez obniżanie cen poniżej poziomów rentowności. Strategia Spółki koncentruje się na zdobyciu korzystnej pozycji rynkowej na rynku konstrukcji drewnianych i systematycznym budowaniu przewag konkurencyjnych poprzez zapewnianie kompleksowej oferty i świadczenie wysokiej jakości usług elastycznie dostosowanych do potrzeb klienta.

### **Ryzyko związane z procesem poszukiwania nowych kontraktów**

Działalność Emitenta obejmuje usługi budowlano-montażowe ze szczególnym wykorzystaniem konstrukcji drewnianych. Realizowane przez Spółkę projekty są w większości pozyskiwane przez Emitenta w wyniku wygranych postępowań przetargowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości Spółka nie pozyska projektów budowlano-montażowych w dostatecznej ilości oraz wartości. Ewentualne zmniejszenie ilości projektów jak i wartości portfela realizowanych zamówień, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Emitent w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka zwraca uwagę na szczegółową identyfikację potrzeb rynkowych oraz na wymogi formalne. Spółka stale monitoruje sytuację w branży budowlanej, biorąc udział w licznych postępowaniach przetargowych oraz dokłada wszelkich starań, aby spełnić wymogi prawne, umożliwiające Emitentowi uczestnictwo w procesach przetargowych.

### **Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury oraz dynamiką rozwoju branży budowlano-montażowej**

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlano-montażowej. Spółka specjalizuje się we wznoszeniu konstrukcji i pokryć dachowych wykonanych z drewna. W ocenie Zarządu Emitenta segment konstrukcji drewnianych historycznie był znacznie mniej eksploatowany ze względu na starsze metody obróbki drewna oraz niewielką świadomość społeczną, co pozwala sądzić, iż segment ten może rozwijać się szybciej niż sam rynek budowlany. Nie można jednak wykluczyć sytuacji gwałtownego i silnego spowolnienia gospodarczego kraju, w którym Emitent prowadzi lub prowadzić będzie działalność, a przez to i wystąpienia dekoniunktury w branży budowlano-montażowej. Tym samym istnieje ryzyko, iż liczba podmiotów przeprowadzających inwestycje znacznie się obniży, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Spółki. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, Spółka nie ma żadnego wpływu na zmiany koniunktury w branży budowlano-montażowej, która zależna jest w dużej mierze od czynników makroekonomicznych, takich jak: PKB kraju w którym Spółka prowadzi działalność gospodarczą, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych,



dostępność kredytów bankowych czy prowadzona polityka wsparcia społecznego.

### **Ryzyko walutowe**

Koszty działalności Emitenta uzależnione są od cen nabytych surowców, które później wykorzystywane są do produkcji i sprzedaży towarów i usług. Natomiast poziomy tych cen zależne są od sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz od kształtowania się kursów walut obcych. Ponadto, Emitent poprzez świadczenie dostaw na rzecz kontrahentów z krajów Europy Zachodniej może być również uzależniony od wskazanych wyżej czynników. Łączny udział przychodów ze sprzedaży na rzecz kontrahentów zagranicznych na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Roczego nie jest istotny, jednakże w przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju Emitent zakłada zwiększenie udziału w przyszłych latach. Prowadzona działalność niesie za sobą ryzyko walutowe. Istnieje prawdopodobieństwo, że niekorzystne zmiany kursów walut (EUR/PLN) mogą negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną Emitenta, a tym samym na końcowy wynik finansowy.

W celu ograniczenia wyżej wskazanego ryzyka, Spółka dywersyfikuje źródła dostaw, monitoruje poziomy cen surowców na zagranicznych rynkach, a także zwiększa kosztorysy planowanych projektów o prawdopodobne zmiany cen i kursów. Jednocześnie, w opinii Zarządu Spółki zakup Spółki Drewex w dużej mierze uniezależnia Emitenta od dostaw drewna z zagranicy, ponieważ Spółka sama pozyskuje tarcicę.

Spółka w zdecydowanej mierze nabywa surowiec w Lasach Państwowych, tym samym ograniczając potencjalne ryzyko walutowe związane z nabywaniem przez Emitenta surowca za granicą.

### **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Emitent, podobnie jak wszystkie inne podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)**

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Emitent prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje prowadzone działania do zmian zachodzących w polskim i europejskim prawodawstwie.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje produkty i usługi, będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej kontrahentów Emitenta. W przyszłych latach przychody ze sprzedaży Spółki będą uzależnione również od sytuacji gospodarczej w krajach, w których Spółka planuje oferować swoje produkty i świadczyć swoje usługi. Kontrahentami produktów i usług Emitenta będą klienci indywidualni z krajów niemieckojęzycznych oraz klienci instytucjonalni z krajów Europy Wschodniej (głównie Ukraina i Rosja). Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, krajów niemieckojęzycznych oraz krajów Europy Środkowo-Wschodniej (Ukraina, Rosja), poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu



gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi i towary Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

### **Ryzyko sytuacji politycznej**

Emitent, którego przedmiotem działalności jest oferowanie produktów i świadczenie usług w branży budowlano-montażowej, zamierza również prowadzić działalność na rynkach Europy Wschodniej (głównie Ukraina i Rosja). Tym samym Spółka narażona będzie na ryzyko sytuacji politycznej w kraju realizacji projektu budowlano-montażowego, które wiąże się z możliwością destabilizacji sytuacji gospodarczej. Wskazane zagrożenie wpływa pośrednio lub bezpośrednio na realizowane przez Emitenta projekty. Destabilizacja sytuacji politycznej i gospodarczej kraju będącego miejscem realizacji zleconych zadań budowlano-montażowych może bezpośrednio wpłynąć na warunki wypełnienia wzajemnych zobowiązań przez obie strony zawartych umów. Emitenta ze względu na charakter zagrożenia nie jest w stanie całkowicie wyeliminować wskazanego ryzyka. Ponadto nie można wykluczyć różnego rodzaju negatywnych wydarzeń, które w konsekwencji mogą przełożyć się na gorsze od oczekiwań wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Spółkę**

Znaczącym akcjonariuszem Spółki jest Pani Romualda Zielińska, która posiada 52,60 proc. udziałów w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto Pani Romualda Zielińska pozostaje w związku małżeńskim z Panem Waldemarem Zielińskim obecnym Prezesem Zarządu Emitenta. Wpływ wyżej wymienionego akcjonariusza na działalność Emitenta jest większa niż pozostałych akcjonariuszy. Tym samym pozostali akcjonariusze muszą liczyć się z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Emitenta.

### **Ryzyko spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy**

Zarząd Emitenta dokłada wszelkich staranności, aby Obligacje i odsetki od Obligacji były obsługiwane terminowo. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku założenia przez Zarząd Spółki błędnych szacunków czy wystąpienia konieczności dokonania przedterminowego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków finansowych na obsługę zobowiązań wobec Obligatariuszy, a tym samym i wykupu Obligacji.

### **Ryzyko przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza**

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni. Natomiast w myśl art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Należy również zaznaczyć, iż zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, w razie likwidacji Emitenta Obligacje również podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił. W przypadku zaistnienia wskazanych sytuacji, istnieje ryzyko nieposiadania przez Emitenta wystarczających środków pieniężnych na zaspokojenie roszczeń z powstałych zobowiązań wynikających z emisji Obligacji.

### **Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego Obligacji**

Istnieje ryzyko, że Emitenta nie będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Ponadto istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić inwestorom sprzedaż bądź kupno



Obligacji w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie. Dodatkowo, z wprowadzeniem Obligacji Emitenta do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst wiąże się także ryzyko wahań kursu rynkowego tych Obligacji. Kurs ten jest wypadkową kształtowania się popytu oraz podaży na rynku, które uzależnione są od wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na takie zachowania wpływ mają różnego rodzaju czynniki o charakterze zewnętrznym (niezwiązane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak ogólna koniunktura na światowych giełdach, czy zmiany czynników makroekonomicznych m.in. stopy wolnej od ryzyka oraz politycznych, a także czynniki o charakterze wewnętrznym (związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak okresowe zmiany wyników finansowych. W przypadku znacznego wahania kursu Obligacji, ich posiadacze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zakładanego zysku.

### **Ryzyko związane z nieudaną emisją Obligacji**

W sytuacji, gdyby emisja Obligacji nie doszła do skutku z różnych powodów istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie zrealizować założonych celów emisyjnych, które mają być sfinansowane z tych właśnie środków. Wówczas Emitent będzie zmuszony szukać alternatywnych źródeł finansowania swoich planów rozwojowych, co może spowodować znaczne wyhamowanie założonego tempa rozwoju. W celu minimalizacji ryzyka Emitenta dołoży wszelkich starań, aby oferta emisji Obligacji zakończyła się sukcesem w postaci zebrania wystarczającej liczby środków finansowych na dalszy rozwój lub refinansowane już zaciągniętych zobowiązań.

### **Ryzyko związane z nałożeniem kary pieniężnej na Emitenta**

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zgodnie z § 17c Regulaminu ASO może nałożyć karę finansową (do wysokości 50.000,00 zł) na Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect/Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów obligacji notowanych na Catalyst.

### **Ryzyko związane z wykluczeniem notowań**

Zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- b), jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- c) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- d) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia

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

- a) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- b), jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

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



Zgodnie z § 17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciężących na emitentach notowanych na rynku NewConnect/Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na Catalyst.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

### **Ryzyko dotyczące naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną oraz zastosowaniem sankcji przez KNF**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną na terytorium RP, przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie Publicznej w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną.

Przy czym w związku z daną ofertą publiczną KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2) i 3) powyżej.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta,
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta,
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W związku z powyższym, w przypadkach wymienionych powyżej, istnieje ryzyko wstrzymania procesu Oferty Publicznej papierów wartościowych Emitenta objętych niniejszym Memorandum Informacyjnym, a także poniesienia przez Emitenta sankcji finansowych, które mogą wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Zarząd Emitenta dochowuje należytej staranności, aby przebieg procesu Oferty Publicznej papierów wartościowych Spółki był przeprowadzony w sposób niezakłócony, jednak nie może wykluczyć możliwości wystąpienia wyżej opisanych sankcji.

## **8. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi.**

### **Skonsolidowany bilans za 2018 r.**

Aktywa	2018-12-31	2017-12-31
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	31 482 173,07	12 887 348,37
<b>I. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	2 868 252,58	3 500 141,30
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00



2. Wartość firmy	2 755 481,87	2 997 757,47
3. Inne wartości niematerialne i prawne	112 770,71	502 383,83
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>27 311 742,35</b>	<b>6 538 922,87</b>
1. Środki trwałe	27 280 448,65	6 538 922,87
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 133 315,00	201 315,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23 954 773,44	4 235 343,20
c) urządzenia techniczne maszyny	1 706 502,41	1 582 714,90
d) środki transportu	466 029,43	496 894,99
e) inne środki trwałe	19 828,37	22 654,78
2. Środki trwałe w budowie	31 293,70	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>1 119 257,14</b>	<b>2 712 447,20</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	1 119 257,14	2 712 447,20
<b>IV. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>182 921,00</b>	<b>135 837,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	182 921,00	135 837,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>39 069 835,28</b>	<b>30 424 871,42</b>
<b>I. ZAPASY</b>	<b>4 471 499,72</b>	<b>3 429 654,56</b>
1. Materiały	238 757,03	444 870,95
2. Półprodukty i produkty w toku	1 902 552,89	777 061,19
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	121 804,36	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	2 208 385,44	2 207 722,42
<b>II. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>7 707 923,18</b>	<b>11 944 265,41</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00





- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	7 707 923,18	11 944 265,41
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	3 678 632,70	8 690 674,47
- do 12 miesięcy	3 678 632,70	8 690 674,47
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	474 030,27	379 526,32
c) inne	3 507 078,32	2 874 064,62
d) dochodzone na drodze sądowej	48 181,89	0,00
<b>III. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>6 373 306,05</b>	<b>5 073 326,68</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 373 306,05	5 073 326,68
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	6 189 103,75	1 444 977,47
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	6 189 103,75	1 444 977,47
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	184 202,30	3 628 349,21
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	184 202,30	1 728 349,21
- inne środki pieniężne	0,00	1 900 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>20 517 106,33</b>	<b>9 977 624,77</b>
<b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>70 552 008,35</b>	<b>43 312 219,79</b>

<b>PASYWA</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>7 663 595,57</b>	<b>9 839 480,53</b>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	2 131 415,40	2 131 415,40
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY, w tym	7 465 672,32	7 465 672,32
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością udziałów (akcji)		
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY w tym	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. POZOSTAŁE KAPITAŁY (FUNDUSZE) REZERWOWE w tym	0,00	0,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	-2 019 314,00	-4 570 553,50
VI. ZYSK (STRATA) NETTO	85 821,85	4 812 946,31
VII. ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>62 888 412,78</b>	<b>33 472 739,26</b>
I. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	759 924,00	643 732,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759 924,00	643 732,00
a) długoterminowa	0,00	0,00
b) krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	16 530 750,00	10 388 930,02
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00



2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	16 530 750,00	10 388 930,02
a) kredyty i pożyczki	6 704 254,27	450 930,19
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 790 000,00	9 823 000,00
c) inne zobowiązania finansowe	36 495,73	114 999,83
d) inne	0,00	0,00
<b>III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>34 206 922,87</b>	<b>18 792 618,04</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	34 206 922,87	18 792 618,04
a) kredyty i pożyczki	2 352 906,12	759 114,58
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	17 528 144,76	11 731 400,75
c) inne zobowiązania finansowe	160 194,66	103 341,27
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 952 769,99	5 552 125,83
- do 12 miesięcy	9 952 769,99	5 552 125,83
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	38 500,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 557 476,50	508 789,85
h) z tytułu wynagrodzeń	514 762,29	112 326,44
i) inne	102 168,55	25 519,32
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>11 390 815,91</b>	<b>3 647 459,20</b>
1. Ujemna wartość firmy	6 533 226,33	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4 857 589,58	3 647 459,20
a) długoterminowe	4 504 585,24	3 295 368,29
b) krótkoterminowe	353 004,34	352 090,91
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>70 552 008,35</b>	<b>43 312 219,79</b>

### Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat za 2018 r.

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.10.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>	20 313 921,44	18 887 647,00
- od jednostek powiązanych		
I. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	20 072 356,81	17 049 157,57
IV. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW	241 564,63	1 838 489,43
<b>B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM</b>	15 819 921,52	7 735 300,01
- od jednostek powiązanych		
I. KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH PRODUKTÓW	15 749 378,72	5 937 718,61
II. WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW I MATERIAŁÓW	70 542,80	1 797 581,40
<b>C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>4 493 999,92</b>	<b>11 152 346,99</b>
<b>D. KOSZTY SPRZEDAŻY</b>	0,00	47 884,20
<b>E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU</b>	4 716 771,92	5 289 571,84
<b>F. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (C-D-E)</b>	<b>-222 772,00</b>	<b>5 814 890,95</b>
<b>G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	2 788 014,74	587 099,91
I. ZYSK Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	187 048,79	0,00
II. DOTACJE	318 485,76	352 090,91



III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0,00	0,00
III. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2 282 480,19	235 009,00
<b>H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>424 095,20</b>	<b>1 698 524,96</b>
I. STRATA Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0,00	273 253,07
II. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0,00	88 713,70
III. INNE KOSZTY OPERACYJNE	424 095,20	1 336 558,19
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)</b>	<b>2 141 147,54</b>	<b>4 703 465,90</b>
<b>J. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>895 546,18</b>	<b>2 824 908,98</b>
I. DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH, W TYM:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. ODSETKI, W TYM:	895 546,18	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0,00	2 809 000,00
IV. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0,00	0,00
V. INNE	0,00	15 908,98
<b>K. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>2 881 763,87</b>	<b>1 799 865,57</b>
I. ODSETKI, W TYM:	2 760 808,56	1 799 865,57
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI	74 000,00	0,00
III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0,00	0,00
IV. INNE	46 955,31	0,00
<b>L. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J-K)</b>	<b>154 929,85</b>	<b>5 728 509,31</b>
<b>M. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>69 108,00</b>	<b>915 563,00</b>
<b>N. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>O. ZYSK (STRATA) NETTO (L-M-N)</b>	<b>85 821,85</b>	<b>4 812 946,31</b>

#### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2018 r.

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. ZYSK (STRATA) NETTO	85 821,85	4 812 946,31
II. KOREKTY RAZEM	10 951 292,83	-13 075 246,98
1. Amortyzacja	1 550 603,23	1 369 919,59
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 821 859,03	1 799 865,57
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-187 048,79	-2 294 924,36
5. Zmiana stanu rezerw	116 192,00	594 712,00
6. Zmiana stanu zapasów	-1 041 845,16	3 511 329,92
7. Zmiana stanu należności	5 829 532,29	-8 733 297,57
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 966 915,89	-2 586 873,88
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 843 208,85	-6 735 978,25
10. Inne korekty	-2 261 706,81	
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)</b>	<b>11 037 114,68</b>	<b>-8 262 300,67</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. WPŁYWY	187 048,79	2 985 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	187 048,79	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	2 985 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	2 985 000,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	2 860 000,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	125 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00



<b>II. WYDATKI</b>	<b>25 540 114,09</b>	<b>2 026 077,92</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21 691 533,99	581 100,45
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	1 444 977,47
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	1 444 977,47
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	1 444 977,47
4. Inne wydatki inwestycyjne	3 848 580,10	0,00
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)</b>	<b>-25 353 065,30</b>	<b>958 922,08</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. WPŁYWY</b>	<b>17 320 115,62</b>	<b>19 919 942,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	4 566 942,00
2. Kredyty i pożyczki	7 847 115,62	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 473 000,00	15 353 000,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
<b>II. WYDATKI</b>	<b>6 448 311,91</b>	<b>13 415 481,68</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	2 620 387,07
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	845 430,59
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 709 255,99	7 783 095,80
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	21 650,71	366 702,65
8. Odsetki	2 717 405,21	1 799 865,57
9. Inne wydatki finansowe		
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	<b>10 871 803,71</b>	<b>6 504 460,32</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-3 444 146,91</b>	<b>-798 918,27</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>-3 444 146,91</b>	<b>-798 918,27</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>3 628 349,21</b>	<b>4 427 267,48</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM</b>	<b>184 202,30</b>	<b>3 628 349,21</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za 2018 r.

	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>9 839 480,53</b>	<b>3 079 979,29</b>
- korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>9 839 480,53</b>	<b>3 079 979,29</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 131 415,40	1 370 258,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	761 157,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	761 157,00
kapitał ze sprzedaży akcji	0,00	761 157,00
kapitał udziałowy spółek powiązanych	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 131 415,40	2 131 415,40
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 465 672,32	3 659 887,32
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	3 805 785,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	3 805 785,00
zysk netto z roku poprzedniego	0,00	0,00
kapitał zapasowy spółek powiązanych	0,00	0,00
nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	0,00	3 805 785,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
- koszty podwyższenia kapitału		



2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	7 465 672,32	7 465 672,32
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-		
-		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- dopłata udziałowców do kapitału	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-4 570 553,50	-3 230 376,47
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-4 570 553,50	-3 230 376,47
- korekty błędów podstawowych		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-4 570 553,50	-3 230 376,47
a) zwiększenia (z tytułu)	4 812 946,31	1 280 210,04
zysk netto z roku poprzedniego	4 812 946,31	1 280 210,04
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 261 706,81	2 620 387,07
zysk netto z roku poprzedniego	0,00	0,00
straty spółek powiązanych z lat poprzednich	2 261 706,81	2 620 387,07
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 019 314,00	-4 570 553,50
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
- korekty błędów podstawowych		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycie straty z kapitału zapasowego		
- pokrycie straty przez udziałowców		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
przeniesienie straty		
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 019 314,00	-4 570 553,50
6. Wynik netto	85 821,85	4 812 946,31
a) zysk netto	85 821,85	4 812 946,31
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 663 595,57</b>	<b>9 839 480,53</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>7 663 595,57</b>	<b>9 839 480,53</b>

## 9. Jednostkowe sprawozdania finansowe za 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi.

### Jednostkowy bilans za 2018 r.

Aktywa	2018-12-31	2017-12-31
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>11 358 758,31</b>	<b>13 030 386,44</b>
I. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	0,00	100 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	100 000,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	5 540 962,20	6 231 651,06
1. Środki trwałe	5 540 962,20	6 231 651,06
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	201 315,00	201 315,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 116 295,64	4 235 343,20
c) urządzenia techniczne maszyny	1 042 142,86	1 540 344,18



d) środki transportu	172 878,32	240 617,92
e) inne środki trwałe	8 330,38	14 030,76
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>852 898,38</b>	<b>2 252 898,38</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	852 898,38	2 252 898,38
<b>IV. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>4 781 976,73</b>	<b>4 310 000,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	4 781 976,73	4 310 000,00
a) w jednostkach powiązanych	4 781 976,73	4 310 000,00
- udziały lub akcje	4 781 976,73	4 310 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>182 921,00</b>	<b>135 837,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	182 921,00	135 837,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>25 301 896,18</b>	<b>22 661 079,61</b>
<b>I. ZAPASY</b>	<b>2 956 194,42</b>	<b>2 869 343,00</b>
1. Materiały	238 757,03	246 757,03
2. Półprodukty i produkty w toku	509 714,97	414 863,55
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	2 207 722,42	2 207 722,42
<b>II. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>3 950 529,92</b>	<b>6 274 866,12</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	1 775 000,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	1 775 000,00	0,00
- do 12 miesięcy	1 775 000,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	2 175 529,92	6 274 866,12
a) z tytułu dostaw i usług okresie spłaty:	1 871 961,92	4 739 294,78
- do 12 miesięcy	1 871 961,92	4 739 294,78
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	251 368,00	59 833,00
c) inne	52 200,00	1 475 738,34
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>11 586 438,61</b>	<b>9 306 572,08</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 586 438,61	9 306 572,08



a) w jednostkach powiązanych	6 189 577,76	7 247 453,16
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	6 189 577,76	7 247 453,16
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	5 384 101,54	1 221 041,10
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	5 384 101,54	1 221 041,10
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 759,31	838 077,82
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	12 759,31	838 077,82
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	6 808 733,23	4 210 298,41
<b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	0,00	0,00
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	0,00	0,00
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>36 660 654,49</b>	<b>35 691 466,05</b>

PASYWA	2018-12-31	2017-12-31
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	1 871 925,57	5 440 236,09
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	2 131 415,40	2 131 415,40
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY, w tym	7 465 672,32	7 465 672,32
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością akcji		
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY w tym	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. POZOSTAŁE KAPITAŁY (FUNDUSZE) REZERWOWE w tym	0,00	0,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	-6 964 418,17	-4 519 562,52
VI. ZYSK (STRATA) NETTO	-760 743,98	362 710,89
VII. ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	34 788 728,92	30 251 229,96
I. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	759 924,00	643 732,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759 924,00	643 732,00
a) długoterminowa	0,00	0,00
b) krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	10 069 309,92	10 388 930,02
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	10 069 309,92	10 388 930,02
a) kredyty i pożyczki	242 814,19	450 930,19
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 790 000,00	9 823 000,00
c) inne zobowiązania finansowe	36 495,73	114 999,83
d) inne	0,00	0,00
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	20 886 024,85	15 923 199,65
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00



- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	20 886 024,85	15 923 199,65
a) kredyty i pożyczki	1 622 326,46	271 889,83
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	17 528 144,76	11 731 400,75
c) inne zobowiązania finansowe	97 671,13	103 341,27
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 084 302,06	3 442 660,73
- do 12 miesięcy	1 084 302,06	3 442 660,73
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	38 500,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	373 605,63	304 789,64
h) z tytułu wynagrodzeń	87 874,81	47 917,43
i) inne	53 600,00	21 200,00
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>3 073 470,15</b>	<b>3 295 368,29</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 073 470,15	3 295 368,29
a) długoterminowe	2 721 379,24	2 943 277,38
b) krótkoterminowe	352 090,91	352 090,91
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>36 660 654,49</b>	<b>35 691 466,05</b>

### Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat za 2018 r.

	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>	5 008 579,19	7 516 147,84
- od jednostek powiązanych	1 775 000,00	394 445,19
I. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	4 793 675,03	5 700 755,98
IV. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW	214 904,16	1 815 391,86
<b>B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM</b>	1 798 325,90	3 850 156,57
- od jednostek powiązanych		
I. KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH PRODUKTÓW	1 728 327,63	2 066 457,77
II. WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW I MATERIAŁÓW	69 998,27	1 783 698,80
<b>C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>3 210 253,29</b>	<b>3 665 991,27</b>
<b>D. KOSZTY SPRZEDAŻY</b>	0,00	9 675,02
<b>E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU</b>	3 445 738,70	3 493 847,88
<b>F. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (C-D-E)</b>	-235 485,41	162 468,37
<b>G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	350 627,43	512 637,96
I. ZYSK Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0,00	0,00
II. DOTACJE	318 485,76	352 090,91
III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0,00	0,00
III. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	32 141,67	160 547,05
<b>H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	218 928,01	1 064 133,89
I. STRATA Z TYTUŁU ROZCHODU NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0,00	281 383,15
II. AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0,00	88 713,70
III. INNE KOSZTY OPERACYJNE	218 928,01	694 037,04
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)</b>	-103 785,99	-389 027,56
<b>J. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	1 947 573,11	3 314 527,99
I. DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH, W TYM:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. ODSETKI, W TYM:	1 947 573,11	499 619,01
- od jednostek powiązanych	1 052 027,48	478 577,91
III. ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0,00	2 799 000,00
IV. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0,00	0,00
V. INNE	0,00	15 908,98
<b>K. KOSZTY FINANSOWE</b>	2 535 423,10	1 799 840,54
I. ODSETKI, W TYM:	2 461 423,10	1 799 840,54
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI	74 000,00	0,00
III. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0,00	0,00





IV. INNE	0,00	0,00
<b>L. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J-K)</b>	-691 635,98	1 125 659,89
<b>M. PODATEK DOCHODOWY</b>	69 108,00	762 949,00
<b>N. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	0,00	0,00
<b>O. ZYSK (STRATA) NETTO (L-M-N)</b>	-760 743,98	362 710,89

### Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za 2018 r.

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. ZYSK (STRATA) NETTO	-760 743,98	362 710,89
II. KOREKTY RAZEM	-2 778 256,52	-4 226 074,01
1. Amortyzacja	851 288,86	1 072 855,78
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	470 446,64	1 797 153,80
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-2 450 466,63
5. Zmiana stanu rezerw	116 192,00	594 712,00
6. Zmiana stanu zapasów	-86 851,42	596 196,91
7. Zmiana stanu należności	3 724 336,20	-3 879 044,67
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 178 685,30	170 580,66
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 867 416,96	-2 128 061,86
10. Inne korekty	-2 807 566,54	0,00
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)</b>	-3 539 000,50	-3 863 363,12
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. WPŁYWY	75 000,00	2 800 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	75 000,00	2 800 000,00
a) w jednostkach powiązanych	75 000,00	2 800 000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. WYDATKI	1 765 188,66	8 792 532,66
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	60 600,00	314 038,40
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 669 419,66	8 478 494,26
a) w jednostkach powiązanych	1 669 419,66	7 257 453,16
b) w pozostałych jednostkach	0,00	1 221 041,10
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	1 221 041,10
4. Inne wydatki inwestycyjne	35 169,00	0,00
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)</b>	-1 690 188,66	-5 992 532,66
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I. WPŁYWY	10 615 320,63	19 919 942,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	4 566 942,00
2. Kredyty i pożyczki	1 142 320,63	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 473 000,00	15 353 000,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. WYDATKI	6 211 449,98	11 602 483,46
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00



3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	997 487,97
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	658 043,44
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 709 255,99	7 783 095,60
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	84 174,24	366 702,65
8. Odsetki	2 418 019,75	1 797 153,80
9. Inne wydatki finansowe		
<b>III. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	<b>4 403 870,65</b>	<b>8 317 458,54</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-825 318,51</b>	<b>-1 538 437,24</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>-825 318,51</b>	<b>-1 538 437,24</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>838 077,82</b>	<b>2 376 515,06</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM</b>	<b>12 759,31</b>	<b>838 077,82</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

### Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za 2018 r.

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>5 440 236,09</b>	<b>1 508 071,17</b>
- korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>5 440 236,09</b>	<b>1 508 071,17</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 131 415,40	1 370 258,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	761 157,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	761 157,00
kapitał ze sprzedaży akcji	0,00	761 157,00
kapitał udziałowy spółek powiązanych	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 131 415,40	2 131 415,40
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 465 672,32	3 659 887,32
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	3 805 785,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	3 805 785,00
zysk netto z roku poprzedniego	0,00	0,00
kapitał zapasowy spółek powiązanych	0,00	0,00
nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	0,00	3 805 785,00
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
- koszty podwyższenia kapitału		
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	7 465 672,32	7 465 672,32
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-		
-		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- dopłata udziałowców do kapitału	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-4 519 562,52	-3 230 376,47
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych		



5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	362 710,89	0,00
zysk netto z roku poprzedniego	362 710,89	0,00
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	362 710,89	0,00
zysk netto z roku poprzedniego	362 710,89	0,00
straty spółek powiązanych z lat poprzednich	0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-4 519 562,52	
- korekty błędów podstawowych	-2 807 566,54	
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-7 327 129,06	-3 230 376,47
a) zwiększenia (z tytułu)	362 710,89	0,00
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	362 710,89	
- pokrycie straty przez udziałowców		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	1 289 186,05
przeniesienie straty	0,00	1 289 186,05
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 964 418,17	-4 519 562,52
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 964 418,17	-4 519 562,52
6. Wynik netto	-760 743,98	362 710,89
a) zysk netto		362 710,89
b) strata netto	-760 743,98	
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 871 925,57</b>	<b>5 440 236,09</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>1 871 925,57</b>	<b>5 440 236,09</b>

## 10. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu danych finansowych, w tym informacja o ew. zmianach zasad (polityki) rachunkowości.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości:

### 1) ROK OBROTOWY I OKRES SPRAWOZDAWCZY

Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym, tj. trwa od stycznia do grudnia. Okres sprawozdawczy obejmuje okres od stycznia do grudnia 2018 roku.

### 2) METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

- AMORTYZACJA – odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony w tabeli amortyzacyjnej okres amortyzacji. W przypadku środków trwałych o wartości niższej niż 3.500,00 zł odpisy ustalane są w sposób uproszczony, tj. wartość początkowa odpisywana jest jednorazowo w dniu przyjęcia środka trwałego do użytkowania.
- WYCENA AKTYWÓW TRWAŁYCH – środki trwałe wykazywane są w bilansie w wartości księgowej netto, to jest w wartości początkowej pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie.
- WYCENA AKTYWÓW OBROTOWYCH – materiały i towary wyceniane są w rzeczywistych cenach zakupu. Wartość rozchodu ustalana jest w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników aktywów, które dotyczą ściśle określonych przedsięwzięć. Należności wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Krajowe środki pieniężne wyceniane są w wartości nominalnej.
- WYCENA PASYWÓW – krótkoterminowe i długoterminowe pozycje pasywów wykazywane są w wartościach nominalnych.
- EWIDENCJA KOSZTÓW – koszty ujmuje się w układzie rodzajowym.



### 3) PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe prowadzone są przy użyciu komputera, za pomocą programu „Sage Symfonia 2.0 Finanse i Księgowość”. Zakładowy plan kont obejmuje konta syntetyczne (trzycyfrowy symbol konta) i tzw. „kartoteki”, które pełnią te same funkcje co konta analityczne; prowadzone są w szczególności dla kontrahentów, gdyż pozwalają na bardzo dokładne opisanie konta (adres, NIP itd.). W księgach rachunkowych prowadzona jest ewidencja wartościowa.

Program „Sage Symfonia 2.0 Finanse i Księgowość” prowadzi automatyczny dziennik księgowania- każdy dokument ma nadany kolejny numer systemowy oraz przypisaną datę księgowania, pozwalającą kontrolować chronologię wprowadzania zapisów na konta.

### 4) SYSTEM OCHRONY DANYCH

Dane gromadzone są w komputerze i okresowo przeprowadza się ich archiwizację (przyjęto, że archiwizacja danych odbywa się co miesiąc i na koniec roku obrotowego). Program „Sage Symfonia 2.0 Finanse i Księgowość” umożliwia automatyczne archiwizowanie i odtwarzanie danych.

Program „Sage Symfonia 2.0 Finanse i Księgowość” umożliwia pracę tylko tym osobom, które zostały wcześniej wpisane na listę jako użytkownicy danych jednostki. Osoby niepowołane nie mają dostępu do danych, gdyż te chronione są systemem haseł.

## 11. Wybrane dane finansowe, jednostkowe i skonsolidowane.

### Wybrane jednostkowe dane finansowe za 2018 r. (dane w PLN)

Wyszczególnienie	2018-12-31	2017-12-31	zmiana %
suma bilansowa	36 660 654,49	35 691 466,05	102,72%
aktywa trwałe	11 358 758,31	13 030 386,44	87,17%
aktywa obrotowe	25 301 896,18	22 661 079,61	111,65%
należności długoterminowe	4 781 976,73	4 310 000,00	110,95%
należności krótkoterminowe	3 950 529,92	6 274 866,12	62,96%
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 759,31	838 077,82	1,52%
kapitał własny	1 871 925,57	5 440 236,09	34,41%
zobowiązania długoterminowe	10 069 309,92	10 388 930,02	96,92%
zobowiązania krótkoterminowe	20 886 024,85	15 923 199,65	131,17%

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	Zmiana
amortyzacja	851 288,86	1 072 855,78	79,35%
przychody netto ze sprzedaży	5 008 579,19	7 516 147,84	66,64%
zysk/strata ze sprzedaży	-235 485,41	162 468,37	-144,94%
EBITDA	747 502,87	683 828,22	109,31%
zysk/strata na działalności operacyjnej	-103 785,99	-389 027,56	26,68%
zysk/strata brutto	-691 635,98	1 125 659,89	-61,44%
zysk/strata netto	-760 743,98	362 710,89	-209,74%



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2018 r. (dane w PLN)

Wyszczególnienie	2018-12-31	2017-12-31	zmiana %
suma bilansowa	70 552 008,35	43 312 219,79	162,89%
aktywa trwałe	31 482 173,07	12 887 348,37	244,29%
aktywa obrotowe	39 069 835,28	30 424 871,42	128,41%
należności długoterminowe	1 119 257,14	2 712 447,20	41,26%
należności krótkoterminowe	7 707 923,18	11 944 265,41	64,53%
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	184 202,30	3 628 349,21	5,08%
kapitał własny	7 663 595,57	9 839 480,53	77,89%
zobowiązania długoterminowe	16 530 750,00	10 388 930,02	159,12%
zobowiązania krótkoterminowe	34 206 922,87	18 792 618,04	182,02%

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	Zmiana
amortyzacja	1 550 603,23	1 369 919,59	113,19%
przychody netto ze sprzedaży	20 313 921,44	18 887 647,00	107,55%
zysk/strata ze sprzedaży	85 821,85	4 812 946,31	1,78%
EBITDA	3 691 750,77	6 073 385,49	60,79%
zysk/strata na działalności operacyjnej	2 141 147,54	4 703 465,90	45,52%
zysk/strata brutto	154 929,85	5 728 509,31	2,70%
zysk/strata netto	85 821,85	4 812 946,31	1,78%

## 12. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte w 2018 r. wyniki finansowe.

W okresie od stycznia do grudnia 2018 roku Spółka osiągnęła skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży na poziomie 20,31 mln zł, co oznacza wzrost o 13,19 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, gdy przychody miały wartość 18,88 mln zł. Zysk operacyjny Grupy zmniejszył się w ciągu 12 miesięcy roku o 54,48 % do poziomu 2,14 mln zł. Skonsolidowany wynik EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wyniósł w tym okresie 3,69 mln zł i był on niższy o 39,21% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Zysk netto Grupy FKD w 2018 roku wyniósł 85 tys. zł.

Przejęcie na początku marca 2018 roku Drewexu spowodowało znaczącą zmianę struktury bilansu Grupy FKD. Suma bilansowa Grupy uległa podwojeniu rok do roku i wyniosła 70,55 mln zł. W wyniku dokonania przez rzeczoznawcę wyceny nieruchomości gruntów i nieruchomości na poziomie 22,1 mln zł, a więc znacząco wyżej od dotychczas ujmowanej w księgach rachunkowych kwoty 10,9 mln zł, znacząco zwiększyły się aktywa trwałe Grupy. Ich wartość na koniec grudnia 2018 roku wyniosła 31,48 mln zł wobec 12,88 mln zł przed rokiem (dało to dwu i pół krotny wzrost). W znacznie mniejszym stopniu zwiększyły się aktywa obrotowe Grupy (+28,41%), które wyniosły na koniec grudnia 39,06 mln zł.

Na koniec grudnia 2018 Grupa FKD posiadała wartość skonsolidowanych kapitałów własnych w wysokości 7,66 mln zł. Jednakże w pasywach Grupy dominowały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o wartości 62,88 mln zł. Wzrost zobowiązań Grupy spowodowany był zarówno przejęciem Drewexu (spółka ta ma zaciągnięte kredyty bankowe), jak i emisją kolejnych serii obligacji przez Fabrykę Konstrukcji Drewnianych S.A. Dodatkowo na wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych do poziomu 34 mln (+182%) przyczyniło się skrócenie terminu do wykupu niektórych serii obligacji poniżej 1 roku, w wyniku czego zobowiązania długoterminowe w zakresie tych serii obligacji stały się zobowiązaniami krótkoterminowymi. Dwukrotnie zwiększyły się także w ciągu ostatniego roku zobowiązania handlowe Grupy, które na koniec grudnia miały wartość 9,95 mln zł.



Jedną z istotnych przyczyn zwiększenia poziomu zobowiązań ogółem o 100% było powstanie ujemnej wartości firmy w związku z przejściem Drewexu. "Ujemna wartość firmy" wynika z tego, że cena nabycia Drewexu była niższa od wartości godziwej przejętych aktywów netto tej spółki. Pozycja "Ujemna wartość firmy" (obecnie w kwocie 10,8 mln zł), jest w zaliczana do "Rozliczeń międzyokresowych", które z kolei są częścią zbiorczej pozycji "Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania", w wyniku czego powiększa tę pozycję pasywów. Tymczasem zgodnie z przyjętym modelem wyceny "Ujemna wartość firmy" powstała w wyniku zakupu Drewexu będzie rozliczana przez okres 12 lat w pozostałe przychody operacyjne, przez co będzie pozytywnie wpływała na wyniki finansowe Grupy.

W okresie od stycznia do grudnia 2018 roku Spółka osiągnęła jednostkowe przychody netto ze sprzedaży na poziomie 5,00 mln zł, co było wartością o 33,36% niższą w porównaniu analogicznym okresem 2017 roku. Na poziomie wyniku finansowego netto Spółka osiągnęła stratę równą 0,74 mln zł, w porównaniu ze 0,36 mln zł zysku w roku poprzednim. Jednostkowa suma bilansowa Spółki na koniec września 2018 roku wyniosła 36,66 mln zł, co oznacza wzrost o 2,72% w skali roku. Po stronie aktywów zdecydowanie bardziej zwiększyły się aktywa obrotowe, które na koniec grudnia 2018 roku osiągnęły poziom 25,30 mln zł (+11,65%). Po stronie pasywów najszybciej rosły zobowiązania krótkoterminowe (+31,17%), które miały wartość 20,88 mln zł. Podobnie jak w przypadku Grupy Kapitałowej do wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych przyczyniło się skrócenie terminu do wykupu niektórych serii obligacji poniżej 1 roku.

Na słabsze wyniki Grupy FKD w okresie 2018 roku wpływ miały:

- Problemy przy realizacji największego w historii Grupy kontraktu na budowę OUD Nadarzyn - brak było przepływów finansowych z kontraktu, w wyniku braku akceptacji przejściowych świadectw płatności przez Generalnego Wykonawcę (przy ponoszonych przez Grupę kosztach), co spowodowało przedłużanie realizacji kontraktu, a w konsekwencji jego wypowiedzenie przez spółkę zależną Dome International.
- Pogorszenie się rentowności prowadzonych kontraktów, w wyniku wzrostu kosztów wynagrodzeń, wyższą cen materiałów budowlanych itp.
- W związku z brakiem pozytywnych przepływów finansowych z niektórych kontraktów oraz koniecznością pozyskania środków na spłatę zapadających serii obligacji, przy bardzo trudnej sytuacji na rynku obligacji (problemy z pozyskaniem finansowania, które nastąpiły po wybuchu tzw. „afery GetBack”) Spółka nie była w stanie zapewnić środków finansowych na odpowiednim poziomie na realizację niektórych kontraktów.
- Wysokie zadłużenie Grupy i związane z tym wysokie koszty finansowe.
- Gorsze od założeń wyniki finansowe Drewexu.

W celu poprawy wyników Grupy FKD w przyszłości, Zarząd FKD podjął lub w najbliższym czasie zamierza podjąć następujące działania:

- Rezygnacja z realizacji kontraktów o charakterze ogólnobudowlanym.
- Skoncentrowanie się na budowie magazynów soli, gdzie Grupa posiada największe kompetencje oraz przewagi konkurencyjne, dzięki czemu jest w stanie generować największe marże.
- Renegocjacja wartości niektórych podpisanych kontraktów na budowę magazynów soli, w celu utrzymania ich rentowności na satysfakcjonującym poziomie.

- Zrewidowanie kontraktów w Drewexie w celu utrzymania wyłącznie tych zapewniających rentowność na odpowiednim poziomie, nawet przy zmniejszonej sprzedaży spółki.
- działania nakierowane na obniżkę kosztów Grupy.

### Komentarz Zarządu na temat wartości obecnych zobowiązań Spółki

Na dzień 31 grudnia 2018 r. skonsolidowane zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 62,88 mln zł, natomiast jednostkowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 34,78 mln zł. Znaczący udział kapitałów obcych w strukturze finansowania, wynika z dynamicznego rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej, a tym samym jej potrzeb finansowych, związanych ze specyfiką działalności – finansowanie kontraktów. Dodatkowo na wzrost poziomu zobowiązań Grupy wpływ miało przejęcie Drewexu. Największą część zobowiązań stanowią Grupy zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, niemniej jednak na wartość zobowiązań ogółem składają się także zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredytów, czy też wspomniana wcześniej "Ujemna wartość firmy".

### 13. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2018 roku.

- a) Spółka zakończyła prace przy budowie obiektu rolniczego, budynku gospodarczego z przybudówką w miejscowości Wąsowo;
- b) Emitent w ciągu 2018 roku realizował prace przy budowie magazynu soli wraz z silosem w miejscowości Ożarowice. Wartość kontraktu brutto wynosi 2,23 mln zł;



- c) Spółka za pośrednictwem spółki zależnej Dome International Sp. z o. o. w ciągu 2018 roku kontynuowała prace przy budowie magazynu soli w miejscowości Lubin. Wartość kontraktu brutto wynosi 1,845 mln zł;



- d) Emitent za pośrednictwem swojej Spółki zależnej podpisał kontrakt na budowę magazynu soli w Trąbkach Wielkich o wartości 1.789.127,35 brutto;
- e) W październiku 2018 roku spółka zależna Dome International Sp. z o.o. wypowiedziała umowy na budowę OUD Nadarzyn, którego Generalnym Wykonawcą było Przedsiębiorstwo Usług Technicznych "INTERCOR" Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu (dalej: „INTERCOR”).

Przyczyną przerwania przez Spółkę prac oraz wypowiedzenia umów był brak przepływów finansowych z budowy, odpowiadających poziomowi zaawansowania prac już przez nią przeprowadzonych, co uniemożliwiało kontynuowanie kontraktu przez Spółkę. Biorąc pod uwagę wzajemne roszczenia Dome International wobec INTERCOR oraz INTERCOR wobec Dome International, Spółka nie widzi innej możliwości rozwiązania sporu, niż na drodze sądowej.

Jednocześnie Spółka informuje, że będzie się domagała płatności za już wykonane prace od Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad, która była podmiotem zlecającym prace Generalnemu Wykonawcy. W tym celu Spółka podjęła już stosowne działania;

- f) Biorąc pod uwagę sytuację, która miała miejsce przy budowie OUD Nadarzyn, w przyszłości Grupa FKD zamierza się skoncentrować na budowie magazynów soli, gdzie posiada największe kompetencje oraz przewagi konkurencyjne, dzięki czemu jest w stanie generować największe marże. Grupa nie jest natomiast zainteresowana uczestnictwem w kontraktach na prace o charakterze ogólnobudowlanym;
- g) Spółka prowadzi obecnie renegocjacje wartości kilku podpisanych kontraktów na budowę magazynów soli, w celu utrzymania ich rentowności na odpowiednim poziomie;





- h) Emitent za pośrednictwem swoje spółki zależnej Dome International Sp. z o. o. prowadził w 2018r. prace projektowe magazynów soli, silosów, hal, obiektów rolniczych, budynków mieszkalnych i obiektów małej architektury;
- i) Emitent za pośrednictwem swoich spółek zależnych realizował zadania na sześciu obiektach kubaturowych – magazyny soli oraz przygotowuje się do podpisania kolejnych umów, których termin wykona (zakończenia prac) jest planowany na przełom pierwszego i drugiego półrocza 2019 roku;
- j) Emitent w roku 2018 uplasował Obligacje serii O, P, R, S, T, U, W w łącznej kwocie 9,77 miliona złotych;
- k) Spółka w 2018 roku wykupiła terminowo i przedterminowo w celu umorzenia obligacje serii G, K, L, Ł, M, w łącznej wysokości 3,02 miliona złotych;

#### **14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania opublikowanych prognoz.**

Po analizie wyników uzyskanych w okresie I-IV kwartału 2018 roku, Zarząd Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. podjął decyzję o odwołaniu skonsolidowanej prognozy wyników na 2018 rok, która została podana do publicznej wiadomości w dniu 6 grudnia 2017 roku (raport nr 34/2017).

Przyczyną odwołania prognozy wyników finansowych były przede wszystkim następujące czynniki:

- Wypowiedzenie przez spółkę zależną Dome International Sp. z o. o. umów na budowę budynku garażowo-warsztatowego, socjalno-biurowego oraz magazynu soli wraz z silosem i infrastrukturą na OUD Nadarzyn. Łączna wartość tych kontraktów wynosiła 11,7 mln zł brutto.
- Pogorszenie się rentowności prowadzonych kontraktów, w związku ze wzrostem kosztów wynagrodzeń, wyższą cen materiałów budowlanych itp. Wymaga to renegotjacji niektórych kontraktów. W związku z tym przychody oraz zyski z ich realizacji ulegną przesunięciu w czasie - w zależności do tego jak szybko nastąpi podpisanie aneksów do kontraktów.
- W związku z brakiem pozytywnych przepływów finansowych z niektórych kontraktów oraz koniecznością pozyskania środków na spłatę zapadających serii obligacji, przy bardzo trudnej sytuacji na rynku obligacji, Spółka nie była w stanie zapewnić środków finansowych na odpowiednim poziomie na realizację niektórych kontraktów.

Jednocześnie Zarząd FKD zapewnia, że dołoży wszelkich starań, aby mimo opisanych powyżej trudności, wyniki osiągnięte przez Grupę FKD w 2018 roku były jak najlepsze.

#### **15. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zatrudnienie w Fabryce Konstrukcji Drewnianych S.A. oraz pozostałych podmiotach należących do Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 138 osób.

#### **16. Oświadczenie Zarządu dotyczące informacji zawartych w niniejszym raporcie.**

Zarząd Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione w niniejszym raporcie wybrane jednostkowe i skonsolidowane informacje finansowe za 2018 roku oraz dane do nich porównywalne za 2017 roku, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz że



informacje dotyczące działalności w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. i Grupy Kapitałowej.

W imieniu Zarządu,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "W. Zieliński". The signature is written in a cursive style with a large loop at the beginning.

Waldemar Zieliński  
Prezes Zarządu