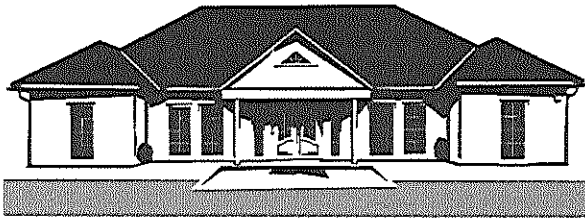




**Raport roczny Korporacji Budowlanej Kopahaus S.A.
za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2014 r.
(od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku)**

Opublikowany w dniu 11 września 2014 r.

Raport roczny został sporządzony z godnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zmianami oraz w oparciu o Załącznik nr 3 Regulaminu ASO „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.



kopa haus[®]

B A R L I N E K

SPIS TREŚCI

1. LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY;
2. WYBRANE DANE FINANSOWE;
3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ DNIA 31 MARCA 2014 R.;
4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH;
5. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHAUS SA ZA ROK OBROTOWY OD 1 KWIEŚNIA 2013 DO 31 MARCA 2014 R.;
6. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY OD 1 KWIEŚNIA 2013 DO 31 MARCA 2014 R.;
7. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA WRAZ Z RAPORTEM UZUPEŁNIAJĄCYM OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 KWIEŚNIA 2013 DO 31 MARCA 2014 R.;
8. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA (WYNAGRODZENIE AD W ROKU OBROTOWY KOŃCZĄCYM SIĘ DNIA 31 MARCA 2014 R.;
9. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ;
10. OŚWIADCZENIE W PRZEDMIOCIE STOSOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHAUS SA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

List Zarządu do akcjonariuszy KORPORACJI BUDOWLANEJ KOPAHaus S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

niniejszym przekazujemy na Wasze ręce Raport Roczny spółki Korporacja Budowlana Kopahaus S.A. prezentujący wyniki i osiągnięcia zrealizowane w roku obrotowym kończącym się 31 marca 2014 r.

Rok obrotowy 2013/2014 był kolejnym okresem, kiedy Spółka realizowała przyjętą strategię, o czym świadczy ciągle poszerzająca się oferta produktowa oraz rosnące przychody i zyski Spółki. Zarząd jest umiarkowanie zadowolony z przepracowanego okresu, choć nasz niepokój budzi sytuacja związana z zadłużeniem. Na poprawę wyników wpływ miały podpisane kontrakty oraz wejście w bardzo chłonną niszę budynków użyteczności publicznej (przedszkola, domy starców i domy studenckie). Wzrost przychodów o ponad 64% potwierdza, że Spółka posiada potencjał do dalszego wzrostu i przy odpowiedniej organizacji procesu produkcyjnego oraz regularnych zamówieniach może w dalszym ciągu zwiększać przychody.

Mimo przesunięć i zmian konstrukcyjnych dokonanych przez inwestora w kluczowym dla Spółki kontrakcie w Marina Leukemer, którego realizacja została przesunięta ze z różnych względów na koniec roku obrachunkowego 2013/2014 oraz pierwsze kwartały roku 2014/2015 Spółce udało się zrealizować znaczący wzrost przychodów i marży ze sprzedaży. Z wielką nadzieją czekamy na całkowitą finalizację w/w transakcji co w znaczącym stopniu wpłynie nie tylko na polepszenie wyników, ale również na pozyskanie nowych intratnych kontraktów.

Spółka wypracowała bardzo dobre wyniki finansowe. Na poziomie EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Spółka wypracowała 7.879 tys. zł, a na poziomie zysku netto wynik wyniósł 5.013 tys. zł.

Spółka w IV kwartale roku obrotowego przeprowadziła nową emisję 12.000.000 akcji serii F. Początkowo Spółka planowała w trzecim kwartale roku obrotowego przeprowadzić emisję akcji serii F w formie emisji publicznej na podstawie memorandum informacyjnego. Oferta w tej formule nie doszła do skutku. Ostatecznie Spółka przeprowadziła emisję prywatną, która została zamknięta 30.01.2014 roku. Spółka przydzieliła akcje 6 inwestorom, którzy łącznie objęli 12.000.000 akcji serii F. Cena emisyjna akcji wyniosła 0,50 zł za 1 akcję.

Niepokój Zarządu budzi jedynie zadłużenie Spółki. W roku obrotowym 2012/2013 dokonała emisji obligacji w wysokości 5,5 mln zł. Niestety ze względu na wycofanie się inwestora z przygotowanej transakcji dofinansowania Spółki nie udało nam się dokonać terminowego wykupu obligacji serii A. To zdarzenie w znaczącym stopniu zaważyło także na istotnym spadku kursu w sierpniu 2014 roku.

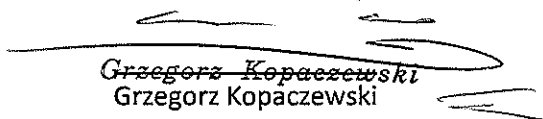


Dziękując za zaufanie wszystkim naszym akcjonariuszom w imieniu Zarządu KORPORACJI BUDOWLANEJ KOPAHAUS S.A., mamy nadzieję i wierzymy, że poczynione działania przyniosą w kolejnym roku obrotowym poprawę wyników finansowych Spółki co wymiennie wpłynie na zwiększenie wartości akcji. Mamy świadomość, że wydarzenia ostatnich miesięcy, w tym przede wszystkim brak wykupu obligacji serii A, bardzo negatywnie przełożyły się na spadek kursu akcji Spółki.

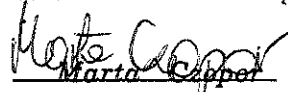
Mamy nadzieję, rok obrotowy 2014/2015 pozwoli rozwiązać wszelkie problemy finansowe Spółki oraz pozwoli na realizację nowych kontraktów, które wynikają z oferowania klientom nowoczesnej technologii i wysokiej jakości produktów. Równocześnie prowadzimy intensywne działania zmierzające do pozyskania przez Spółkę nowych kontraktów opartych o innowacyjne konstrukcje z drewna klejonego BSH, a przeznaczone przede wszystkim do realizacji większych gabarytowo obiektów jak i przeszklonych energooszczędnych domów.

Jesteśmy przekonani, że przyjęta przez Spółkę strategia oraz zdeterminowany Zarząd, który działając m.in. w latach kryzysu globalnego, dzięki zdobytemu w tym okresie doświadczeniu przekuje je w dalszy wzrost sprzedaży poprzez zdobywanie nowych dużych kontraktów i umacnianie pozycji rynkowej zachowując przy tym wysokie marże oraz zapewni przepływy pieniężne, które pozwolą na spłatę zobowiązań kredytowych Spółki.

PREZES ZARZĄDU


~~Grzegorz Kopaczewski~~
Grzegorz Kopaczewski
Prezes Zarządu

V-ce PREZES ZARZĄDU


~~Marta Czopór~~
Marta Czopór
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego

Dane w tys. PLN/EUR	PLN		EUR	
	od 01.04.2013 do 31.03.2014	od 01.04.2012 do 31.03.2013	od 01.04.2013 do 31.03.2014	od 01.04.2012 do 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	17 809,89	11 547,45	4 225,56	2 766,98
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 110,34	3 973,99	1 686,99	952,24
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 997,95	3 884,26	1 660,33	930,74
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 844,05	2 450,07	1 386,55	587,08
Zysk (strata) brutto	5 844,58	2 450,07	1 386,68	587,08
Zysk (strata) netto	5 012,83	2 438,61	1 189,34	584,34
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 059,80	7 093,09	488,71	1 699,64
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-965,45	- 7 100,09	-229,06	-1 701,31
Przepływy pieniężne netto razem	344,35	- 6,99	81,7	-1,67
Aktywa razem	44 074,47	33 189,53	10 457,07	7 945,02
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 954,62	22 082,52	5 208,94	5 286,19
Kapitał (fundusz) podstawowy	6 449,50	5 249,50	1 530,20	1 256,64
Kapitał własny	22 119,84	11 107,01	5 248,14	2 658,83
Liczba akcji (szt.)	64 495 000	52 495 000	64 495 000	52 495 000
Zysk (strata) na jedn. akcj. (zł/EUR)	0,08	0,05	0,02	0,01
Wartość księgowa na jedn. akcj. (zł/EUR)	0,34	0,21	0,08	0,05

Wyszczególnienie	2013/2014	2012/2013
Kurs euro na dzień bilansowy	4,1713	4,1774
Średni kurs euro w okresie	4,2148	4,1733

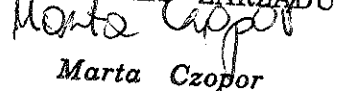
Kwoty prezentowane w PLN przeliczone zostały na Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu wg stanu przeliczono po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dany dzień bilansowy.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono wg kursu ustalonego poprzez obliczenie średniej arytmetycznej z średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca.
- poszczególne pozycje rachunku przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu ustalonego poprzez obliczenie średniej arytmetycznej z średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca.

PREZES ZARZĄDU


Grzegorz Kopaczewski

V-ce PREZES ZARZĄDU


Marta Czop

Barlinek, dnia 10 września 2014 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki Korporacja Budowlana Kopahaus S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2014r., jak i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

PREZES ZARZĄDU



Grzegorz Kopaczewski
Prezes Zarządu

V-ce PREZES ZARZĄDU

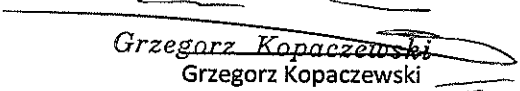


Marta Czopori
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki Korporacja Budowlana Kopahaus S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, „Biuro Rachunkowe Jan Grzybowski” z siedzibą: 64-600 Oborniki, ul. Wedelickiego 11, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 123 i zarejestrowany jako przedsiębiorca Jan Grzybowski NIP 7870017519, REGON 630194960, dokonujący badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2013r, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten wraz z biegłymi rewidentami, dokonującymi badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

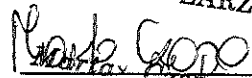
PREZES ZARZĄDU


~~Grzegorz Kopaczewski~~

Grzegorz Kopaczewski

Prezes Zarządu

V-ce PREZES ZARZĄDU


~~Marta Czopór~~

Marta Czopór

Wiceprezes Zarządu

Barlinek, dnia 4 września 2014 roku

Korporacja Budowlana KOPAHAUS S.A.
Ul. Okrętowa 8
74-320 Barlinek

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
KOPORACJA BUDOWLANA KOPAHAUS S.A. Z SIEDZIBĄ W BARLINKU
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń:

Informacje podstawowe :

Rok założenia firmy	2007
Kapitał udziałowy	6.449.500,00 PLN
Ilość akcji	64.495.000 sztuk
Wartość nominalna 1 akcji	0,10 PLN

Informacje nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Jednostki, a wymienione w Art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości nie mają zastosowania bądź nie rodzą istotnego ryzyka gospodarczego.

- 1) zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego,

Korporacja budowlana KOPAHAUS S.A. powstała w wyniku zawarcia Statutu Spółki sporządzonego w dniu 15 stycznia 2007 roku, w formie aktu notarialnego, rep A nr 386/2007 w kancelarii Notarialnej przed Notariuszem Beatą Baranowską-Seweryn, ul. Ruska 3/4 we Wrocławiu. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Spółki mieści się w Barlinku, przy ul. Okrętowej 8.

Postanowieniem z dnia 30 kwietnia 2007 roku Sądu Rejonowego w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000277602.

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa.

Rok obrotowy 2013/2014 był kolejnym rokiem, w którym Spółka osiągnęła dodatnie wyniki finansowe. W bieżącym roku obrotowym Spółka koncentruje się realizacji kontraktów handlowych, poszukując nowych rynków zbytu jednocześnie umacniając pozycję na rynkach na których już oferuje swoje produkty.

Spółka w IV kwartale roku obrotowego przeprowadziła nową emisję 12.000.000 akcji serii F. Początkowo Spółka planowała w trzecim kwartale roku obrotowego przeprowadzić emisję akcji serii F w formie emisji publicznej na podstawie memorandum informacyjnego. Oferta w tej formule nie doszła do skutku. Ostatecznie Spółka przeprowadziła emisję prywatną, która została zamknięta 30.01.2014 roku. Spółka przydzieliła akcje 6 inwestorom, którzy łącznie objęli 12.000.000 akcji serii F. Cena emisyjna akcji wyniosła 0,50 zł za 1 akcję.

W I kwartale nowego roku obrotowego (2014/2015) Spółka podpisała dwa nowe kontrakty oraz jeden list intencyjny, które powinny się przełożyć na dalszy wzrost przychodów w nowym roku obrotowym:

- W dniu 28 kwietnia 2014 roku Spółka powzięła informację o zawarciu z deweloperem działającym na runku niemieckim istotnej umowy. Przedmiotem umowy jest wykonanie 17 domów w stanie surowym w technologii prefabrykowanej konstrukcji energooszczędnej oferowanej przez Spółkę. Wartość umowy 582.440 EUR. Okres realizacji umowy do 31 lipca 2014 roku.
- W dniu 29 kwietnia 2014 roku Spółka powzięła informację o zawarciu z deweloperem działającym na rynku niemieckim (innym niż deweloper wskazany powyżej) istotnej umowy. Przedmiotem umowy jest wykonanie w formule generalnego wykonawcy 16 domów w stanie deweloperskim w technologii prefabrykowanej konstrukcji energooszczędnej oferowanej przez Spółkę. Wartość umowy 1.512.111 EUR. Okres realizacji umowy do 14 listopada 2014 roku.
- W dniu 29 kwietnia 2014 roku Spółka powzięła informację o zawarciu z deweloperem działającym na rynku niemieckim („Inwestor”) listu intencyjnego, którego celem jest przystąpienie do bliższej współpracy strategicznej z Emitentem. Dotychczas Emitent na rzecz tego podmiotu zrealizował jedno zlecenie w postaci dostarczenia prefabrykowanej konstrukcji (w technologii opracowanej przez Emitenta) budynku użyteczności publicznej (przedszkole). W liście intencyjnym określone zostały potencjalne projekty, które Emitent mógłby realizować na zlecenie Inwestora. Wartość tych projektów w okresie do końca 2016 roku może przekroczyć 10 mln EUR i obejmuje realizację obiektów użyteczności publicznej (przedszkola i domy studenckie) oraz zespoły osiedli jednorodzinnych. Wszystkie budowy realizowane byłby w technologii opracowanej przez Emitenta. Strony uzgodniły, że poszczególne zlecenia będą zawierane w postaci odrębnych umów

Spółka w dniu 13 sierpnia 2014 roku poinformowała, że wykup obligacji serii A przypadający na dzień 13 sierpnia 2014 roku zostanie dokonany z opóźnieniem. Odsetki za ostatni okres odsetkowy zostaną wypłacone nie później niż w terminie do 30 września 2014r. Spółka prowadzi rozmowy z kilkoma potencjalnymi inwestorami zainteresowanymi postawieniem do dyspozycji Emitenta środków, z przeznaczeniem na sfinansowanie potrzeb kapitałowych Emitenta, w tym na wykup Obligacji serii A. Jednakże pomimo znacznego zaawansowania tych rozmów, Emitentowi nie udało się sfinalizować transakcji do dnia wykupu Obligacji.

Spółka planuje, że na spłatę zobowiązań z tytułu obligacji zostaną przeznaczone środki pochodzące z dofinansowania uzyskanego od inwestora finansowego i środków

24/11

generowanych z działalności operacyjnej spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że zgodnie z Propozycją Nabycia osiemnastomiesięcznych Obligacji zabezpieczonych na okaziciela serii A o oprocentowaniu zmiennym, z dnia 29 stycznia 2013 roku, w przypadku opóźnienia w wypłacie wartości nominalnej Obligacji w związku z wykupem Obligacji, KB Kopahaus SA wypłaci odsetki od wartości nominalnej, naliczane na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji do dnia wypłaty, z zastosowaniem oprocentowania obligacji, które zostało określone w wysokości 8,19%.

2) przewidywany rozwój jednostki,

Spółka prowadzi dotychczasową działalność i sukcesywnie poszerza możliwości handlowe co w połączeniu ze zwiększonym zapotrzebowaniem na usługi Spółki zwiększy rentowność dotychczasowej działalności i pozwoli na dalszy jej rozwój.

Dzięki ciągłemu poszerzaniu oferty produktowej oraz możliwością dostosowywania się do indywidualnych preferencji Klientów Spółka planuje zdobywanie nowych rynków zbytu przy szczególnym uwzględnieniu otoczenia zagranicznego.

Spółka w roku obrotowym 2014/2015 planuje dokonać kompleksowej restrukturyzacji zadłużenia, w szczególności zmianę struktury bilansu poprzez ograniczenie finansowania krótkoterminowego na rzecz stabilnego finansowania długoterminowego.

3) ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju,

Spółka prowadzi badania w dziedzinie wprowadzania nowatorskich rozwiązań w zakresie budownictwa, które sukcesywnie będą wprowadzane do oferty Spółki.

W I kwartale roku obrotowym 2012/2013 Korporacja Budowlana KOPAHaus S.A. opracowała nową technologię produkcji wysoce energooszczędnych konstrukcji dla kontrahenta Niemieckiego, którą może wykorzystywać i oferować innym potencjalnym kontrahentom.

4) aktualna i przewidywana sytuacja finansowa,

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Nazwa wskaźnika	Forma obliczeniowa	Wartość pożądana	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	Max	39,92 %	34,5%	40,6%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	Max	32,82 %	21,2%	40,8%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	Max	28,15 %	21,1%	29,3%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	Max	29,30 %	28,1%	94,7%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	Max	11,37 %	7,3%	12,6%

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

Nazwa wskaźnika	Forma obliczeniowa	Wartość pożądana	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody netto ze sprzedaży / aktywa ogółem	Max	0,4	0,3	0,4
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody netto ze sprzedaży / aktywa trwałe	Max	0,9	0,5	0,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży)*360	Min	181,6	122,7	107
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	Min	13	18	15
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	Min	94	160	277

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Nazwa wskaźnika	Forma obliczeniowa	Wartość pożądana	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Wskaźnik zadłużenia	Kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3-0,5	0,5	0,7	0,7
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	Kapitał własny / zobowiązania wraz z rezerwami	>1	1,0	0,5	0,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Kapitał własny / aktywa trwałe	>1	1,1	0,5	0,4
Trwałość struktury finansowania	Kapitał własny / pasywa ogółem	Max	0,5	0,3	0,3

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Nazwa wskaźnika	Forma obliczeniowa	Wartość pożądana	2012/2013	2012/2013	2011/2012
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,2	0,9	0,7	0,5
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5-2,0	0,9	0,7	0,5
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	3,6	1,4	2,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	Aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące	-	2 796	-5 032	-11 211
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	Kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	Max	6,34%	-15,16%	-33,6%

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych, najważniejsze wskaźniki rentowności w bieżącym roku obrotowym kształtują się na wysokim poziomie.

Zadłużenie przedstawia się podobnie jak w poprzednich latach, jednakże niepokój budzi duży udział zobowiązań krótkoterminowych. W przypadku braku możliwości refinansowania tych zobowiązań Spółka może mieć przejściowe problemy płynnościowe. W sierpniu 2014 roku w wyniku braku możliwości refinansowania obligacji serii A Spółka nie wykupiła w terminie tych obligacji i obecnie zobowiązanie wobec obligatariuszy jest wymagalne i przeterminowane. Zgodnie z przewidywaniami realizacja dużego kontraktu w przyszłym roku obrotowym, który miał być dokonany w bieżącym roku przyniesie, a także zwiększenie przychodów poprzez rozszerzenie oferty produktowej, przyniosą poprawę sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki.

- 5) nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, a także cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia,

Spółka nie posiada udziałów własnych.

- 6) posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady),

Spółka nie posiada oddziałów.

- 7) instrumenty finansowe w zakresie

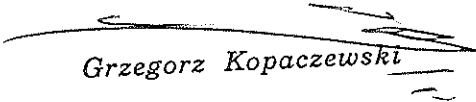
- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie używa instrumentów finansowych które zabezpieczałyby przed ryzykiem zmiany cen, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem zakłóceń przepływów pieniężnych.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Barlinek, dnia 4 września 2014 roku

PREZES ZARZĄDU


Grzegorz Kopaczewski

V-ce PREZES ZARZĄDU


Marta Czopor

KORPORACJA BUDOWLANA
KOPAHaus S.A.

ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek
tel. 095 746 28 10, fax 095 746 28 11
NIP 6071227133

Korporacja Budowlana KOPAHAUS Spółka Akcyjna

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 01.04.2013 DO 31.03.2014 ROKU

OBEJMUJĄCE :

- 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**
- 2. Bilans**
- 3. Rachunek zysków i strat**
- 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym**
- 5. Rachunek przepływów pieniężnych**
- 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2014 ROKU
I ZA OKRES OD 01 KWIETNIA 2013 ROKU DO 31 MARCA 2014ROKU**

Dla akcjonariuszy Korporacja Budowlana KOPAHAUS S.A.

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

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Bilans sporządzony na dzień 31 marca 2014 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **44 074 479,56 złotych**.

Rachunek zysków i strat za okres od 01 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku (wariant porównawczy) wykazujący zysk netto w kwocie **5 012 839,27 złotych**.

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku wykazujący wzrost kapitału własnego o kwotę **11 012 839,27 złotych**.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres 01 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych w kwocie **344 350,66 złotych**.

Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Handwritten signature

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

- a) nazwa: **Korporacja Budowlana KOPAHAUS
Spółka Akcyjna**
- b) siedziba: **ul. Okrętowa
74-320 Barlinek**
- c) podstawowy przedmiot działalności – podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa
- d) Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000277602
- e) Numer REGON **320348853**
- f) NIP **597-167-47-55**

2. Czas trwania Spółki: nieograniczony

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 1 kwietnia 2013 – 31 marca 2014 roku.

4. W skład Korporacji Budowlanej KOPAHAUS S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

5. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 marca 2014 roku. Zarząd Spółki uważa, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności jednostki.

6. W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie z innymi spółkami.

7. Porównywalność danych: Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za okres od 01 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2013 roku.

8. Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

9. Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

10. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez okres od 2 do 5 lat.

Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500 złotych amortyzowane są jednorazowo w momencie oddania do użytkowania.

Środki trwałe

W pozycji tej ujęte zostały rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Grunty wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe, inne niż grunty wyceniane są według cen nabycia, kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, rozbudowę, modernizację, rekonstrukcję). Natomiast koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności składników majątku. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów:

L.p.	Tytuł	Okres ekonomicznej użyteczności
1	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10-40 lat
2	Urządzenia techniczne i maszyny	3-14 lat
3	Środki transportu	3-5 lat
4	Inne środki trwałe	5-10 lat

Środki trwałe są ujmowane w ewidencji środków trwałych i amortyzowane począwszy od następnego miesiąca po miesiącu w którym zostały ujęte w ewidencji.

Grunty nie są amortyzowane.

W przypadku wystąpienia przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środków trwałych, stosowne odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową środków trwałych. Odpisy aktualizujące spowodowane trwałą utratą wartości obciążają pozostałe koszty operacyjne.

Środki trwałe w budowie

W pozycji tej ujęte zostały zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania. Wartość środków trwałych w budowie powiększają różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań, służących finansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego, za okres realizacji inwestycji. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań po oddaniu środków trwałych w budowie do użytkowania obciążają koszty operacji finansowych.

Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na trwałą utratę ich wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do używania.

Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych na podstawie, których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy (art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości), przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne

Inwestycje w nieruchomości oraz w wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny rynkowej bądź inaczej określonej wartości godziwej.

Do inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zalicza się grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu, budynki i budowle oraz wartości niematerialne i prawne, których Spółka nie używa na własne potrzeby, ale które zostały nabyte lub wytworzone w celu przynoszenia korzyści w postaci przyrostu wartości lub/i przychodów z wynajmu.

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych

Udziały w innych jednostkach oraz inne niż wymienione w pkt 8(e) inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Skutki zmian wartości godziwych inwestycji powodujące wzrost ich wartości zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny. Skutki obniżenia wartości wyżej wymienionych inwestycji uprzednio przeszacowanych zmniejszają kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwoty, która wcześniej została odniesiona na ten kapitał, a pozostała kwota ujmowana jest jako koszt finansowy w rachunku zysków i

strat. Skutki obniżenia wartości wspomnianych inwestycji poniżej ich cen nabycia lub kosztów wytworzenia ujmowane są bezpośrednio jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Materiały

W ciągu roku obrotowego materiały produkcyjne ujmowane są w cenach ewidencyjnych, korygowanych do cen nabycia poprzez odchylenia. Odchylenia rozliczane są proporcjonalnie do wartości zapasów i rozchodu materiałów. Na dzień bilansowy materiały wycenione są według metody „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

Produkcja w toku

Produkcja w toku i półprodukty – wyceniane są w koszcie wytworzenia.

Koszt wytworzenia produktu obejmuje:

1. koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem. Koszty bezpośrednie obejmują wartość zużytych materiałów bezpośrednich, robocizny bezpośredniej oraz kosztów wydziałowych przypadających na konkretny produkt.
2. uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem tego produktu do których zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji oraz tę część stałych, pośrednich kosztów produkcji, które odpowiadają normalnemu wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Produkty gotowe

Wyroby gotowe są wycenione według kosztu wytworzenia.

Należności

Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wysokość odpisu aktualizującego ustala się następująco:

- przeterminowanych powyżej 6 miesięcy w wysokości 50% należności głównej,
- przeterminowanych powyżej 12 miesięcy w wysokości 100% należności głównej.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie faktycznie zastosowanym w tym dniu lub po kursie ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski w przypadku kiedy zastosowanie kursu faktycznie zastosowanego nie jest uzasadnione.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizuje się w wartości aktywów.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Na dzień powstania zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie faktycznie zastosowanym w tym dniu lub po kursie ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski w przypadku kiedy zastosowanie kursu faktycznie zastosowanego nie jest uzasadnione.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizuje się w wartości aktywów.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie wycenia się według wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się w ich wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie. Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie faktycznie zastosowanym w tym dniu lub po kursie ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski w przypadku kiedy zastosowanie kursu faktycznie zastosowanego nie jest uzasadnione.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Dodatkowo i ujemne różnice kursowe powstałe z przeliczenia na koniec roku obrotowego środków pieniężnych w walutach obcych na złote polskie zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane są według ceny (wartości) rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Różnice kursowe

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe, dotyczące innych niż rzeczowe składniki majątku trwałego, pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału.

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał udziałowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych udziałów. Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał akcyjny w kwocie 6.449.500,00 złotych tworzyło 64.495.000 akcji o równej wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest zgodnie ze Statutem Spółki z odpisu z zysku, z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz z przeniesienia z kapitału rezerwowego.

Zysk lub strata z lat ubiegłych odzwierciedla nie rozliczony wynik z lat poprzednich, a także skutki korekt zmian zasad rachunkowości i błędów podstawowych dotyczących lat poprzednich, a ujawnionych w bieżącym roku obrotowym.

Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy wycenia się według uzasadnionej oraz w sposób wiarygodny oszacowanej wartości.

Spółka tworzy następujące rezerwy:

- na naprawy gwarancyjne,
- na świadczenia emerytalne i rentowe,
- na niewpłacone świadczenia urlopowe,
- na przewidywane koszty przyszłych świadczeń, które zgodnie z zasadą współmierności kosztów i przychodów dotyczą roku obrachunkowego (związanych z działalnością pozaoperacyjną),
- w związku z udzielonymi poręczeniami, operacjami kredytowymi,
- na skutki toczącego się postępowania sądowego.

Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw następuje na dzień, na który okazały się zbędne. Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy.

Zobowiązania warunkowe - pozabilansowe

Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą poniesionych przez Spółkę kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Za bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów Spółka uznaje prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, lecz nie zafakturowanych do dnia bilansowego, jeżeli kwota zobowiązania jest znana lub możliwa do oszacowania w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, możliwych do oszacowania w sposób wiarygodny na podstawie danych planistycznych lub na podstawie realizacji produkcji.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego 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 możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego, z tym, że rezerwy i aktywa dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

Fundusze specjalne

Spółka nie tworzy Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych zgodnie postanowieniami ustawy z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych.

Przychody, koszty, wynik finansowy

Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych (powstałych na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia),
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

27-06-2014

data

GŁÓWNA KSIĘGOWA

Denuta Gajda
osoby,
której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych

V-ce PREZES ZARZĄDU PREZES ZARZĄDU

Marta Czop *Grzegorz Kopaczewski*
podpis kierownika jednostki

KORPORACJA BUDOWLANA
KOPAHAUS S.A.
ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek
tel. 095 746 28 10, fax 095 746 28 11
NIP 5971674755. REGON 320348853

Korporacja Budowlana KOPAHaus S.A.**Okrętowa 8****74-320 Barlinek**

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.03.2013
A. AKTYWA TRWAŁE	20 332 337,24	22 647 988,66
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	19 966 670,24	19 770 321,66
1. Środki trwałe	11 994 213,19	12 547 864,61
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	922 753,52	922 753,52
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 066 546,97	10 365 564,58
c) urządzenia techniczne i maszyny	619 648,16	1 157 026,27
d) środki transportu	324 410,52	25 604,70
e) inne środki trwałe	60 854,02	76 915,54
2. Środki trwałe w budowie	5 635 615,56	5 635 615,56
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	2 336 841,49	1 586 841,49
III. Należności długoterminowe	0,00	2 512 000,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	2 512 000,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
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	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
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	365 667,00	365 667,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	365 667,00	365 667,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

13.
2

Korporacja Budowlana KOPAHAUS S.A.**Okrętowa 8****74-320 Barlinek****Wyszczególnienie****31.03.2014****31.03.2013****B. AKTYWA OBROTOWE****23 742 142,32****10 541 542,18****I. Zapasy****373 356,72****371 457,72**

1. Materiały

0,00

0,00

2. Półprodukty i produkty w toku

373 356,72

371 457,72

3. Produkty gotowe

0,00

0,00

4. Towary

0,00

0,00

5. Zaliczki na dostawy

0,00

0,00

II. Należności krótkoterminowe**18 619 935,70****10 103 968,62**

1. Należności od jednostek powiązanych

0,00

0,00

a) z tytułu dostaw i usług, o 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

18 619 935,70

10 103 968,62

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:

8 987 307,47

3 931 173,68

- do 12 miesięcy

8 987 307,47

3 931 173,68

- powyżej 12 miesięcy

0,00

0,00

b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych

104 954,96

40 051,70

c) inne

9 527 673,27

6 132 743,24

d) dochodzone na drodze sądowej

0,00

0,00

III. Inwestycje krótkoterminowe**396 169,50****51 818,84**

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

396 169,50

51 818,84

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

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

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

396 169,50

51 818,84

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach

396 169,50

51 818,84

- 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**4 352 680,40****14 297,00****AKTYWA OGÓŁEM****44 074 479,56****33 189 530,84**27.06.2014
data**GLÓWNA KSIĘGOWA****Danuta Cynin**podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

V-ce PREZES ZARZĄDU PREZES ZARZĄDU

Marta Grzegorz Kopaczewski
podpis kierownika jednostki**KORPORACJA BUDOWLANA
KOPAHAUS S.A.**ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek
tel. 095 746 28 10, fax 095 746 28 11
NIP 5971674755, REGON 320348853

Korporacja Budowlana KOPAHaus S.A.**Okrętowa 8****74-320 Barlinek****Wyszczególnienie****31.03.2014****31.03.2013****A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY****22 119 849,57****11 107 010,30**

- I. Kapitał (fundusz) podstawowy
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy
III. Udziały (akcje) własne
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych
VIII. Zysk (strata) netto
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego

6 449 500,00
0,00
0,00
8 218 897,57
0,00
0,00
2 438 612,73
5 012 839,27
0,00

5 249 500,00
0,00
0,00
3 418 897,57
0,00
0,00
0,00
2 438 612,73
0,00

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**21 954 629,99****22 082 520,54****I. Rezerwy na zobowiązania****1 008 263,09****1 008 263,09**

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne
- długoterminowa
- krótkoterminowa
3. Pozostałe rezerwy
- długoterminowe
- krótkoterminowe

848 429,00
26 502,96
4 631,63
21 871,33
133 331,13
80 437,48
52 893,65

848 429,00
26 502,96
4 631,63
21 871,33
133 331,13
80 437,48
52 893,65

II. Zobowiązania długoterminowe**0,00****5 500 000,00**

1. Wobec jednostek powiązanych
2. Wobec pozostałych jednostek
a) kredyty i pożyczki
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
c) inne zobowiązania finansowe
d) inne

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

0,00
5 500 000,00
0,00
5 500 000,00
0,00
0,00

III. Zobowiązania krótkoterminowe**20 946 366,90****15 574 257,45**

1. Wobec jednostek powiązanych
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
- do 12 miesięcy
- powyżej 12 miesięcy
b) inne
2. Wobec pozostałych jednostek
a) kredyty i pożyczki
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
c) inne zobowiązania finansowe
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
- do 12 miesięcy
- powyżej 12 miesięcy
e) zaliczki otrzymane na dostawy
f) zobowiązania wekslowe
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń
h) z tytułu wynagrodzeń
i) inne
3. Fundusze specjalne

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
20 946 366,90
2 537 450,50
5 500 000,00
1 096 604,14
2 518 251,39
2 518 251,39
0,00
0,00
0,00
0,00
3 505 123,62
75 467,08
5 713 470,17
0,00

915 205,68
0,00
0,00
0,00
915 205,68
14 659 051,77
3 018 435,50
0,00
968 992,48
2 846 761,07
2 846 761,07
0,00
0,00
0,00
2 244 967,09
65 141,01
5 514 754,62
0,00

IV. Rozliczenia międzyokresowe**0,00****0,00**

1. Ujemna wartość firmy
2. Inne rozliczenia międzyokresowe
- długoterminowe
- krótkoterminowe

0,00
0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00
0,00

PASYWA OGÓŁEM**44 074 479,56****33 189 530,84**

27.06.2014

data

GŁÓWNA KSIĘGOWA

Danuta Cynin
.....
podpis osoby, której powierzono

**KORPORACJA BUDOWLANA
KOPAHaus S.A.**

ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek
tel. 095 746 28 10, fax 095 746 28 11
NIP 5971674755, REGON 320348853

V-ce PREZES ZARZĄDU

Marta Czoppor
.....
podpis kierownika jednostki

PREZES ZARZĄDU

Grzegorz Kopaczewski
.....
podpis kierownika jednostki

Korporacja Budowlana KOPAHAUS S.A.**Okrętowa 8****74-320 Barlinek**

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.03.2013
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	17 809 899,36	11 547 448,07
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 817 552,61	11 530 100,64
II. Zmiana stanu produktów	-7 653,25	17 347,43
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10 699 551,93	7 573 448,86
I. Amortyzacja	881 781,66	964 610,01
II. Zużycie materiałów i energii	7 162 647,17	4 245 907,91
III. Usługi obce	1 543 713,22	951 772,71
IV. Podatki i opłaty, w tym:	141 110,35	184 573,62
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	794 918,76	982 105,97
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	159 136,13	188 079,26
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	16 244,64	56 399,38
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	7 110 347,43	3 973 999,21
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	0,00	252 625,77
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	0,00	252 625,77
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	112 395,85	342 368,82
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	112 395,85	342 368,82
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	6 997 951,58	3 884 256,16
G. PRZYCHODY FINANSOWE	0,00	2 601 820,55
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	2 601 820,55
H. KOSZTY FINANSOWE	1 153 894,68	4 036 010,98
I. Odsetki, w tym:	1 153 894,68	1 337 570,98
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	2 698 440,00
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	5 844 056,90	2 450 065,73
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	523,37	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	523,37	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	5 844 580,27	2 450 065,73
L. PODATEK DOCHODOWY	831 741,00	10 325,00
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	0,00	1 128,00
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	5 012 839,27	2 438 612,73

GŁÓWNA KSIĘGOWA

27.06.2014

data

Danuta Cyninpodpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych**KORPORACJA BUDOWLANA
KOPAHAUS S.A.**ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek
tel. 095 746 28 10, fax 095 746 28 11
NIP 5971674755. REGON 320348853**V-ce PREZES ZARZĄDU** **PREZES ZARZĄDU****Maria Kopaczewska**
podpis kierownika jednostki

Korporacja Budowlana KOPAHAUS S.A.**Okrętowa 8****74-320 Barlinek**

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.03.2013
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	11 107 010,30	8 668 397,57
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	11 107 010,30	8 668 397,57
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	5 249 500,00	5 249 500,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	1 200 000,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	1 200 000,00	0,00
- emisji akcji	1 200 000,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia akcji	0,00	0,00
	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	6 449 500,00	5 249 500,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	3 418 897,57	16 100 493,58
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	4 800 000,00	12 681 596,01
a) zwiększenie (z tytułu)	4 800 000,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	4 800 000,00	0,00
- podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	-12 681 596,01
- pokrycia straty	0,00	-12 681 596,01
	0,00	0,00
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	8 218 897,57	3 418 897,57
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału 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
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00

**KORPORACJA BUDOWLANA
KOPAHaus S.A.**
ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek
tel. 095 746 28 10, fax 095 746 28 11
NIP 5971674755, REGON 320348853

Korporacja Budowlana KOPAHaus S.A.

Okrętowa 8

74-320 Barlinek

Wyszczególnienie

31.03.2014

31.03.2013

A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

I. Zysk (strata) netto

5 012 839,27

2 438 612,73

II. Korekty razem

-2 953 029,42

4 659 964,90

1. Amortyzacja
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej
5. Zmiana stanu rezerw
6. Zmiana stanu zapasów
7. Zmiana stanu należności
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych
10. Inne korekty

881 781,17
6 971,10
1 153 894,68
-196 348,58
0,00
-1 899,00
-5 056 133,79
4 597 088,40
-4 338 383,40
0,00

964 610,01
-6 001,84
1 337 570,98
-958 608,17
-201 245,89
19 444,57
1 768 016,87
-765 106,61
-10 715,02
2 512 000,00

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)

2 059 809,85

7 098 577,63

B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

I. Wpływy

0,00

0,00

1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
3. Z aktywów finansowych, w tym:
 - a) w jednostkach powiązanych
 - b) w pozostałych jednostkach
- zbycie aktywów finansowych
- dywidendy i udziały w zyskach
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych
- odsetki
- inne wpływy z aktywów finansowych
4. Inne wpływy inwestycyjne

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

II. Wydatki

750 000,00

0,00

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
3. Na aktywa finansowe, w tym:
 - a) w jednostkach powiązanych
 - b) w pozostałych jednostkach
- nabycie aktywów finansowych
- udzielone pożyczki długoterminowe
4. Inne wydatki inwestycyjne

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
750 000,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)

-750 000,00

0,00

C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

I. Wpływy

4 800 000,00

5 500 000,00

1. Wpływy netto z wydania udziałów i Innych Instrumentów kapitałowych oraz dopłat
2. Kredyty i pożyczki
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych
4. Inne wpływy finansowe

4 800 000,00
0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00
5 500 000,00

II. Wydatki

5 765 459,19

12 605 575,93

1. Nabycie udziałów (akcji) własnych
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku
4. Spłaty kredytów i pożyczek
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego
8. Odsetki
9. Inne wydatki finansowe

0,00
0,00
0,00
1 372 747,41
0,00
0,00
-127 611,66
1 153 894,68
3 366 428,76

0,00
0,00
0,00
5 781 501,11
0,00
0,00
383 793,48
1 337 570,98
5 102 710,36

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)

-965 459,19

-7 105 575,93

D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)

344 350,66

-6 998,30

E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM

55 456,04

0,00

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

0,00

0,00

F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU

51 818,84

58 817,14

G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM

396 169,50

51 818,84

- o ograniczonej możliwości dysponowania

0,00

0,00

GLÓWNA KSIĘGOWA

V-ce PREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Danuta Cynin

Natko Kowal

Grzegorz Kopaczewski

27.06.2014
data

podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

podpis kierownika jednostki

**KORPORACJA BUDOWLANA
KOPAHaus S.A.**

ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek
tel. 095 746 28 10, fax 095 746 28 11
NIP 5971674755. REGON 320348853

Informacja dodatkowa nota nr 1

Zakres zmian wartości niematerialnych i prawnych

Lp.	Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
1.	Wartość brutto na początek okresu			225 080,61		225 080,61
	Zwiększenia, w tym:					
	– nabycie					
	– przenieszenie wewnętrzne					
	– inne					
	Zmniejszenia, w tym:					
	– likwidacja					
	– aktualizacja wartości					
	– sprzedaż					
	– przenieszenie wewnętrzne					
	– inne					
2.	Wartość brutto na koniec okresu			225 080,61		225 080,61
3.	Umorzenie na początek okresu			225 080,61		225 080,61
	Zwiększenia					
	Zmniejszenia, w tym:					
	– likwidacja					
	– sprzedaż					
	– przenieszenie wewnętrzne					
	– inne					
4.	Umorzenie na koniec okresu			225 080,61		225 080,61
5.	Wartość netto na początek okresu					
6.	Wartość netto na koniec okresu					
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)			100%		100%

[Handwritten signature]

Informacja dodatkowa nota nr 2

Zakres zmian wartości środków trwałych

lp.	Wyszczególnienie	Grunty własne	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
1.	Wartość brutto na początek okresu	922 753,52	11 948 244,99	4 200 702,74	442 883,92	649 282,67	18 163 867,84
	Zwiększenia, w tym:				324 390,24		324 390,24
	– nabycie				324 390,24		324 390,24
	– przenieszenie wewnętrzne						
	– inne						
	Zmniejszenia, w tym:						
	– likwidacja						
	– aktualizacja wartości						
	– sprzedaż						
	– przenieszenie wewnętrzne						
2.	Wartość brutto na koniec okresu	922 753,52	11 948 244,99	4 200 702,74	767 274,16	649 282,67	18 488 259,08
	3. Umorzenie na początek okresu		1 582 680,41	3 043 676,47	417 279,22	572 367,13	5 616 003,23
	Zwiększenia		299 017,61	537 378,11	25 584,42	16 061,52	878 041,66
	Zmniejszenia, w tym:						
	– likwidacja						
	– sprzedaż						
	– przenieszenie wewnętrzne						
	– inne						
	4. Umorzenie na koniec okresu		1 881 698,02	3 581 054,58	442 863,64	588 428,65	6 494 044,89
	5. Wartość netto na początek okresu	922 753,52	10 365 564,58	1 157 026,27	25 604,70	76 915,54	12 547 864,61
6.	Wartość netto na koniec okresu	922 753,52	10 066 546,97	619 648,16	324 410,52	60 854,02	11 994 213,19
	7. Stopień zużycia od wartości początkowej (%)		16%	85%	58%	91%	35%

1/1

Wartość gruntów użytkowanych wieczystie

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1	Grunty Gorzów Wlkp.Strzeczce	24 126,00	24 126,00
2	Grunty Pekzycze	40 922,96	40 922,96
3	Grunty Barlink	480 092,00	480 092,00
Razem		545 140,96	545 140,96

Wartość niematerializowanych lub nieumiarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1	Środek trwałe używane na podstawie umów najmu	11 297 478,46	11 691 394,93
2	Środek trwałe używane na podstawie umów dzierżawy		
3	Środek trwałe używane na podstawie umów leasingu	696 734,73	856 469,68
4	Środek trwałe używane na podstawie pozostałych umów		
Razem		11 994 213,19	12 547 864,61

Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących wartość środków trwałych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość brutto na koniec okresu	Odписы aktualizujące na koniec okresu	Odписы aktualizujące na koniec okresu
1				
2				
3				
4				
Razem				

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w roku bieżących	Wartość w roku poprzednim
1	Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie		
2	Koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby		
Razem			

Poniesione w ostatnim roku obrotowym i planowane na następny rok nakłady na niematerialne aktywa trwałe

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w roku bieżących	Plany na rok następny
1	Nakłady na ochronie środowiska		
2	Nakłady na pozostałe niematerialne aktywa trwałe		
Razem			

Handwritten signature

Informacja dodatkowa nota nr 3

Zakres zmian inwestycji długoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne	Długoterminowe aktywa finansowe JP	Długoterminowe aktywa finansowe JnP	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu					5 635 615,00	5 635 615,00
a)	Zwiększenia, w tym:						
	– nabycie						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– inne						
b)	Zmniejszenia, w tym:						
	– sprzedaż						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– Inne						
	Przemieszczenia						
2.	Wartość na koniec okresu					5 635 615,00	5 635 615,00

Zakres zmian aktywów finansowych od jednostek powiązanych

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						
a)	Zwiększenia, w tym:						
	– nabycie						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– inne						
b)	Zmniejszenia, w tym:						
	– sprzedaż						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– Inne						
	Przemieszczenia						
2.	Wartość na koniec okresu						

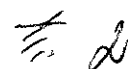
Zakres zmian aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						
a)	Zwiększenia, w tym:						
	– nabycie						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– inne						
b)	Zmniejszenia, w tym:						
	– sprzedaż						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– Inne						
	Przemieszczenia						
2.	Wartość na koniec okresu						

Handwritten signature

Informacja dodatkowa nota nr 4**Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość księgowa brutto na koniec okresu	Odpisy aktualizujące na koniec okresu	Wartość netto na koniec okresu
1.	Materiały			
2.	Półprodukty i produkty w toku	371 457,72		373 356,72
3.	Produkty gotowe			
4.	Towary			
5.	Zaliczki na dostawy			
	Razem	371 457,72		373 356,72



Informacja dodatkowa nota nr 5

Zakres zmian inwestycji krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Krótkoterminowe aktywa finansowe JP	Krótkoterminowe aktywa finansowe JnP	Inne inwestycje krótkoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu				
a)	Zwiększenia, w tym:				
	– nabycie				
	– aport				
	– aktualizacja wartości				
	– Inne				
b)	Zmniejszenia, w tym:				
	– sprzedaż				
	– aport				
	– aktualizacja wartości				
	– Inne				
2.	Przemieszczenia				
3.	Wartość na koniec okresu				

Zakres zmian aktywów finansowych od jednostek powiązanych

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						
a)	Zwiększenia, w tym:						
	– nabycie						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– Inne						
b)	Zmniejszenia, w tym:						
	– sprzedaż						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– Inne						
2.	Przemieszczenia						
3.	Wartość na koniec okresu						

Handwritten signature

Zakres zmian aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Lp.	Wykazanie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						
a)	Zwiększenia, w tym:						
	– nabycie						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– inne						
b)	Zmniejszenia, w tym:						
	– sprzedaż						
	– aport						
	– aktualizacja wartości						
	– inne						
2.	Przemieszczenia						
3.	Wartość na koniec okresu						

Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Wykazanie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1.	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	396 169,50	51 818,84
2.	Inne środki pieniężne		
3.	Inne aktywa pieniężne		
	Razem	396 169,50	51 818,84

Informacja dodatkowa nota nr 6

Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1.	Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych				
-					
-					
-					
-					
-					
-					
-					
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek				
-					
-					
-					
-					
-					
-					
-					
3. Razem					

Informacja dodatkowa nota nr 7

Odpisy aktualizujące należności długoterminowe

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1.	Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych				
-					
-					
-					
-					
-					
-					
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek				
-					
-					
-					
-					
-					
-					
3. Razem					

Odpisy aktualizujące inne należności krótkoterminowe

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1.	Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych				
-					
-					
-					
-					
-					
-					
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek				
-					
-					
-					
-					
-					
-					
3. Razem					

1212

Odpisy aktualizujące należności dochodzone na drodze sądowej

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1.					
2.					
3.					
4.					
5.					
6.					
7.					
Razem					

Struktura należności krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Należności bieżące	Należności przeterminowane do 6 miesięcy	Należności przeterminowane od 6-12 miesięcy	Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1. Od jednostek powiązanych						
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:					
-	do 12 miesięcy					
-	powyżej 12 miesięcy					
b)	Inne					
2. Od pozostałych jednostek		18 619 935,70	16 561 086,42	1 802 215,95	256 633,33	
a)	z tytułu dostaw i usług	8 987 307,47	6 928 458,19	1 802 215,95	256 633,33	
-	do 12 miesięcy	8 987 307,47	6 928 458,19	1 802 215,95	256 633,33	
-	powyżej 12 miesięcy					
b)	z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	104 954,96	104 954,96			
c)	inne	9 527 673,27	9 527 673,27			
d)	dochodzone na drodze sądowej					
Razem		18 619 935,70	16 561 086,42	1 802 215,95	256 633,33	

Informacja dodatkowa nota nr 8

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	365 667,00			365 667,00
2	Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe				
-					
-					
-					
-					
-					
Razem		365 667,00			365 667,00

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Ubezpieczenie majątkowe	14 297,00	9 495,00	19 047,25	4 744,75
2	Inne rozliczenia krótkoterminowe		4 347 935,65		4 347 935,65
3					
4					
5					
Razem		14 297,00	4 357 430,65	19 047,25	4 352 680,40

Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Ujemna wartość firmy				
2	Inne rozliczenia międzyokresowe				
a)	długoterminowe				
-					
-					
-					
b)	krótkoterminowe				
-					
-					
-					
Razem					

Informacja dodatkowa nota nr 9

Dane o strukturze kapitału podstawowego

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Wartość nominalna	Kapitał podstawowy na koniec okresu	Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu
1.	Metope Finance	18 295 214,00	0,10	1 829 521,40	28,37%
2.	Grzegorz Kopaczewski	7 745 000,00	0,10	774 500,00	12,01%
3.	Impera SA	8 500 000,00	0,10	850 000,00	13,18%
4.	Pozostali	29 954 786,00	0,10	2 995 478,60	46,45%
5.					
6.					
7.					
8.					
9.					
10.					
	Razem	64 495 000,00	-	6 449 500,00	100,0%

Kapitał (fundusz) zapasowy

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wartość na początek okresu	3 418 897,57	3 418 897,57
a)	Zwiększenia, w tym:	4 800 000,00	
	- emisja akcji serii F	4 800 000,00	
	-		
	-		
b)	Zmniejszenia, w tym:		
	-		
	-		
	-		
2.	Wartość na koniec okresu	8 218 897,57	3 418 897,57

Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wartość na początek okresu		
a)	Zwiększenia, w tym:		
-			
-			
-			
b)	Zmniejszenia, w tym:		
-			
-			
-			
2.	Wartość na koniec okresu		

Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wartość na początek okresu		
a)	Zwiększenia, w tym:		
-			
-			
-			
b)	Zmniejszenia, w tym:		
-			
-			
-			
2.	Wartość na koniec okresu		

Propozycje co do sposobu podziału zysku, pokrycia straty

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Zwiększenie kapitału zapasowego	5 012 839,27
2.		
3.		
	Razem	5 012 839,27

7/11/17

Informacja dodatkowa nota nr 10

Zakres zmian stanu rezerw

Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Wartość na koniec okresu
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	848 429,00				848 429,00
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	26 502,96				26 502,96
a) długoterminowe	4 631,63				4 631,63
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	4 631,63				4 631,63
-					
-					
b) krótkoterminowe	21 871,33				21 871,33
- na urlopy	21 871,33				21 871,33
-					
-					
3. Pozostałe rezerwy	133 331,13				133 331,13
a) długoterminowe	80 437,48				80 437,48
- na naprawy gwarancyjne	80 437,48				80 437,48
-					
-					
b) krótkoterminowe	52 893,65				52 893,65
- na sprawy sporne	52 893,65				52 893,65
-					
-					
Rezerwy na zobowiązania ogółem	1 008 263,09				1 008 263,09

Informacja dodatkowa nota nr 11

Zakres zmian stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan aktywa z tytułu OPD na początek okresu, w tym	365 667,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	
b)	odniesionych na kapitał własny	
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	
2.	Zwiększenia, w tym	
a)	odniesionych na wynik finansowy	
-		
-		
-		
-		
-		
b)	odniesionych na kapitał własny	
-		
-		
-		
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	
-		
-		
-		
3.	Zmniejszenia	
a)	odniesionych na wynik finansowy	
-		
-		
-		
-		
-		
b)	odniesionych na kapitał własny	
-		
-		
-		
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	
-		
-		
-		
4.	Stan aktywa z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	365 667,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	
b)	odniesionych na kapitał własny	
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	

Zakres zmian stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan rezerwy z tytułu OPD na początek okresu, w tym	848 429,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	
b)	odniesionych na kapitał własny	
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	
2.	Zwiększenia, w tym	
a)	odniesionych na wynik finansowy	
-		
-		
-		
-		
-		
b)	odniesionych na kapitał własny	
-		
-		
-		
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	
-		
-		
-		
3.	Zmniejszenia	
a)	odniesionych na wynik finansowy	
-		
-		
-		
-		
-		
b)	odniesionych na kapitał własny	
-		
-		
-		
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	
-		
-		
-		
4.	Stan rezerwy z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	848 429,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	
b)	odniesionych na kapitał własny	
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	

Informacja dodatkowa nota nr 12

Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane do 6 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane od 6-12 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Wobec jednostek powiązanych					
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:					
-	do 12 miesięcy					
-	powyżej 12 miesięcy					
b)	pozostałe					
2.	Wobec pozostałych jednostek	20 946 366,90	17 258 614,67	308 469,53	1 248 992,68	2 130 290,02
a)	kredyty i pożyczki	2 537 450,50	2 537 450,50			
b)	z tytułu emisji dłużnych pap. wart.	5 500 000,00	5 500 000,00			
c)	Inne zobowiązania finansowe	1 096 604,14	1 096 604,14			
d)	z tytułu dostaw i usług	2 518 251,39	1 325 223,26	123 660,33	1 069 367,80	
-	do 12 miesięcy	2 518 251,39	1 325 223,26	123 660,33	1 069 367,80	
-	powyżej 12 miesięcy					
e)	zaliczki otrzymane na poczet dostaw					
f)	zobowiązania wekslowe					
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	3 505 123,62	1 010 399,52	184 809,20	179 624,88	2 130 290,02
h)	z tytułu wynagrodzeń	75 467,08	75 467,08			
i)	Inne	5 713 470,17	5 713 470,17			
Razem		20 946 366,90	17 258 614,67	308 469,53	1 248 992,68	2 130 290,02

h

Informacja dodatkowa nota nr 13

Struktura czasowa zobowiązań krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat	Wymagalne powyżej 3 lat do 5	Wymagalne powyżej 5 lat
1.	Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	5 500 000,00	5 500 000,00			
-	kredyty bankowe					
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	5 500 000,00	5 500 000,00			
-	Inne zobowiązania finansowe					
-	Inne					
-						
2.	Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek					
-	kredyty bankowe					
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych					
-	Inne zobowiązania finansowe					
-	Inne					
-						
	Zobowiązania długoterminowe ogółem	5 500 000,00	5 500 000,00			

Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek i kredytów

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat	Wymagalne powyżej 3 lat do 5	Wymagalne powyżej 5 lat
1.	Kredyty bankowe	1 645 688,09	1 645 688,09			
-	kredyty inwestycyjne	1 645 688,09	1 645 688,09			
-						
-						
-						
-						
2.	Pożyczki					
-						
-						
-						
-						
-						
	Razem	1 645 688,09	1 645 688,09			

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

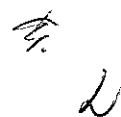
Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat	Wymagalne powyżej 3 lat do 5	Wymagalne powyżej 5 lat
1.	Zobowiązania z tytułu emisji obligacji					
-						
-						
-						
-						
-						
2.	Inne zobowiązania					
-						
-						
-						
-						
-						
	Razem					

Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu
1.	Kredyt Inwest.Umowa Nr CRD/29591/08 hipoteka umowana	2 320 000,00
2.	Kred.Inwestycyjny GBS Gorzów Wlkp.-hipoteka zwykła	2 000 000,00
3.	Kredyt Inwest.Umowa Nr CRD/29591/08 hipoteka umowana	1 160 000,00
4.		
5.		
	Razem	5 480 000,00

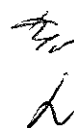
Zobowiązania warunkowe

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu
1.	Wobec jednostek powiązanych	
-		
-		
-		
-		
-		
2.	Wobec pozostałych jednostek	
-		
-		
-		
-		
-		
	Razem	



Informacja dodatkowa nota nr 14**Zobowiązania wobec budżetu państwa i gminy z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych**

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Wartość na koniec okresu
1.	Podatek od osób fizycznych	10 389,00	14 938,00
2.	PFRON	101 627,70	101 626,70
3.	Podatek od osób prawnych	3 975,00	831 741,00
4.	Podatek VAT	35 810,37	12 622,66
5.	Składki ZUS	2 030 703,87	2 405 516,81
6.	Podatek od nieruchomości	62 461,15	138 678,45
	Razem	2 244 967,09	3 505 123,62



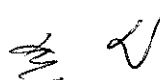
Informacja dodatkowa nota nr 15

Przeciętne zatrudnienie

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	pracownicy	19,00	17,00
2.			
3.			
4.			
5.			
	Razem	19,00	17,00

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących wypłacone lub należne

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wynagrodzenia wypłacone		
-			
-			
-			
-			
-			
2.	Wynagrodzenia należne		
-			
-			
-			
-			
-			
	Razem		



Pożyczki wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających oraz nadzorujących

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wartość bilansowa na początek okresu
1.	Wynagrodzenia wypłacone		
-			
-			
-			
-			
2.	Wynagrodzenia należne		
-			
-			
-			
-			
-			
	Razem		

Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Lp.	Wyszczególnienie	Udział w kapitale	Udział w liczbie głosów	Wynik okresu
1.				
2.				
3.				
4.				
5.				

4. d

Informacja dodatkowa nota nr 16

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	<u>17 527 295,11</u>	<u>11 215 714,15</u>
-	- przychody ze sprzedaży wyrobów	<u>17 527 295,11</u>	<u>11 215 714,15</u>
-	-		
-	-		
-	-		
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	<u>290 257,50</u>	<u>314 386,49</u>
-	- przychody ze sprzedaży usług	<u>290 257,50</u>	<u>314 386,49</u>
-	-		
-	-		
-	-		
3.	Przychody ze sprzedaży towarów		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
	Przychody netto ze sprzedaży razem	<u>17 817 552,61</u>	<u>11 530 100,64</u>

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 527 295,11	11 215 714,15
-	- sprzedaż produktów - kraj		1 916 864,98
-	- sprzedaż produktów- zagranica	17 527 295,11	9 298 849,17
-	-		
-	-		
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	290 257,50	314 386,49
-	- sprzedaż usług - kraj	290 257,50	314 386,49
-	- sprzedaż usług - zagranica		
-	-		
-	-		
3.	Przychody ze sprzedaży towarów		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
	Przychody netto ze sprzedaży razem	17 817 552,61	11 530 100,64

Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość przychodów	Wartość kosztów	Wynik
1.				
2.				
3.				
4.				
5.				
	Razem			

Handwritten signature

Informacja dodatkowa nota nr 17

Koszty rodzajowe oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Amortyzacja	881 781,66	964 610,01
2.	Zużycie materiałów i energii	7 162 647,17	4 245 907,91
3.	Usługi obce	1 543 713,22	951 772,71
4.	Podatki i opłaty	141 110,35	184 573,62
	- podatek akcyzowy		
5.	Wynagrodzenia	794 918,76	982 105,97
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	159 136,13	188 079,26
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	16 244,64	56 399,38
	Koszty rodzajowe ogółem	10 699 551,93	7 573 448,86
	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		

Informacja dodatkowa nota nr 18

Struktura pozostałych przychodów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)			
2. Dotacje			
-			
-			
-			
-			
3. Inne przychody operacyjne			252 625,77
- Pozostałe przychody operacyjne			29 334,71
- spisanie zobowiązań przeterminowanych			223 291,06
-			
-			
-			
Pozostałe przychody operacyjne ogółem			252 625,77

Informacja dodatkowa nota nr 19

Struktura pozostałych kosztów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
- odpisy aktualizujące wartość należności			
- odpisy aktualizujące wartość zapasów			
-			
-			
-			
3. Inne koszty operacyjne		112 395,85	342 368,82
- pozostałe koszty operacyjne		58 667,91	38 040,75
- koszty egzekucyjne		53 727,94	304 328,07
-			
-			
-			
Pozostałe koszty operacyjne ogółem		<u>112 395,85</u>	<u>342 368,82</u>

th. D

Informacja dodatkowa nota nr 20

Struktura przychodów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Dywidendy i udziały w zyskach			
a) od jednostek powiązanych			
-			
-			
-			
b) od pozostałych jednostek			
-			
-			
-			
2. Odsetki			
a) od jednostek powiązanych			
-			
-			
-			
b) od pozostałych jednostek			
-			
-			
-			
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
-			
-			
-			
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
-			
-			
-			
5. Inne			2 601 820,55
- inne przychody			2 601 820,55
-			
-			
-			
-			
Przychody finansowe ogółem			2 601 820,55

Informacja dodatkowa nota nr 21

Struktura kosztów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Odsetki		<u>1 153 894,68</u>	<u>1 337 570,98</u>
a) od jednostek powiązanych			
-			
-			
-			
b) od pozostałych jednostek		<u>1 153 894,68</u>	<u>1 337 570,98</u>
- odsetki bankowe i inne		<u>656 167,55</u>	<u>556 905,21</u>
- odsetki od leasingu			<u>78 955,10</u>
- pozostałe		<u>497 727,13</u>	<u>701 710,67</u>
2. Strata ze zbycia inwestycji			
-			
-			
-			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
-			
-			
-			
4. Inne			<u>2 698 440,00</u>
- inne koszty finansowe			<u>2 698 440,00</u>
-			
-			
-			
Koszty finansowe ogółem		<u>1 153 894,68</u>	<u>4 036 010,98</u>

Informacja dodatkowa nota nr 22

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych oraz podatek dochodowy od zdarzeń nadzwyczajnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Zyski nadzwyczajne		<u>523,37</u>	
a) losowe		<u>523,37</u>	
-		<u>523,37</u>	
-			
-			
b) pozostałe			
-			
-			
-			
2. Straty nadzwyczajne			
a) losowe			
-			
-			
-			
b) pozostałe			
-			
-			
-			
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		<u>523,37</u>	
Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych			

Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk brutto	5844580,27	2450065,73
2.	Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	1042183,97	1874626,67
-	Amortyzacja NKUP	470 191,46	471 908,45
-	Koszty reprezentacji NKUP	390,00	
-	Składki ZUS	157 022,81	185 564,61
-	Ubezpieczenie majątku		7 636,68
-	PFRON i podatki nkup		62 461,15
-	Odsetki za nietermin.zapłatę	22 728,19	353 879,11
-	Pozostałe koszty egzekucyjne	53 727,94	304 328,07
-	odpisy aktualizacyjne		
-	Odsetki naliczone - NKUP	295 021,00	299 805,50
-	Różnice kursowe bilansowe		
-	Odsetki od pożyczki		90 000,00
-	odprawa pieniężna i inne		1 800,00
-	odsetki od leasingu	18 707,80	78 955,10
-	ujemna różnica kursowa	24 300,27	
-	koszty nieuzasadnione		
-	Pozostałe koszty	94,50	18 288,00
3.	Zwiększenie kosztów podatkowych	215486,38	780963,39
-	wynagrodz. wypłacone w terminie		
-	remonty rozliczane w czasie		13 658,57
-	leasing operacyjny	215 486,38	421 055,41
-			
-	składki ZUS zapłacone		346 249,41
-			
4.	Przychody nie będące przychodami podatkowymi	2294215,00	3489384,94
-	wycena kontraktu długoterm.	2294215,00	3435145,35
-	wycena kont -dod.różn.kurs.		23 285,54
-	Inne nkup		30 954,05
-			
-			
-			
5.	Zwiększenia przychodów podatkowych	523,37	
-	zyski nadzwyczajne	523,37	
-			
-			
-			
-			
6.	Dochód /strata	4377586,23	54 344,07
7.	Odliczenia od dochodu		
-			
-			
8.	Podstawa opodatkowania	4377586,00	54 344,07

44-12

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Korporacji Budowlanej Kopahaus Spółki Akcyjnej z siedzibą w Barlinku

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Korporacji Budowlanej Kopahaus Spółki Akcyjnej, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 marca 2014 roku,
który po stronie aktywów i pasywów
zamyka się sumą **44 074 479,56 zł,**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od
01 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku
wykazujący zysk netto wysokości **5 012 839,27 zł,**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od
01 kwietnia 2013 do 31 marca 2014 roku wykazujące
wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **11 012 839,27 zł,**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od
01 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku wykazujący
zmniejszenie środków pieniężnych o **344 350,66 zł,**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialna jest Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości.”

Naszym zadaniem było badanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- 3) międzynarodowych standardów rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w

wyżej wymienionych przepisach i zasadach

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelne i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 marca 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości sporządzonego sprawozdania finansowego, należy podkreślić, że wobec jednostki zostało zakończone postępowanie dowodowe przez PARP w sprawie zwrotu środków pochodzących na dofinansowanie projektu inwestycyjnego w kwocie 5 692,6 tys. zł. Ponadto jednostka posiada zobowiązanie z tytułu wykupu obligacji od Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. na kwotę 5 500,0 tys. zł., którego termin upłynął w dniu 13.08.2014r.

Z istniejącej korespondencji i wyjaśnień Prezesa Zarządu wynika, że jednostka posiada plan działania i prowadzi negocjacje z inwestorami krajowymi i zagranicznymi w celu pozyskania kapitału na spłatę zobowiązań. W przypadku negatywnych wyników tych negocjacji istnieje ryzyko, że Spółka może przejściowo lub trwale utracić płynność finansową.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Zbigniew Pluciński nr rejestru 3186
Kluczowy biegły rewident wykonujący
badanie sprawozdania finansowego w imieniu:

Biura rachunkowego
Jan Grzybowski
64-600 Oborniki ul. Wedelickiego 11
Nr uprawnienia do badania sprawozdań finansowych 123

Oborniki, dnia 10 września 2014 r.

BIURO RACHUNKOWE
Jan Grzybowski
Ul. Wedelickiego 11 64-600 Oborniki
tel: 061 29 67 397, fax: 061 29 67 399
NIP 787-001-75-19, Regon 630194960

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**KORPORACJI BUDOWLANEJ KOPAH AUS SPÓŁKA AKCYJNA
74-320 BARLINEK ul. Okrętowa 8**

ZA ROK OBROTOWY OD 1 KWIE TNIA 2013 DO 31 MARCA 2014

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka badanej jednostki

1.1. Korporacja Budowlana Kopahaus Spółka Akcyjna została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 kwietnia 2007 roku pod numerem KRS 0000277602

1.2. Jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące działalność:

- NIP nr 5971674755 nadany w dniu 09 maja 2007r,
- REGON nr 3200348853 nadany 07 maja 2007r.

1.3. Przedmiotem działalności jednostki, wynikającym z umowy spółki i wpisu do rejestru sądowego jest:

- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa

1.4. Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki wynosił 6 449 500,00 zł i dzielił się na 64 495 000 akcji po 0,10 zł każda (w tym 5 000 000 akcji serii uprzywilejowanych co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy).

Struktura właścicielska akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki na dzień zakończenia badania przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Wartość udziałów	Udział w kapitale
Metope Finanse Limited	1 829 521,40	28,37%
Grzegorz Kopaczewski	774 500,00	12,01%
Impera Capital S.A.	850 000,00	13,18%
Pozostali Inwestorzy	2 995 478,60	46,45%

Na dzień bilansowy kapitał własny wynosił 22 119 849,57 zł.

1.5. Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd.

W skład Rady Nadzorczej na dzień zakończenia badania wchodził:

- Renata Kopaczewska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Daniel Pihan - Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Karmelita - Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Rogaliński - Członek Rady Nadzorczej.

W skład zarządu na dzień zakończenia badania wchodził:

- Grzegorz Kopaczewski - Prezes Zarządu,
- Marta Czopor - Członek Zarządu

1.6. Średnioroczne zatrudnienie w badanym okresie wynosiło 17 osób.

2. Przedmiot badania

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe, na które składa się:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) bilans sporządzony na dzień 31.03.2014r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **44 074 479,56 zł**
- c) rachunek zysków i strat za okres od 01.04.2013r. do 31.03.2014r., zamykający się zyskiem netto w wysokości **5 012 839,27 zł**
- d) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.04.2013r. do 31.03.2014r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **11 012 839,27 zł**
- e) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.04.2013r. do 31.03.2014r. wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o **344 350,66 zł**
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o badaniu sprawozdaniu finansowego za rok poprzedni.

3.1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujące okres od 1.04.2012r. do 31.03.2013r. wykazujące sumę bilansową 33 189 530,84 zł i zamykające się wynikiem finansowym zyskiem netto 2 438 897,57 zł, było zbadane przez biegłego Rewidenta Zbigniewa Plucińskiego nr rejestru KIBR 5186 w imieniu Biura Rachunkowego Jan Grzybowski w Obornikach wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 123 Wydana opinia była z objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe za 2012/2013r. zostało złożone:

- w Zachodniopomorskim Urzędzie Skarbowym w Szczecinie w dniu 27.09.2013r. r.

3.2. Podział wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy dokonany został zgodnie z Uchwałą nr 4/12/2013 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Korporacji Budowlanej Kopahaus Spółki Akcyjnej z dnia 16.12.2013r. Wynik finansowy - zysk netto w kwocie 4 216 626,13 zł przeznaczony został na pokrycie części straty z lat ubiegłych.

21

4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania.

Badanie sprawozdania finansowego za 2013/2014r. przeprowadził Zbigniew Pluciński biegły rewident nr rejestru KIBR 3186 w imieniu Biura Rachunkowego Jan Grzybowski. w Obornikach wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 123. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonała Rada Nadzorcza w dniu 10.07.2014 r. Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki w miesiącu wrześniu 2014r. Zarówno podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego jak i biegły rewident przeprowadzający badanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu.

5. Zakres i metody badania.

Spółka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane i informacje, przedłożyła oświadczenie o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych oraz poinformowała o tym, że nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia po dacie bilansu, które mogłyby mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń.

Badanie przeprowadzono w zakresie określonym przepisami ustawy o rachunkowości oraz Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz międzynarodowymi standardami rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w przepisach krajowych.

Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących w systemie rachunkowości.

Badanie przeprowadzone zostało w przeważającej części metodą wrywkową.

B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej.

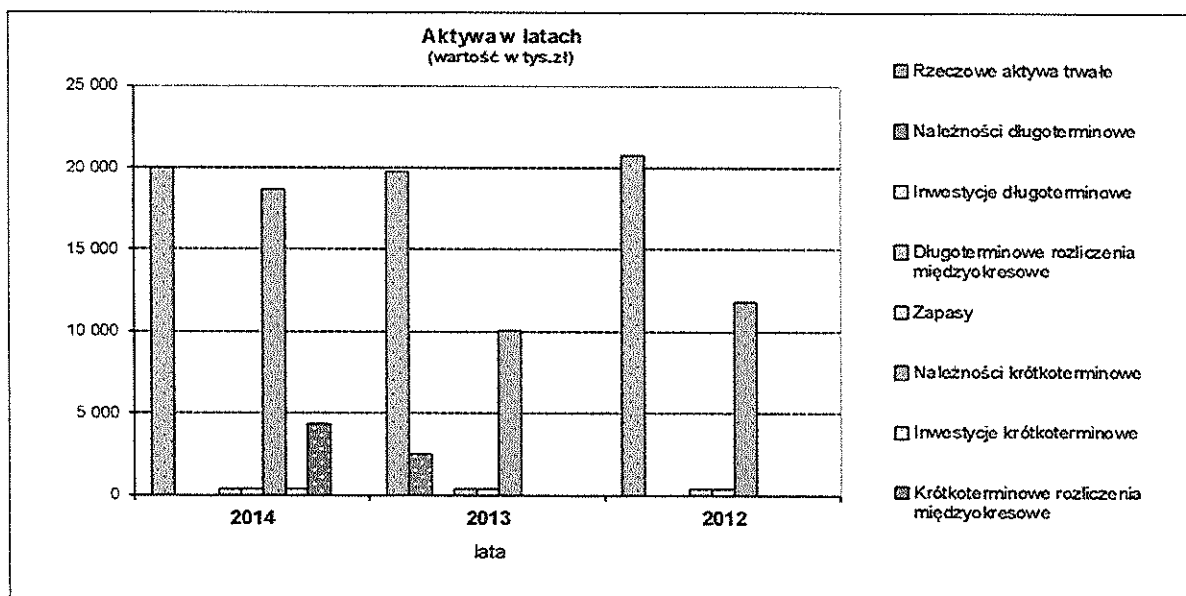
1. Ocena kształtowania się zmian w ujęciu dynamicznym i strukturalnym

1.1. Stan aktywów Jednostki

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%		%		%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A	Aktywa trwałe	20 332,3	46,1	22 648,0	68,2	21 089,1	63,1	(2 315,7)	89,8	(756,8)	96,4
I.	Wartości niematerialne i prawne										
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	19 966,7	45,3	19 770,3	59,6	20 728,9	62,1	196,3	101,0	(762,3)	96,3
III.	Należności długoterminowe			2 512,0	7,6			(2 512,0)			
1.	Od jednostek powiązanych			2 512,0	7,6			(2 512,0)			
IV.	Inwestycje długoterminowe										
a)	w jednostkach powiązanych										
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	365,7	0,8	365,7	1,1	360,2	1,1		100,0	5,5	101,5
B.	Aktywa obrotowe	23 742,1	53,9	10 541,5	31,8	12 307,8	36,9	13 200,6	225,2	11 434,3	192,9
I.	Zapasy	373,4	0,8	371,5	1,1	352,0	1,1	1,9	100,5	21,3	106,1
II.	Należności krótkoterminowe	18 619,9	42,2	10 104,0	30,4	11 872,0	35,5	8 516,0	184,3	6 748,0	156,8
1	Należności od jednostek powiązanych										
III.	Inwestycje krótkoterminowe	396,2	0,9	51,8	0,2	58,8	0,2	344,4	764,5	337,4	673,6
a)	w jednostkach powiązanych										
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	4 352,7	9,9	14,3	0,0	25,0	0,1	4 338,4	30 444,7	4 327,7	17 402,4
	Aktywa razem	44 074,5	100,0	33 189,5	100,0	33 396,9	100,0	10 884,9	132,8	10 677,5	132,0

Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



Suma bilansowa w Spółce zwiększyła się w 2014 r. o 32,8% i wynosiła 44.074,5 tys. zł. Aktywa trwałe zmniejszyły się o 10,2% w porównaniu do roku 2013 i stanowiły 46,1% sumy aktywów. Środki trwałe wynosiły w 2014 r. 11.994,2 tys. zł i w porównaniu do 2013r.

zmniejszyły się o 4,4 %. Środki trwałe w budowie wynosiły 5.635,6 tys. zł i nie uległy zmianie w stosunku do roku poprzedniego.

Aktywa obrotowe stanowiły 53,9% majątku Spółki i ich udział w majątku ogółem zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 125,2%. Należności z tytułu dostaw i usług zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 128,6%. Inne należności krótkoterminowe zwiększyły się w stosunku do roku 2013 o 55,4%.

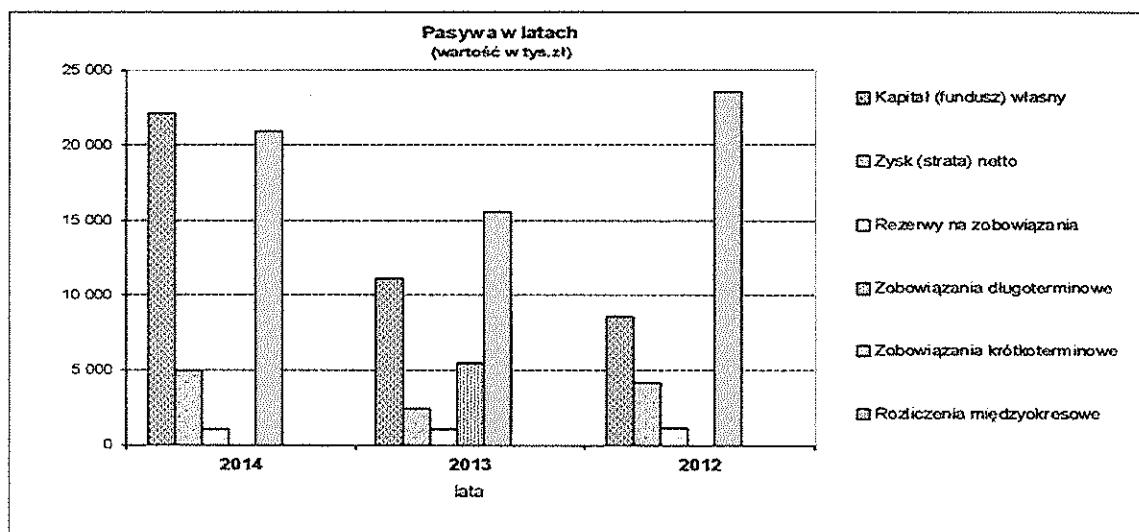
1.2. Sytuacja finansowa Jednostki

Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
									%		%
1	2	3	4	3	4	5	6	2014/2013			
9	10	11	12								
A	Kapitał (fundusz) własny	22 119,8	50,2	11 107,0	33,5	8 668,4	26,0	11 012,8	199,2	13 451,5	255,2
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	6 449,5	14,6	5 249,5	15,8	5 249,5	15,7	1 200,0	122,9	1 200,0	122,9
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	8 218,9	18,6	3 418,9	10,3	16 100,5	48,2	4 800,0	240,4	(7 881,6)	51,0
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny										
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe										
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 438,6	5,5			(16 898,2)	(50,6)	2 438,6		19 336,8	(14,4)
VIII.	Zysk (strata) netto	5 012,8	11,4	2 438,6	7,3	4 216,6	12,6	2 574,2	205,6	796,2	118,9
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 954,6	49,8	22 082,5	66,5	24 728,5	74,0	(127,9)	99,4	(2 773,9)	88,8
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 008,3	2,3	1 008,3	3,0	1 209,5	3,6		100,0	(201,2)	83,4
II.	Zobowiązania długoterminowe			5 500,0	16,6			(5 500,0)			
1	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 946,4	47,5	15 574,3	46,9	23 519,0	70,4	5 372,1	134,5	(2 572,7)	89,1
1	Wobec jednostek powiązanych			915,2	2,8	2 787,9	8,3	(915,2)		(2 787,9)	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe										
Pasywa razem		44 074,5	100,0	33 189,5	100,0	33 396,9	100,0	10 884,9	132,8	10 877,5	132,0

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:

21

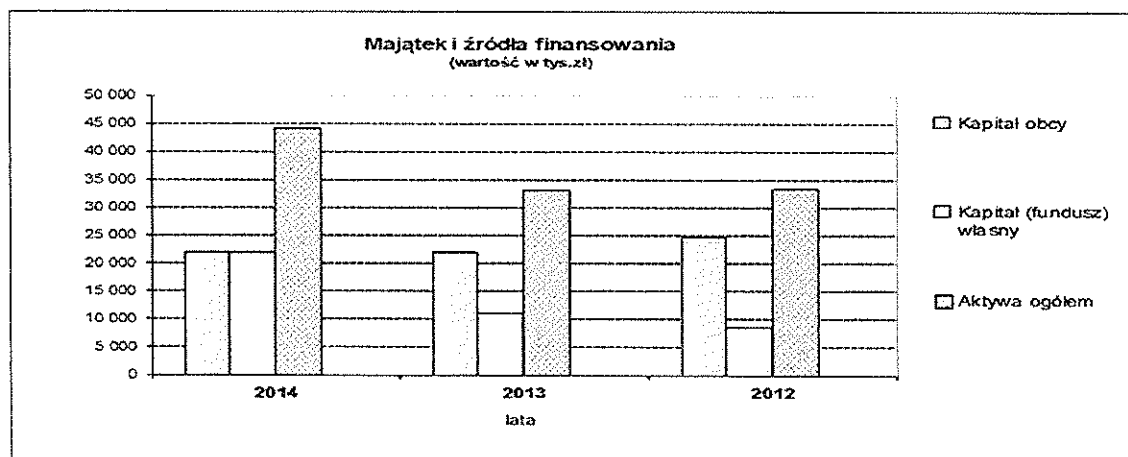


Kapitał własny Spółki na dzień 31.03.2014r. wyniósł 22.119,8 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku ubiegłego o 11.012,8 tys. zł tj. o 99,2%. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się o 127,9 tys. zł tj o 0,6% w porównaniu do poprzedniego okresu.

Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się na koniec 31.03.2014r w stosunku do okresu poprzedniego o 5.372,1 tys zł tj o 34,5% . Zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych dot. wartości dłużnych papierów wartościowych (obligacji), które zostały przeniesione z zobowiązań długoterminowych.

Majątek był finansowany w 50,2% kapitałami własnymi.

Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



1.3. Przychody ze sprzedaży, koszty i wynik finansowy

Lp.	Wyszczególnienie	2014 rok		2013 rok		2012 rok		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2014/2013			
									%		%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	17 809,9	100,0	11 547,4	80,2	14 513,6	74,9	6 262,5	154,2	3 296,3	122,7
2.	Koszt własny sprzedaży	10 699,6	89,4	7 573,4	63,4	8 673,4	64,3	3 126,1	141,3	2 026,1	123,4
3.	Wynik na sprzedaży	7 110,3		3 974,0		5 840,2		3 136,3	178,9	1 270,2	121,7
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne			252,6	1,8	4 736,8	24,4	(252,6)		(4 736,8)	
2.	Pozostałe koszty operacyjne	112,4	0,9	342,4	2,9	2 301,2	17,1	(230,0)	32,8	(2 188,8)	4,9
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(112,4)		(89,7)		2 435,6		(22,7)	125,2	(2 548,0)	(4,6)
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	6 998,0		3 884,3		8 275,8		3 113,7	180,2	(1 277,9)	84,6
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe			2 601,8	18,1	131,7	0,7	(2 601,8)		(131,7)	
2.	Koszty finansowe	1 153,9	9,6	4 036,0	33,8	2 507,4	18,6	(2 882,1)	28,6	(1 353,5)	46,0
3.	Wynik na działalności finansowej	(1 153,9)		(1 434,2)		(2 375,6)		280,3	80,5	1 221,7	48,6
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne	0,5	0,0					0,5		0,5	
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,5						0,5		0,5	
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	5 844,6		2 450,1		5 900,2		3 394,5	238,5	(55,6)	99,1
1.	Podatek dochodowy	831,7		10,3		1 683,6		821,4	8 055,6	(851,8)	49,4
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			1,1				(1,1)			
G.	Obowiązkowe obciążenia -razem	831,7		11,5		1 683,6		820,3	7 262,2	(851,8)	49,4
	Zysk (strata) netto (F-G)	5 012,8		2 438,6		4 216,6		2 574,2	205,6	796,2	118,9
Przychody ogółem											
		17 810,4	100,0	14 401,9	100,0	19 382,1	100,0	3 408,5	123,7	(1 571,7)	91,9
Koszty ogółem											
		11 965,8	100,0	11 951,8	100,0	13 482,0	100,0	14,0	100,1	(1 516,1)	88,8

Podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody netto ze sprzedaży produktów, które wyniosły 17.817,6 tys. zł i były wyższe o 54,2% od przychodów osiągniętych w okresie ubiegłym.

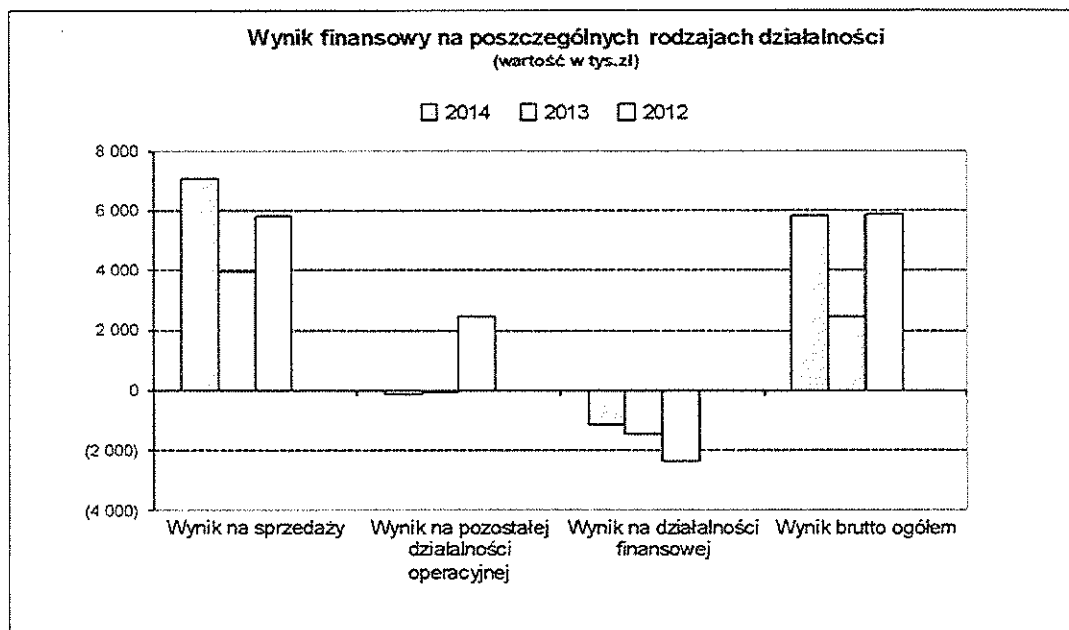
Koszty działalności operacyjnej wyniosły 10.699,6 tys. zł i w porównaniu do okresu poprzedniego zwiększyły się o 41,3%, dynamika wzrostu kosztów była mniejsza od dynamiki wzrostu przychodów.

Zysk ze sprzedaży w 2014 roku ukształtował się na poziomie 7.110,3 tys. zł i jest wyższy od zysku okresu ubiegłego o 3.136,3 tys. zł, tj. o 78,9%.

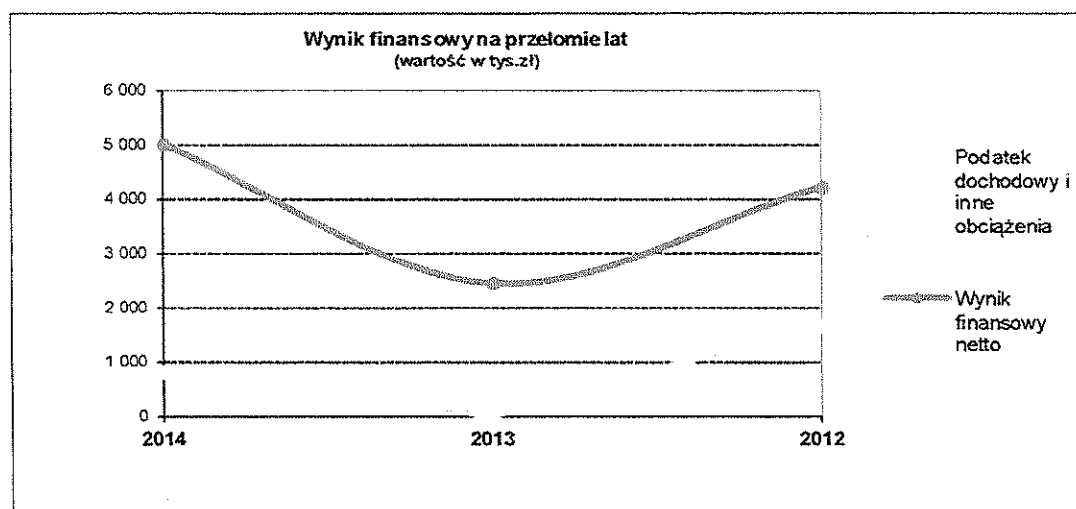
Po rozliczeniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych zysk netto ukształtował się na poziomie 5.012,8 tys. zł. i uległ zwiększeniu w stosunku do osiągniętego w roku ubiegłym o kwotę 2.574,2 tys. zł tj. o 105,6%.

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:

21



Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



2. Wskaźniki ekonomiczne

2.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	S-B	procent	11,37%	7,35%	12,63%

214

Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	28,13%	16,95%	21,89%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	22,66%	21,96%	48,64%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	13,49%	10,61%	18,70%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny</i> <i>stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	9,17%	11,34%	29,94%
Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	25,35%	13,97%	61,40%
Rentowność zasobów osobowych (ROE) $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan zatrudnienia}}$	wskaźnik wzrostowy	tys.zł / 1 zatrudn.	294 872,9	128 348,0	175 692,8

Wszystkie wskaźniki rentowności Jednostki są na bardzo dobrym poziomie i uległy w stosunku do 2013 polepszeniu.

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) zwiększył się z 7,35% w roku ubiegłym do 11,37% w 2014 roku.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem wyniósł 28,13% i uległ zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego. Wyższy poziom tego wskaźnika, oznacza wyższą efektywność osiąganych przez firmę dochodów.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), uległ zwiększeniu w stosunku do 2013 roku i ukształtował się w 2014 r. na poziomie 22,66%, co wskazuje na wzrost efektywności wykorzystania kapitału własnego przez Jednostkę w badanym okresie.

Wskaźnik dźwigni finansowej nieznacznie spadł w stosunku do lat ubiegłych jednak dalej utrzymuje się w wartości dodatniej co oznacza, iż zyskowność kapitału własnego jest wyższa od stopy zyskowności majątku, czyli występuje pozytywne zjawisko tzw. maczugi finansowej, gdyż koszt obsługi kapitałów obcych był niższy od zysków zrealizowanych dzięki zaangażowaniu kapitałów obcych.

2.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	1,13	0,67	0,52
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost. i usl. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	0,90	0,65	0,50
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,02	0,00	0,00

21

Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej $\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	1,0	krotność	3,57	1,38	2,19
--	-----	----------	------	------	------

Wszystkie wskaźniki płynności uległy poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Poziom wskaźników oznacza, że po upłynięciu zapasów, ściągnięciu należności i wykorzystując posiadaną gotówkę, jednostka może bez problemu spłacić bieżące zobowiązania. Porównanie powyższych wskaźników z pożądanymi wskaźnikami płynności, będącymi relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych wskazuje na to, iż Jednostka nie ma problemów z szybkim regulowaniem zobowiązań, co potwierdza przeprowadzone w Spółce badanie.

2.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	8	11	x
Spływ należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	132	187	x
Splata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	55	102	x
Produktywność aktywów $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,0	zł / zł	0,40	0,35	0,43

Wskaźnik obrotu należnościami wyniósł 132 dni w porównaniu do wskaźnika spłaty zobowiązań 55 dni. Wskaźnik obrotu należnościami uległ zwiększeniu, co może oznaczać udzielenie odbiorcom większego kredytu kupieckiego (wskaźnik obrotu należnościami wzrósł o 70 dni), z drugiej strony wzrost wskaźnika spłaty zobowiązań (wskaźnik spłaty zobowiązań zwiększył się o 10 dni) wskazuje na korzystną tendencję.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,4 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku daje 40 gr przychodów, co wskazuje – uwzględniając specyfikę jednostki - na wysoką majątkochłonność przypadającą na poziom osiągniętej sprzedaży, jednak wskaźnik uległ polepszeniu w stosunku do roku 2013.

2.4. Wskaźniki zadłużenia/finansowania

Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Rok obrotowy		
		2014	2013	2012
Współczynnik zadłużenia $\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitały ogółem}}$	30%-50%	49,81%	66,53%	74,04%

Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy z rezerwami}}$	powyżej 100%	100,75%	50,30%	35,05%
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100%-150%	108,79%	49,04%	41,10%
Trwałość struktury finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	max	50,19%	33,47%	25,96%

Wszystkie wskaźniki zadłużenia i finansowania uległy polepszeniu w stosunku do lat poprzednich i są na modelowym poziomie. Współczynnik zadłużenia określa relację zobowiązań Spółki do wszystkich źródeł finansowania działalności Spółki. Wskaźnik ten przyjął wartość 49,81%, co oznacza finansowanie działalności Spółki w 49,81% kapitałem obcym. Relacja ta stopniowo zmniejsza się, co czyni działalność Spółki bezpieczniejszą, a zmiany te bezpośrednio wpływają na trwałość struktury finansowania. Zobowiązania Spółki na koniec badanego okresu znajdowały pokrycie w kapitale własnym Spółki w 100,75%. Kapitał własny stanowił na dzień bilansowy 50,19% wszystkich źródeł finansowania działalności Spółki.

2.5. Ogólna ocena wyniku finansowego i sytuacji finansowej

Przeprowadzona analiza finansowa wykazała, że wszystkie wskaźniki finansowe osiągnęły wartości dodatnie i w porównaniu do poprzedniego roku uległy znacznej poprawie. Dodać jednak należy, że jednostka posiada zobowiązanie wobec PARP-u z tytułu zwrotu środków pochodzących z dofinansowania projektu inwestycyjnego na kwotę 5 692,6 tys. zł., oraz wobec Centralnego Domu Maklerskiego z tytułu wykupu obligacji na kwotę 5 500,0 tys. zł. Jednostka prowadzi negocjacje w celu pozyskania kapitału od inwestorów krajowych i zagranicznych w celu spłaty na dogodnych ratach ww zobowiązań. W przypadku negatywnych wyników tych negocjacji istnieje ryzyko, że spółka może przejściowo lub trwale utracić płynność finansową.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. System rachunkowości i inwentaryzacja

1. Prawdliwość i rzetelność ksiąg rachunkowych

Spółka prowadzi księgowość w oparciu o dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości określone w art. 10 ustawy o rachunkowości. Przyjęte zasady rachunkowości są dostosowane do potrzeb jednostki i zapewniają prawidłowe ujęcie operacji gospodarczych w układzie systematycznym, zapewniającym poprawne sporządzenie sprawozdań finansowych i deklaracji podatkowych. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu na dzień 31.03.2013r. Stosowane systemy komputerowe zapewniają poprawne powiązanie księgi głównej z księgami pomocniczymi. System przetwarzania danych spełnia wymogi określone w art. 13 i 14 ustawy o rachunkowości. Spółka stosuje prawidłowe metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera. Operacje gospodarcze ujmowane są w księgach na podstawie poprawnych dokumentów

księgowych, chronologicznie w sposób pozwalający powiązać zapis z dokumentem. Dowody księgowe przechowywane są w sposób uporządkowany, a zapewnienie właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych sprawozdań finansowych nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła w badanym okresie inwentaryzację wybranych składników aktywów i pasywów zgodnie z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych oraz rozrachunki z kontrahentami zinwentaryzowano drogą potwierdzenia sald.

Produkcja w toku była objęta inwentaryzacją na dzień bilansowy.

Pozostałe aktywa i pasywa zinwentaryzowano przez porównanie zapisów ewidencji księgowej z dokumentami źródłowymi.

Inwentaryzacja potwierdziła realność sald.

II. Kompletność, rzetelność i prawidłowość poszczególnych składników aktywów i pasywów

AKTYWA

A. Aktywa trwałe

w kwocie 20 332 337,24 zł
stanowią 46,1 % sumy aktywów

1. Rzeczowe aktywa trwałe 19 996 670,24 zł

1.1. Środki trwałe 11 994 213,19 zł

obejmują:

grunty 922 753,52 zł

budynki i budowle 10 066 546,97 zł

urządzenia techniczne i maszyny 619 648,16 zł

środki transportu 324 410,52 zł

inne środki trwałe 60 854,02 zł

1.2. Środki trwałe w budowie 5 635 615,56 zł

1.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie 2 336 841,49 zł

Przychody i rozchody środków trwałych zostały prawidłowo udokumentowane, a zasady ich amortyzacji wynikają z przyjętej polityki rachunkowości.

Wartość rocznego umorzenia była prawidłowo odniesiona w koszty amortyzacji.

Środki trwałe w budowie stanowią zinwentaryzowane nakłady związane z budową hali produkcyjnej spółki.

Realność i wycena majątku trwałego nie budzi zastrzeżeń.

B. Aktywa obrotowe

w kwocie **23 742 142,32 zł**
stanowi 53,9 % sumy aktywów.

1. Zapasy **373 356,72 zł**

Dotyczą produkcji w toku, która została zinwentaryzowana.

2. Należności krótkoterminowe (od pozostałych jednostek) **18 619 935,70 zł** obejmują:

- a) należności z tytułu dostaw i usług do 12-tu miesięcy **8 987 307,47 zł**
- b) należności z tytułu podatków **104 954,96 zł**
- c) inne należności **9 527 673,27 zł**

Wykazana wartość należności z tytułu dostaw i usług została potwierdzona przez kontrahentów.

Należności z tytułu podatków dotyczą VAT-u przeniesionego na następny okres.

Inne należności dotyczą między innymi wyceny niezrealizowanych na dzień bilansowy kontraktów długoterminowych (3 435 tys zł) oraz cesji wierzytelności (2 506 tys zł)

Salda należności wykazane zostały w prawidłowych wysokościach.

3. Inwestycje krótkoterminowe **396 169,50 zł**

Dotyczą środków pieniężnych na kontach bankowych, które zostały potwierdzone przez banki. Przychody i rozchody środków na rachunkach bankowych zostały prawidłowo udokumentowane i są kompletne.

4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe **4 352 680,40 zł**

Dotyczą zaliczek na kontrakty i ubezpieczeń majątkowych.

PASYWA

A. Kapitał własny

wykazany w kwocie **22 119 849,57zł**
stanowi 50,2 % sumy pasywów.

1. Kapitał podstawowy **6 449 500,00 zł**

Wykazany kapitał podstawowy zgodny jest z aktem notarialnym i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

2. Kapitał zapasowy **8 218 897,57 zł**

Kapitał zapasowy uległ zwiększeniu o 4 800 000,00 zł (emisja akcji)

3. Zysk netto **5 012 839,27 zł**

21

Zysk został ustalony w prawidłowej wysokości po dokonaniu rozliczenia wszystkich sald wynikowych oraz ustaleniu obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego brutto.

B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

wykazane w kwocie **21 954 629,99 zł**
stanowią 49,8 % sumy pasywów.

1. Rezerwy na zobowiązania	1 008 263,09 zł
- rezerwa na odroczony podatek dochodowy	848 429,00 zł
- rezerwa na świadczenia pracownicze	26 502,96 zł
- pozostałe rezerwy	133 331,13 zł

Zwiększenia i zmniejszenia rezerw zostały właściwie wyliczone i ujęte w ewidencji.

2. Zobowiązania krótkoterminowe **20 946 366,90 zł**
(wobec pozostałych jednostek)

Na wykazane wyżej zobowiązania składają się:

a) kredyty i pożyczki	2 537 450,50 zł
b) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 500 000,00 zł
c) inne zobowiązania finansowe	1 096 604,14 zł
d) zobowiązania z tytułu dostaw i usług (do 12-u m-cy)	2 518 251,39 zł
e) zobowiązania z tytułu dostaw i usług (pow. 12-u m-cy)	2 518 251,39 zł
f) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 505 123,62 zł
g) z tytułu wynagrodzeń	75 467,08 zł
h) inne zobowiązania	5 713 470,17 zł

Stan zadłużenia kredytowego został potwierdzony przez bank.

Pożyczki wynikają z umów i są spłacane zgodnie z harmonogramem spłat.

Inne zobowiązania finansowe dotyczą zobowiązań z tytułu leasingu. Raty leasingowe wnoszone są zgodnie z harmonogramem wynikającym z umów leasingowych. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług uzgodniono na podstawie pisemnego potwierdzenia salda od kontrahentów.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych są zgodne z deklaracjami podatkowymi i zostały uregulowane w 100%. Od zaległych zobowiązań budżetowych jednostka uiszcza obowiązujące odsetki

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych nie są spłacane w bieżąco. Obecnie trwają negocjacje z Centralnym Domem Maklerskim w celu rozłożenia spłat w 5-ciu ratach.

Inne zobowiązania dot w szczególności zobowiązania wobec PARP-u, którego prolongata spłaty jest w trakcie negocjacji.

Salda zobowiązań realne i właściwie wykazane w bilansie.

III. Kompletność i prawidłowość ujęcia pozycji kształtujących wynik działalności jednostki

Sposób ewidencji przychodów i kosztów odpowiada zasadom ustalonym w Zakładowym Planie Kont. Rachunek zysków i strat został sporządzony w sposób technicznie poprawny w układzie zgodnym z ustawą o rachunkowości i przyjętymi zasadami ewidencji przychodów i

kosztów. Sprawozdanie „rachunek zysków i strat” sporządzony jest wg wariantu porównawczego.

1. Przychody i zyski

Przychody i zyski zostały kompletnie i prawidłowo wykazane w rachunku zysków i strat.

1.1. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	17 809 899,36 zł
a) przychody netto ze sprzedaży produktów	17 817 552,61 zł
b) zmiana stanu produktu	- 7 653,25 zł
1.2. Pozostałe przychody operacyjne dotyczą innych przychodów operacyjnych	7 110 347,43 zł
1.3. Przychody finansowe w kwocie dotyczą przychodów z cesji wierzytelności.	6 997 951,58 zł

2. Koszty i straty

Koszty zostały zaprezentowane kompletnie i prawidłowo w rachunku zysków i strat. Kwalifikacja kosztów w układzie porównawczym nie budzi zastrzeżeń.

2.1. Koszty działalności operacyjnej i obejmują:	10 699 551,93 zł
- amortyzację	881 781,66 zł
- zużycie materiałów i energii	7 162 647,17 zł
- usługi obce	1 543 713,22 zł
- podatki i opłaty	141 110,35 zł
- wynagrodzenia	794 918,76 zł
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	159 136,13 zł
- pozostałe koszty rodzajowe	16 244,64 zł
2.2. Pozostałe koszty operacyjne wynoszą i obejmują w całości inne koszty operacyjne	112 395,85 zł
2.3. Koszty finansowe w wysokości dotyczą odsetek od pożyczek od od rat leasingowych oraz kosztów cesji wierzytelności.	1 153 894,68 zł

3. Zysk brutto wyraża się kwotą **5 844 056,90 zł**

Zysk brutto ustalony został w sposób prawidłowy. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające jednostkę koszty związane z tymi przychodami dotyczące roku obrotowego.

IV. Prawidłowość ustalenia obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego i wielkości zysku netto

21

1. Podatek dochodowy od osób prawnych	
Zysk brutto	5 844 580,27 zł
1a. Przychody księgowe	17 810 422,73 zł
Zwiększenie przychodów podatkowych	523,37 zł
Zmniejszenie przychodów podatkowych	2 294 215,00 zł
Przychody podatkowe	15 516 731,10 zł
1b. Koszty księgowe	11 965 842,46 zł
Zwiększenie kosztów księgowych	215 486,38 zł
Zmniejszenie kosztów księgowych	1 042 183,97 zł
Koszty podatkowe	11 139 144,87 zł
2. Dochód podatkowy	4 377 586,23 zł
3. Podatek dochodowy (4 377 586,23 x 19%)	831 741,38 zł
4. Podatek należny	831 741,00 zł
Zysk netto (5 844 580,27 – 831 741,00)	5 012 839,27 zł

Zysk netto został prawidłowo wykazany w części N rachunku zysków i strat i pozycji A.VIII. pasywów bilansu.

V. Prawidłowość i rzetelność pozostałych części sprawozdania finansowego

1. Informacja dodatkowa

Stwierdza się zgodność danych zawartych we wprowadzeniu do sprawozdania oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach w powiązaniu z badanym sprawozdaniem. Dane zawarte w informacji są zgodne z ustaleniami biegłego i umożliwiają właściwą ocenę sytuacji majątkowej firmy.

2. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje bilansowe zwiększenie środków pieniężnych o **344 350,66 zł** i jest powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat i z księgami rachunkowymi.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego o **11 012 839,27 zł** i jest powiązane z bilansem. Zestawienie odzwierciedla zmiany poszczególnych składników kapitału własnego za bieżący i poprzedni okres obrotowy, zgodnie z załącznikiem nr 1 do Ustawy o rachunkowości.

D. USTALENIA KOŃCOWE

W toku badania nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa w zakresie systemu rachunkowości.

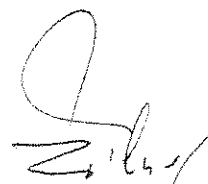
Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych.

Zbigniew Pluciński nr rejestru 3186

Kluczowy biegły rewident wykonujący
badanie sprawozdania finansowego w imieniu:

Biura Rachunkowego
Jan Grzybowski
64-600 Oborniki ul. Wedelickiego 11
Nr uprawnienia do badania sprawozdań finansowych 123

Oborniki, dnia 10 września 2014 r.


BIURO RACHUNKOWE
Jan Grzybowski
ul. Wedelickiego 11 64-600 Oborniki
tel. 061 29 67 397, fax 061 29 67 439
NIP 787-001-76-16, Regon 1400154980

Informacja dodatkowa do raportu rocznego (wynagrodzenia)

W nawiązaniu do punktu 9.2 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect (Załącznik Nr 1 do uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r.), opublikowanego przez Spółkę w RB nr 7/2012 z dnia 23.03.2012 r. Zarząd podaje informacje na temat ryczałtowego wynagrodzenia dla Rubicon Partners Corporate Finance SA, otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia usług związanych z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy poczynwszy od pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego licząc od dnia debiutu Korporacji Budowlanej KOPAHAUS SA w Alternatywnym Systemie Notowań NewConnect, w roku obrotowym kończącym się 31 marca 2014 roku, które wyniosło 3.500,00 zł miesięcznie.

Jednocześnie Zarząd informuje, że Rubicon Partners Corporate Finance wypowiedział umowę na pełnienie funkcji autoryzowanego doradcy ze skutkiem na dzień 12 lutego 2014 roku.

PREZES ZARZĄDU



Grzegorz Kopaczewski

Grzegorz Kopaczewski
Prezes Zarządu

V-ce PREZES ZARZĄDU



Marta Czopar
Wiceprezes Zarządu

1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe, w dużym stopniu uzależnione są od stanu koniunktury gospodarczej panującej na rynkach, do których sprzedaje on swoje produkty i usługi. Czynnikiem kształtującym sytuację ekonomiczną na tych rynkach są między innymi: tempo wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, kursy walut, wysokość stóp procentowych, dostępność kredytów, inwestycje publiczne i prywatne, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Pomimo pojawienia się symptomów ożywienia gospodarczego w Europie nie ma pewności co do trwałości pozytywnych tendencji. Istnieje ryzyko, iż spowolnienie tempa rozwoju gospodarczego, w szczególności załamanie się gospodarki w krajach będących największymi rynkami zbytu Emitenta, bądź spadek wynagrodzeń brutto i ograniczenie dostępności kredytów spowodują obniżenie popytu na oferowane przez Emitenta produkty i usługi, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

1.1.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlanej, w szczególności w segmencie budownictwa mieszkaniowego, w krajach będących dla Emitenta głównymi rynkami zbytu (Niemcy, Holandia). Istotnym czynnikiem dla oceny perspektyw rozwoju Emitenta jest również stan koniunktury w branży turystycznej, z której pochodzą zlecenia dotyczące budowy tzw. parków rozrywki. Dane makroekonomiczne publikowane przez Eurostat i GUS oraz prognozy prezentowane przez MFW wskazują na ponowne ożywienie sektora budowlanego, w tym segmentu budownictwa mieszkaniowego. Ponadto daje się zaobserwować rosnące zainteresowanie w Europie i w Polsce budownictwem energooszczędnym, w tym wykonywanym w technologii szkieletowej z elementów prefabrykowanych. Pozytywne tendencje w branży budownictwa prefabrykowanego mogą okazać się jednak nietrwałe, co może skutkować zmniejszeniu liczby inwestycji przez odbiorców Kopahaus. W konsekwencji może to wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Emitenta. W związku z powyższym w przypadku zaistnienia opisanych wydarzeń istnieje ryzyko, iż planowany przebieg rozwoju Emitenta będzie mocno utrudniony a jego wyniki finansowe gorsze od oczekiwanych.

1.1.3. Ryzyko kursowe PLN/EUR

Głównymi odbiorcami produktów i usług Emitenta, są klienci z krajów należących do krajów Unii Europejskiej. W części tych krajów podstawową walutą jest euro. Tym samym główne źródło przychodów Emitenta uzależnione jest od aktualnego kursu EUR/PLN. Natomiast koszty w niewielkim stopniu denominowane są w euro. Relacja kursu waluty polskiej w stosunku do waluty obcej, która stanowi podstawę wyliczania ceny produktów będących podstawą przychodów, stanowić może istotny czynnik określający wysokość osiągniętych przez Emitenta przychodów i zysku operacyjnego. Istnieje ryzyko, iż w przypadku umacniania się złotówki, w stosunku do euro rentowność działalności prowadzonej przez Emitenta będzie się zmniejszać, co może spowodować spadek wyników finansowych. Natomiast w przypadku odwrotnym tj. w przypadku osłabienia się złotówki w stosunku do euro Emitent może zrealizować wyższą od zakładanej sprzedaż i zysk operacyjny. Emitent nie stosuje polityki zabezpieczeń kursowych, natomiast przygotowując kosztorys projektu uwzględnia dodatkową rezerwę na potencjalne wahania kursowe.

1.1.4. Ryzyko ze strony konkurencji

Konkurencję dla Emitenta stanowią przede wszystkim podmioty działające na rynkach zagranicznych specjalizujące się w budownictwie prefabrykowanym. Należy jednak zwrócić uwagę,

iz budowa domów szkieletowych na rynkach Europy Zachodniej jest dużo bardziej rozpowszechniona i przyjęta jako alternatywa dla budynków murowanych, co powoduje, iż skala rynków zagranicznych jest nieporównywalnie większa niż rynku krajowego. Podobna proporcja charakteryzuje segment parków rozrywki, w którym Spółka lokuje również znaczną część swojej sprzedaży. Ponadto trwająca w ostatnich latach tendencja wykorzystywania elementów prefabrykowanych do budowy obiektów użyteczności publicznej oraz do modernizacji obiektów wykonanych w technologiach tradycyjnych dodatkowo rozszerza segment rynku, na którym działa Emitent.

W przypadku rynku krajowego, segment na którym działa Emitent jest rynkiem niszowym, zarówno jeśli chodzi o rodzaj budownictwa (domy modułowe, energooszczędne i pasywne) jak również stosowaną technologię (technologia szkieletowa drewniana). Zaznaczyć jednak należy, iż rynek ten charakteryzuje się dynamicznym rozwojem, przejawiającym się wzrastającą liczbą powstających domów o konstrukcji szkieletowej i drewnianej a także w technologiach tradycyjnych ale spełniających warunki domów energooszczędnych i pasywnych. Pomimo, iż technologia stosowana przez Kopahaus posiada przewagi nad niektórymi rozwiązaniami tradycyjnymi, należy liczyć się z możliwością pojawienia się nowych podmiotów, które będą stanowić dla Emitenta konkurencję poprzez oferowanie podobnego rodzaju usług w różnych technologiach skierowanych do potencjalnych klientów nie tylko w kraju ale także na rynki zagraniczne. Pojawienie się nowych bądź aktywizacja istniejących konkurentów może negatywnie wpłynąć na osiągane przez Spółkę zyski oraz ograniczyć możliwości jej rozwoju. Należy jednak podkreślić, iż specyfiką działalności Kopahaus jest orientacja na klienta hurtowego (przede wszystkim deweloperów) w odróżnieniu od większości podmiotów działających na rynku krajowym, które kierują swoją ofertę głównie do klienta indywidualnego

1.1.5. Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Zmiany przepisów prawa oraz ich interpretacja, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa papierów wartościowych czy przepisów regulujących działanie spółek mogą wywołać negatywne skutki dla Emitenta. Praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, może on liczyć się z niekorzystnymi konsekwencjami wpływającymi na jego sytuację finansową, osiągane wyniki oraz perspektywy rozwoju.

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Emitenta potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jego kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Przepisy prawa polskiego znajdują się w procesie zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Emitenta, a z drugiej opóźniając osiąganie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając. Zmiany te mogą ponadto implikować problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale także przez sądy wspólnotowe. Orzecznictwo sądów polskich musi bowiem pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno-prawnej. W szczególności ryzyko może rodzić zastosowanie przepisów krajowych niezgodnych z prawem unijnym, czy też odmiennie od wykładni wspólnotowej interpretowanych. Problem ten wynika z faktu, iż orzecznictwo wspólnotowe nie jest jeszcze powszechnie znane i w praktyce sądy polskie nie zawsze się do niego stosują.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent korzysta z porad zewnętrznych, wyspecjalizowanych kancelarii prawnych i podatkowych. Dodatkowo Emitent przeprowadza audyty wewnętrzne ukierunkowane na zgodność z bieżącymi regulacjami prawnymi. W ostatnim czasie w wyniku przeprowadzenia takich kontroli, a także kontroli wykonanych przez Urząd Skarbowy nie stwierdzono żadnych istotnych nieprawidłowości.

1.1.6. Ryzyko związane z polityką podatkową

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego spowodowana jest częstymi zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego. Stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji inwestycyjnych, biznesowych czy też operacyjnych. Dodatkowo, istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów.

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów składowych wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Oczekuje się jednak, że wprowadzone od 2004 roku dwuinstancyjne postępowanie przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Wspólnoty Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Istnieje również ryzyko związane ze wzrostem stawek podatkowych, w szczególności stawki VAT. Sytuacja taka może się przełożyć negatywnie na sytuację ekonomiczno-finansową Emitenta. Wynika to przede wszystkim z tego, iż w przetargach, w których uczestniczy Emitent ceny podawane są z VAT. W sytuacji wzrostu VAT zakładana rentowność na wygranym przetargu spadnie co przełoży się negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z systemu podatkowego są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

1.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.2.1. Ryzyko związane z realizowanymi oraz nowymi projektami

Emitent opiera swoje plany rozwoju przede wszystkim na realizowanych i planowanych projektach w zakresie budowy parków rekreacyjnych oraz domów energooszczędnych. Aktualnie Emitent realizuje kontrakty o wartości 4,7 mln EUR, natomiast na różnym etapie przygotowania są kontrakty o łącznej wartości 25,9 mln EUR. Do kluczowych planowanych projektów należą:

- 148 konstrukcji (Holandia) - 5,4 mln EUR,
- 75 konstrukcji (Holandia) 3,2 mln EUR
- 425 kłapdachy (dachy składane) (Holandia) 4,2 mln EUR
- 66 konstrukcji (Niemcy) 1,6 mln EUR
- 300 konstrukcji (Holandia) - 11,5 mln EUR,

2
411

Termin realizacji wynegocjowanych kontraktów obarczony jest licznymi ryzykami po stronie zamawiającego, którym najczęściej jest deweloper, związanymi przede wszystkim z procesem uzyskiwania zgód administracyjnych oraz zaawansowaniem sprzedaży domów przez dewelopera. Emitent narażony jest na opóźnienie w realizacji poszczególnych kontraktów bądź też ryzyko zerwania kontraktów na różnym etapie ich realizacji wynikającą z sytuacji finansowej zamawiającego. W przypadku zerwania kontraktów o największej wartości, może to doprowadzić do znaczącego pogorszenia wyników finansowych oraz utraty płynności finansowej, co z kolei może pociągnąć za sobą problemy z terminowym regulowaniem zobowiązań Emitenta.

Istnieje również ryzyko, iż z powodów niezależnych lub zależnych od Emitenta, realizowane przez niego inwestycje nie zostaną zakończone w zakładanym w umowach terminie. Może to doprowadzić do konieczności zapłacenia kar umownych bądź też odszkodowań, które w zależności od ich wysokości mogą mieć istotny wpływ na jego sytuację finansową.

Ponadto Emitent narażony jest na ryzyko braku ciągłości w pozyskiwaniu nowych projektów. W takim przypadku może to spowodować okresowy lub stały spadek przychodów Emitenta i pogorszyć jego wyniki finansowe.

Niniejsze ryzyko ograniczone jest poprzez zdywersyfikowanie działalności Emitenta, realizację większej liczby umów oraz współpracę z podmiotami posiadającymi odpowiednią wiarygodność i pozycję na rynku. Dodatkowo Emitent aktywnie poszukuje nowych kontraktów, które uzupełniałyby już zawarte umowy handlowe, a w miarę możliwości mogły zastąpić niektóre z już zawartych kontraktów w przypadku ich zerwania lub przesunięcia harmonogramów realizacji. Dodatkowo Emitent podjął współpracę z deweloperami pracującymi dla klientów indywidualnych.

W związku z realizacją kontraktów istnieje także ryzyko niewystarczającego ubezpieczenia powstałych szkód związanych z realizowanymi projektami i ewentualnych roszczeń zgłaszanych przeciwko Emitentowi z tytułu wykonania kontraktu. Ryzyko niewystarczającego ubezpieczenia powstania możliwych szkód jest niewielkie ale nie można go wykluczyć. Ze względu na charakter prac budowlanych, nie można jednak wykluczyć zdarzeń nadzwyczajnych np. klęski żywiołowej, klęska budowlana spowodowane błędami projektowymi lub wykonawczymi. Podjęte przez Emitenta działania w zasadniczy sposób ograniczają to ryzyko. Emitent posiada wszelkie niezbędne ubezpieczenia i zatrudnia wykwalifikowanych konstruktorów z odpowiednimi uprawnieniami.

Działalność Emitenta wiąże się także z ryzykiem wniesienia roszczeń m.in. z tytułu wadliwej budowy, jakości projektów lub obiektów, prac naprawczych oraz związanym z nim negatywnym rozgłosem. Nie można wykluczyć, że roszczenia nie zostaną wniesione przeciwko Emitentowi w przyszłości lub, że prace naprawcze lub inne nie będą konieczne. Ponadto wszelkie roszczenia wniesione przeciwko Emitentowi, a także związany z tym negatywny rozgłos bez względu na to czy roszczenia te będą zasadne lub skutecznie dochodzone, także mogą mieć istotny negatywny wpływ na postrzeganie działalności Emitenta przez klientów, lub inwestorów oraz wywrzeć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową i wyniki działalności Emitenta.

1.2.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Koniunktura w branży budowlanej, w tym również budownictwo z materiałów drewnianych podlega zjawisku sezonowości wynikającej z warunków pogodowych. W okresie od listopada do lutego zwykle następuje istotny spadek realizowanych prac i tym samym przychodów ze sprzedaży. Natomiast w miesiącach letnich tj. od marca do października Emitent realizuje największą część przychodów. Zjawisko sezonowości powinno być uwzględnione przy ocenie wyników finansowych Emitenta. Znaczne ograniczenie niniejszego ryzyka następuje poprzez stosowanie technologii prefabrykowanych, w tym wykonywanie obiektów modułowych w zamkniętej hali produkcyjnej. Jedynie ostatni etap realizacji projektu polegający na montażu gotowych elementów, odbywa się w miejscu przeznaczenia i jest narażony na warunki pogodowe.

1.2.3. Ryzyko związane z realizacją projektów deweloperskich

W związku z realizacją projektów dla deweloperów, Emitent narażony jest na podobne ryzyka, które dotyczą deweloperów. Najważniejsze z nich związane są z wydaniem odpowiednich decyzji przez organy administracyjne, w tym uzyskaniem odpowiednich pozwoleń oraz kwestiami ochrony środowiska. Należy wziąć również pod uwagę możliwość zakwestionowania wydanych decyzji administracyjnych oraz przekazanie wniosków do ponownego rozpatrywania przez odpowiednie instytucje sądowe. Powyższa sytuacja może powodować zagrożenie dla wyników osiąganych przez Emitenta, w szczególności znaczne przesunięcie sprzedaży w stosunku do pierwotnych założeń, oraz zagrożenie jego płynności finansowej. Wskazane ryzyko Emitent ogranicza poprzez gruntowną analizę zagrożeń, w tym analizę prawną inwestycji budowlanych oraz kwestie związane z ochroną środowiska przed przystąpieniem do jej realizacji.

1.2.4. Ryzyko związane z prowadzonym procesem produkcyjnym oraz posiadanymi rzeczowymi aktywami trwałymi

Emitent prowadzi działalność produkcyjną w hali zlokalizowanej w Barlinku. Pomimo, iż proces produkcyjny odbywa się w oparciu o nowoczesny park maszynowy Emitent nie może wykluczyć zaistnienia awarii technicznej bądź utraty części lub całości wykorzystywanych do prowadzonej działalności aktywów rzeczowych w następstwie różnego typu nieprzewidzianych zdarzeń, np. pożaru. W przypadku awarii technicznej lub utraty hali Spółka może utracić część lub całość majątku produkcyjnego, w wyniku czego nie będzie mogła realizować zleceń i generować bieżących przychodów. Wystąpienie tego ryzyka może również oznaczać pogorszenie możliwości realizacji przyszłych kontraktów do czasu ponownego odzyskania zdolności produkcyjnych. W efekcie może to spowodować znaczące pogorszenie wyników finansowych.

Emitent systematycznie monitoruje stan techniczny posiadanych maszyn i urządzeń oraz hali produkcyjnej. Ponadto posiada ubezpieczenie całości majątku ruchomego i nieruchomego, co pozwoli na uzyskanie środków na odbudowę środków produkcyjnych w przypadku ich utraty w skutek zdarzenia losowego.

Zjawiska takie jak nawałnica czy pożar, których Emitent nie jest jednak w stanie przewidzieć, a które pomimo dołożenia należytej staranności mogą nie być w pełni pokryte ubezpieczeniem podmiotów finansowanych przez Emitenta, mogą prowadzić do poniesienia istotnych strat nadzwyczajnych, a tym samym znaczącego pogorszenia sytuacji finansowej i wyników finansowych Emitenta.

1.2.5. Ryzyko związane z realizacją strategii i projektem rozbudowy zakładu produkcyjnego

Emitent nie może zapewnić, iż zrealizuje zakładaną strategię rozwoju w pełnym zakresie. Rynek, na którym działa Emitent, podlega zmianom i wahaniom. Ich kierunek i siła uzależnione są od wielu czynników, głównie niezależnych od Emitenta. Spółka zamierza dokończyć inwestycję na posiadanej działce w Pełczycach, gdzie powstaje hala produkcyjna o powierzchni użytkowej 7822 m². Spółka planuje przeniesienie całości produkcji oraz biur do nowo budowanej hali, gdzie docelowo zostanie przeniesiona całość maszyn produkcyjnych. Istnieje ryzyko, że Emitent nie zdoła dokończyć inwestycji lub jej zakończenie nastąpi znacząco później niż planuje Spółka, co spowoduje że nie uda się uzyskać wyższych mocy produkcyjnych i zrealizować całości podpisanych kontraktów.

Zgodnie z przyjętym przez Emitenta kosztorysem nakłady związane z dokończeniem nowej hali produkcyjnej wynoszą około 2 mln zł i w zasadniczej części wiążą się z dokończeniem montażu ścian, przygotowaniem posadzek pod instalację nowych maszyn oraz pracami wykończeniowymi. Istnieje ryzyko, że kosztorys przygotowany przez Emitenta zostanie przekroczony i całkowite koszty budowy będą wyższe niż planowane.

Ponadto istnieje ryzyko, że pomimo zakończenia inwestycji Spółka będzie miała problem z otrzymaniem pozwolenia na użytkowanie nowej hali produkcyjnej, co może opóźnić przeniesienie produkcji do nowego zakładu.

L 7/11

Emitent do momentu uzyskania niezbędnych zezwoleń będzie utrzymywał dotychczasowy zakład produkcyjny w Barlinku, co zapewni mu ciągłość produkcji. Dodatkowo Emitent blisko współpracuje z władzami gminy Pełczyce, która jest zainteresowana uruchomieniem inwestycji i zatrudnieniem mieszkańców z tej gminy.

Emitent w posiadanej obecnie hali produkcyjnej może wprowadzić trzymianowy system pracy i zwiększyć wydajność produkcji, co pozwoli na zrealizowanie większej niż obecnie liczby konstrukcji, ale z powodu wyższych kosztów wynagrodzeń spowoduje obniżenie marż realizowanych przez Spółkę.

1.2.6. Ryzyko wzrostu cen energii i surowców do produkcji

Ze względu na sposób produkcji oraz stosowaną technologię zużycie surowców i materiałów oraz energii elektrycznej stanowią dla Emitenta istotny element w strukturze kosztów operacyjnych. W ostatnim roku obrotowym zakończonym 31 marca 2014 roku udział tej pozycji kosztów w łącznych kosztach operacyjnych wyniósł 58,3%. Kształtowanie się cen na podstawowe surowce do produkcji elementów prefabrykowanych i domów (drewno KVH, płyty OSB, płyty kartonowo-gipsowe, wełna mineralna) wynika w dużym stopniu od koniunktury w branży budowlanej. Natomiast ceny za energię elektryczną są związane przede wszystkim z ogólną koniunkturą gospodarczą. Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się zarówno cen energii jak i cen wykorzystywanych do produkcji surowców i materiałów. Dlatego też ewentualny znaczny wzrost kosztów energii elektrycznej bądź surowców i materiałów może skutkować wzrostem kosztów wytworzenia i obniżeniem rentowności produkcji, co może spowodować pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

1.2.7. Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Na datę sporządzenia raportu Spółka nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy. W 2013 r. Emitent współpracował z 12 odbiorcami, przy czym dwóch, czterech i dziesięciu największych klientów generowało odpowiednio ok. 53 %, 83 % oraz 96% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki.

Istnieje ryzyko, iż w kolejnych latach Emitent może zwiększyć poziom przychodów generowanych przez głównych odbiorców i w ten sposób w znaczącym stopniu uzależnić się od współpracy handlowej z nimi.

Jednocześnie, z drugiej strony istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie mógł utrzymać poziomu współpracy z dotychczasowymi znaczącymi odbiorcami i jednocześnie zastąpić ich poprzez nowych odbiorców. Może to w konsekwencji doprowadzić do obniżenia planowanych poziomów przychodów lub pogorszenia warunków handlowych co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

1.2.8. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta w dużym stopniu zależy od wiedzy, doświadczenia i profesjonalizmu kadry pracowniczej, w tym przede wszystkim Zarządu. W Spółce podział pracy jest ściśle określony, a każdy z pracowników ma wydzielone własne zadania. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników, działalność Emitenta zostanie zakłócona. Z tego też powodu mogą powstać opóźnienia w realizacji projektów bądź uchybienia związane z jakością realizowanych projektów. Wskazane ryzyko jest w dużym stopniu minimalizowane faktem, iż kluczowe kompetencje skupione są przede wszystkim wokół prezesa Zarządu, tj. Grzegorza Kopaczewskiego, który jest jednocześnie największym udziałowcem Emitenta.

L.T.

1.2.9. Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego

Działalność Spółki wymaga zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby działalności operacyjnej. Ryzyko to należy rozpatrywać w dwóch aspektach. Po pierwsze utrzymanie odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego wymaga zewnętrznych źródeł finansowania w tym głównie w formie kredytów bankowych lub obligacji. Po drugie istotnym czynnikiem wpływającym na poziom kapitału obrotowego jest terminowe wywiązywanie się odbiorców z zobowiązań wobec Emitenta.

Istnieje ryzyko, iż ograniczona dostępność do finansowania dłużnego i/lub nieterminowe wywiązywanie się odbiorców z zobowiązań wobec Spółki mogłoby spowodować pogorszenie płynności finansowej, ograniczenie kapitału obrotowego i spadek przychodów, a w konsekwencji negatywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki.

1.2.10. Ryzyko związane z brakiem ugody z Państwową Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

W dniu 30 grudnia 2008 roku Spółka podpisała umowę z PARP na realizację projektu „Implementacja innowacyjnej technologii produkcji elementów konstrukcji domów pasywnych w KB Kopahaus S.A.” Kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosiła 27.069.000 zł. Uzyskane dofinansowanie wynosiło 16.241.400 zł, co stanowi 60 procent kosztów projektu. Pozostałe 40 procent wartości projektu Spółka obowiązana była zapewnić we własnym zakresie. Inwestycja ta miała na celu zwiększenie mocy produkcyjnych Emitenta i przygotować ją do przeprowadzenia nowych dużych kontraktów, których realizację przewidywały listy intencyjne podpisane przez Spółkę.

Kryzys branży finansowej odbił się również na klientach Emitenta i spowodował wstrzymanie zostały kluczowe dla Emitenta kontrakty. Wysokie koszty operacyjne i brak zamówień spowodowały, że Spółka nie miała możliwości planowo realizować tak dużej inwestycji. W wyniku opóźnień, w połowie 2009 roku, PARP wstrzymał wypłatę zaliczek na realizację inwestycji i ostatecznie w III kwartale 2010 roku wypowiedział umowę o dofinansowanie. Do tego momentu Spółka otrzymała od PARP zaliczkę w kwocie 4.872.400 zł, która powinna zostać zwrócona. W 2012 roku Spółka zawarła ugodę w ramach której spłata dotacji została rozłożona na raty, przy czym płatność ostatniej raty przypada na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Emitent dokonał spłaty pierwszej raty w wysokości 1.114.808 zł, a następnie wystąpił z wnioskiem o przywrócenie umowy w związku z planowanym dokończeniem inwestycji lub zmianę harmonogramu rat. Obecnie trwa procedura zatwierdzenia takiego porozumienia w strukturze PARP i według informacji posiadanych przez Spółkę, zostało zakończone postępowanie dowodowe przez PARP, a stosowny wniosek został przedstawiony do zatwierdzenia w Ministerstwie Gospodarki. Istnieje jednak ryzyko, że całość zaliczki stanie się natychmiast wymagalna, co mogłoby negatywnie odbić się na płynności Emitenta.

1.2.11. Ryzyko utraty płynności

Koncentracja terminów wymagalności znacznej części zobowiązań finansowych Emitenta (około 12,5 mln zł) przypada na rok 2014. Największy udział w tej grupie zobowiązań stanowią zobowiązania z tytułu obligacji (5,5 mln zł) oraz zobowiązania z tytułu dotacji PARP (z łącznej kwoty 5,6 mln zł,). Ponadto Emitent posiada zaległe zobowiązania o charakterze publiczno-prawnym w wysokości około 2,7 mln zł. Zgodnie z ustaleniami poczynionymi przez Emitenta i ZUS, spłata tych zobowiązań powinna nastąpić w ratach do końca 2014 roku. Ponadto na Emitencie ciąży obsługa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego (ok. 2 mln zł w 2014 roku).

Inwestorzy powinni brać pod uwagę ryzyko konieczności pozyskania przez Spółkę nowych krótkoterminowych środków finansowych, na przykład w postaci kredytów bankowych w celu poprawy bieżącej płynności. W przypadku braku możliwości odroczenia terminów płatności części zobowiązań oraz w sytuacji trudności z pozyskaniem dodatkowego finansowania istnieje ryzyko

utrąty płynności przez Emitenta skutkujące ograniczeniem lub wstrzymaniem spłaty jego zobowiązań.

W związku z posiadanymi zobowiązaniami ustanowione zostały na majątku Emitenta liczne zabezpieczenia. Obligacje są zabezpieczone hipoteką do kwoty 8.500.000 zł ustanowioną przez Emitenta na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w miejscowości Pełczyce (KW SZ1C/00004103/7). Natomiast w odniesieniu do zobowiązań publicznoprawnych na rzecz ZUS zostały ustanowione na nieruchomości Spółki (KW SZ1M/00037335/2) położonej przy ul. Rynek 11, 74-320 Barlinek hipoteka przymusowa zwykła – 64.045,91 zł oraz hipoteka przymusowa – 854.144,92 zł. Natomiast na nieruchomości należącej do Spółki (KW SZ1M/00036459/0) położonej przy ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek ustanowiona została hipoteka zwykła w kwocie 80 835,92 zł oraz hipoteka przymusowa w kwocie 771 919,76 zł. Brak dokonywania spłaty zobowiązań wiązać się może z rozpoczęciem egzekucji z ustanowionych na rzecz wierzycieli hipotek co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki oraz pogłębić problemy płynnościowe.

1.2.12. Ryzyko związane z umowami kredytowymi i pożyczek

Emitent w ramach prowadzonej działalności korzysta z kredytów bankowych oraz pożyczek. Umowy kredytowe i pożyczek przewidują, że w określonych sytuacjach, stanowiących przypadki naruszenia warunków udzielenia kredytu lub pożyczek, bank/pożyczkodawca będzie miał prawo żądać natychmiastowego spłacenia kredytu lub pożyczki. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia takich sytuacji, a także ryzyka utraty zdolności obsługi zadłużenia wynikającego z zaciągniętych kredytów, co uprawniałoby banki lub pożyczkodawców do postawienia kwoty niespłaconych kredytów lub pożyczek w stan natychmiastowej wymagalności. Konieczność natychmiastowej spłaty kredytu lub pożyczek zaciągniętych przez Spółkę miałaby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta.

1.2.13. Ryzyko związane z ograniczoną możliwością ustanawiania nowych zabezpieczeń na aktywach

Pozyskanie przez Emitenta środków finansowych w celu finansowania działalności inwestycyjnej i operacyjnej wymagało ustanowienia szeregu zabezpieczeń na posiadanych aktywach. Zabezpieczenie emisji obligacji serii A Emitenta ustanowione zostały w szczególności w formie hipoteki na nieruchomości Spółki objętej księgą wieczystą nr SZ1C/00004103/7, a kredyty pozyskane przez Spółkę zostały zabezpieczone na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW SZ1M/00036459/0 położonej przy ul. Okrętowa 8, 74-320 Barlinek. Należy wskazać, na ryzyko związane z trudnością pozyskiwania dalszego dodatkowego finansowania dłużnego, wobec braku istotnych nieobciążonych aktywów, które mogłyby stanowić jego zabezpieczenie.

1.2.14. Ryzyko związane z niespełnieniem świadczeń z obligacji serii A

Na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1/01/2013 z dnia 18 stycznia 2013 roku w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych na okaziciela serii A, oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 2/01/2013 z dnia 29 stycznia 2013 r. w sprawie ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji serii A Spółka wyemitowała 5.500 (pięć tysięcy pięćset) sztuk obligacji zabezpieczonych, na okaziciela, serii A, o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych jedna obligacja, o łącznej wartości nominalnej całej emisji 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) złotych, z terminem wykupu przypadającym na 18 (osiemnaście) miesięcy od daty emisji, to jest w dniu 13 sierpnia 2014 roku, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej, notowanych w ramach alternatywnego systemu obrotu rynku CATALYST organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Obligacje”). Na podstawie wyemitowanych Obligacji Emitent zobowiązany jest do zapłaty odsetek od Obligacji, płatnych co 6 (sześć) miesięcy, oraz do zapłaty, przy wykupie Obligacji kwoty równej wartości nominalnej Obligacji.

Obligacje są zabezpieczone hipoteką do kwoty 8.500.000 zł (osiem milionów pięćset tysięcy złotych) ustanowioną przez Emitenta na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w miejscowości Pełczyce (gmina Pełczyce, powiat choszczeński, województwo zachodnio-

h
ti.

pomorskie) dla której Sąd Rejonowy w Myśliborzu X Zamięscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Choszczynie prowadzi księgę wieczystą KW o numerze SZ1C/00004103/7 oraz na budynku stanowiącym odrębną nieruchomość i urządzeniu stanowiącym odrębny przedmiot własności, zlokalizowanych na tej nieruchomości gruntowej. Hipoteka została ustanowiona na rzecz spółki pod firmą GSW ADVISORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, działającej jako administrator hipoteki, w imieniu własnym, ale na rachunek i na rzecz Obligatariuszy.

Należy zatem wskazać na ryzyko, związane z tym, że w przypadku nie spełnienia przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, administrator hipoteki działając na rzecz obligatariuszy, będzie zobowiązany do dochodzenia wierzytelności wynikających z Obligacji z nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia. Ewentualne prowadzenie egzekucji z nieruchomości, będącej nieruchomością istotną z punktu widzenia działalności Emitenta (na nieruchomości znajduje się m.in. hala produkcyjna będąca przedmiotem prowadzonej przez Emitenta inwestycji), może doprowadzić do utraty przez Emitenta tejże nieruchomości i wpłynąć negatywnie na możliwość prowadzenia przez Emitenta działalności w dotychczasowym zakresie, a zatem na wyniki finansowe Emitenta i zwrot z inwestycji w akcje Emitenta.

1.2.15. Ryzyko związane z postępowaniami podatkowymi i postępowaniami kontrolnymi organów skarbowych i organów kontroli skarbowej

Emitent dokłada starań, aby prawidłowo stosować przepisy podatkowe, wykonywać obowiązki podatkowe oraz realizować zobowiązania podatkowe i zobowiązania związane z innymi ciężarami publicznoprawnymi. Nie można jednak wykluczyć, że postępowania podatkowe lub kontrolne zostaną zakończone wydaniem decyzji o określeniu zobowiązań podatkowych, które będą niekorzystne dla Spółki, co może wynikać zarówno z błędnego rozliczenia obowiązków podatkowych przez Spółkę, jak też przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej wykładni przepisów lub zmiany dotychczasowej wykładni przepisów prawa podatkowego. Istnieje zatem ryzyko, związane ze stwierdzeniem przez organy podatkowe istnienia po stronie Emitenta zaległości w zapłacie zobowiązań podatkowych, które nie są znane na datę sporządzenia raportu, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta w przyszłości.

1.2.16. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i może zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta.

1.2.17. Ryzyko związane z wpływem akcjonariuszy na działalność Emitenta

Według stanu na dzień sporządzenia raportu główny akcjonariusz Emitenta tj. pan Grzegorz Kopaczewski posiada łącznie bezpośrednio i pośrednio 40,38% akcji oraz 44,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto jest on jednocześnie Prezesem Zarządu Emitenta. Pomimo, iż pan Grzegorz Kopaczewski, nie dysponuje bezwzględną większością głosów na WZA Emitenta, to ze względu na wielkość posiadanego udziału oraz rozproszenie pozostałych akcjonariuszy, wywiera istotny wpływ na działalność Emitenta i decyzje podejmowane na WZA. Według najlepszej wiedzy Emitenta na datę sporządzenia raportu nie istnieją: (i) porozumienia między istotnymi akcjonariuszami Emitenta dotyczące nabywania przez nich akcji lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu względnie prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta; ani (ii) przesłanki do zawarcia takiego porozumienia pomiędzy akcjonariuszami Emitenta, ani (iii) inne porozumienia, których realizacja może spowodować w przyszłości zmiany sposobu kontroli Emitenta. Inwestorzy powinni jednakże brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie, a tym samym na działalność Emitenta.

1.2.18. Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

h 9.

Emitent nie może zagwarantować wypłaty w przyszłości dywidendy na rzecz akcjonariuszy Emitenta, ani określić wysokości przyszłej dywidendy. Poziom ewentualnych przyszłych dywidend zależęć będzie od wielu czynników, w szczególności od podjęcia stosownej uchwały przez walne zgromadzenie, posiadania środków finansowych oraz wystąpienia innych okoliczności, w tym ograniczeń dotyczących możliwości wypłaty dywidendy. Należy w szczególności wskazać, że powyższe czynniki oraz ograniczenia mogą wpływać w sposób istotny na możliwość wypłaty w przyszłości dywidendy akcjonariuszom Emitenta.

Ponadto, Emitent wskazuje, iż plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach mogą ulec zmianie, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej Emitenta, konieczności zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności Spółki, w tym także umożliwiającego wykorzystywanie nadarżających się możliwości inwestycyjnych.

1.2.19. Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów

Na datę sporządzenia raportu pomiędzy członkami organów Emitenta oraz głównymi akcjonariuszami występują następujące powiązania:

- Renata Kopaczewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta – jest byłą żoną Grzegorza Kopaczewskiego – Prezesa Zarządu Emitenta oraz kuzynką Marty Barbary Czopor – Wiceprezesa Zarządu Emitenta.
- Daniel Pihan – członek Rady Nadzorczej Emitenta – jest kuzynem Marty Barbary Czopor – Wiceprezesa Zarządu Emitenta oraz Renaty Agnieszki Kopaczewskiej – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zaistnienia konfliktu pomiędzy interesami ww. osób oraz interesami Emitenta, co w razie jego powstania mogłoby negatywnie wpływać na podejmowane przez Zarząd lub Walne Zgromadzenie decyzje istotne dla działalności Emitenta.

Ponadto, potencjalny konflikt interesów może być związany z zatrudnieniem członka Rady Nadzorczej Emitenta Pana Adama Rogalińskiego przez podmioty, z którymi Emitent ma istotne relacje biznesowe, względnie z którymi Emitent ma zawarte istotne umowy. Nie można zatem wykluczyć zaistnienia konfliktu interesów, który może wpłynąć na podejmowanie przez Radę Nadzorczą decyzji istotnych dla działalności Emitenta.

Pan Adam Rogaliński jest zatrudniony na stanowisku Dyrektora ds. inwestycji i analiz w Imperia Capital S.A., który jest akcjonariuszem Emitenta.

Nie można wykluczyć ryzyka związanego z zaistnieniem konfliktu pomiędzy interesami ww. osób oraz interesami Emitenta, co mogłoby negatywnie wpływać na podejmowane przez Zarząd lub Walne Zgromadzenie decyzje istotne dla działalności Emitenta.

1.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

1.3.1. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Podejmujący się inwestycji w alternatywnym systemie obrotu rynku NewConnect, musi liczyć się z faktem, iż w związku ze stosunkowo krótkim okresem funkcjonowania, rynek ten jest w porównaniu z innymi rynkami mało płynny. Wobec tego należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora papierów wartościowych. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. W porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych, ryzyko inwestycji na NewConnect jest znacznie większe, co zarówno oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków ale również dużych strat.

2 1/2

1.3.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji

Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem, niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku podstawowym.

Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiąganych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej, oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta.

Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahanom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku podstawowym lub równoległym. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży.

Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie.

1.3.3. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymagają tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO.

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

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

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymagają tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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.

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO z alternatywnego systemu obrotu wykluczane są instrumenty finansowe emitenta:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 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 GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 16 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie obrotu,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

2

Jeśli decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 16 ust. 3 Regulaminu ASO, jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie obrotu.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Giełda jako organizator alternatywnego systemu, 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, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

1.3.4. Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia zakończenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia wprowadzenia papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji zawiadomienie związane ze spełnieniem się niniejszych faktów.

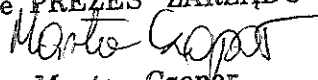
Zgodnie z art. 96 ust. 1 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej ustawy, będzie podlegał karze administracyjnej, tj. karze pieniężnej do wysokości 100.000 PLN (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384).

PREZES ZARZĄDU


Grzegorz Kopaczewski

V-ce PREZES ZARZĄDU


Marta Czopór

Oświadczenie Zarządu Spółki Korporacja Budowlana KOPAHaus SA

w przedmiocie przestrzegania przez Spółkę „Dobrych praktyk spółek notowanych na rynku NewConnect”,

o których mowa z załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 marca 2010 r.

ZASADY DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA RYNKU NEWCONNECT Zgodnie z załącznikiem do uchwały nr 293/2010	STANOWISKO SPÓŁKI	(UWAGI)
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 i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści z tego wynikających.
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:		
3.1. Podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2. Opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3. Opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Na stronie internetowej Spółki informacja ta nie jest zamieszczona wprost. Opis rynku został przedstawiony w dokumencie informacyjnym dostępnym na stronie w sekcji Dla Inwestorów.
3.4. Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	NIE	Spółka nie widzi zasadności stosowania tej praktyki.

d

3.5. 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,	NIE	Zarząd Spółki nie otrzymuje takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej. W związku z powyższym zasada nie będzie stosowana.
3.6. Dokumenty informacyjne spółki,	TAK	
3.7. Zarys planów strategicznych spółki,	NIE	Spółka nie planuje obecnie zamieszczać planów strategicznych na stronie, ale nie wyklucza ich publikacji w przyszłości.
3.8. 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),	NIE	Spółka nie publikuje obecnie prognoz wyników finansowych, ale nie wyklucza takich publikacji w przyszłości. Spółka uważa, iż obecnie publikacja raportów okresowych w zupełności pozwoli inwestorom na rzetelną ocenę sytuacji.
3.9. Strukturę akcjonariatu emitenta, wraz ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10. Dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakt z mediami,	TAK	Na stronie internetowej jest podany ogólny numer telefonu, i zgodnie z zakresem pytań osoby są przekierowywane do odpowiednich działów.
3.11. (skreślony)		
3.12. Opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	
3.13. Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	TAK/NIE	Spółka nie sporządza kalendarza dotyczącego spotkań z inwestorami i analitykami, oraz konferencji prasowych. Spółka na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków i mediów z wykorzystaniem ogólnodostępnych środków komunikacji oraz organizując spotkania indywidualne.

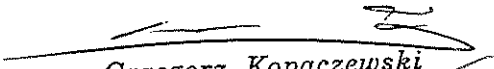
3.14. Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15. (skreślony),		
3.16. Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.	TAK	
3.17. Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.18. Informację 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,	TAK	
3.19. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.20. Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.21. (skreślony)		
3.22. Informacje 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	

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	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową oraz umieszcza raporty bieżące i okresowe 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 www.gpwinfostrefa.pl .	NIE	Spółka publikuje obecnie wszelkie istotne informacje dla inwestorów na korporacyjnej stronie internetowej oraz za pośrednictwem giełdowych systemów informacyjnych
6. Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonania 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:		
9.1. Informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2. Informacje na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	

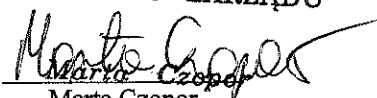
11. Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka publikuje obecnie wszelkie istotne informacje dla inwestorów na korporacyjnej stronie internetowej oraz za pośrednictwem giełdowych systemów informacyjnych. Spółka nie wyklucza zorganizowania publicznych spotkań z inwestorami i mediami jeśli pojawi się taka potrzeba.
12. 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.	TAK	
13. 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 korporacyjny.	TAK	
13.1. 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 § 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.	TAK	
14. 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.	TAK	

15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - 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, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - 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.	NIE	W ocenie Zarządu Spółki kwartalna informacja jest w zupełności wystarczająca do oceny kondycji Spółki.
16.a W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do 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.	TAK	

PREZES ZARZĄDU


Grzegorz Kopaczewski
Prezes Zarządu

V-ce PREZES ZARZĄDU


Marta Czopor
Wiceprezes Zarządu