

EKO EXPORT S.A.
ul. Strażacka 81
PL 43-382 Bielsko-Biała
NIP: PL 547186541
REGON: 072266443

tel.: +48 33 81 96 288
fax: +48 33 81 96 287
email: info@ekoexport.pl
www.ekoexport.pl



**Półroczne Sprawozdanie
z Działalności Grupy Kapitałowej
Eko Export S.A.
za okres od 1 stycznia 2018 roku
do 30 czerwca 2018 roku**

Bielsko-Biała, 17 września 2018r.

Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EKO EXPORT SA.....	4
1. STRUKTURA GRUPY	4
2. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	6
3. PROFIL PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	7
4. INFORMACJA O AKCJACH GRUPY EKO EXPORT S.A.	7
4.1. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY PONAD 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU GRUPY EKO EXPORT S.A.	8
4.2. STAN POSIADANIA AKCJI GRUPY EKO EXPORT PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	9
II. WYNIKI FINANSOWE.....	10
1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	10
2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	15
3. OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W I PÓŁROCZU 2018 ROKU	16
4. OPIS CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI, BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁYCH KWARTAŁACH	17
5. ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH 2018 ROKU	19
6. SZACUNKI ZARZĄDU	20
7. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW NA 2017 ROK	21
III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI GRUPY	21
1. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2018 ROKU	21
2. ISTOTNE WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM ZAISTNIAŁE DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	22
3. UMOWY POWYŻEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH.....	22
4. AKCJE WYEMITOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ	22
5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	22
IV. POZOSTAŁE INFORMACJE	25
1. INFORMACJE DOTYCZĄCE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	25
2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH ORAZ TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
3. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH KREDYTU, GWARANCJE I POŻYCZKI ORAZ POZOSTAŁE ZABEZPIECZENIA	26

4. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	26
V. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ DATA ZATWIERDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA.....	27

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EKO EXPORT SA

1. STRUKTURA GRUPY

Grupa kapitałowa Eko Export SA (zwana dalej „Grupą kapitałową”, „Grupą”), w której Spółką dominującą jest Eko Export Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej (Polska), ul. Strażacka 81 (zwana dalej „Eko Export”, „Spółką dominującą”, „Spółką”).

EKO EXPORT SA z siedzibą w Bielsku – Białej powstała dnia 10.02.1999r. w wyniku zawartej umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w formie aktu notarialnego Repertorium A nr 876/1999 pod pierwotną nazwą VIDIMEDIA Sp. z o.o.. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej w dniu 24.02.1999r. pod nr RHB 3420.

Dnia 31.01.2003r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Bielsku – Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000149927.

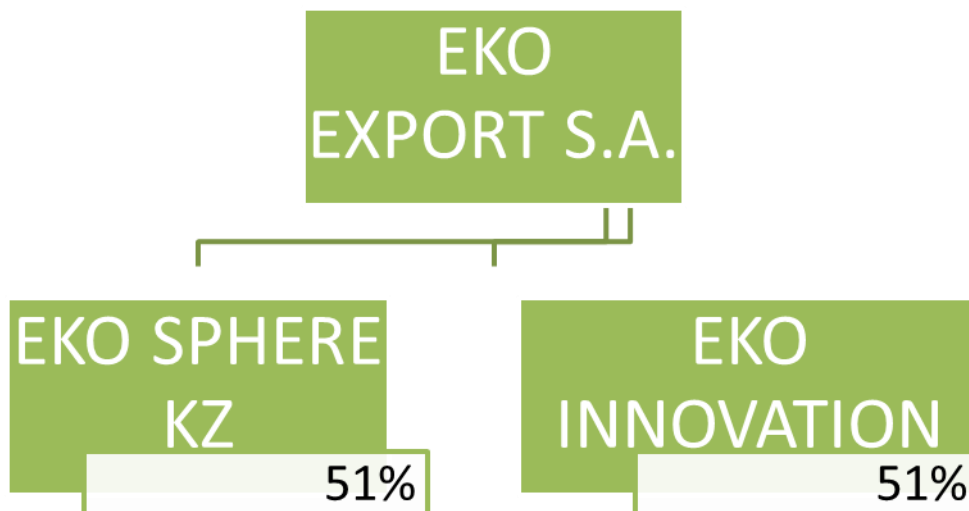
Aktem Notarialnym Rep. A nr 204/2003 z dnia 15.01.2003r. Zgromadzenie Wspólników zmieniło nazwę Spółki na EKO EXPORT Sp. z o.o. Zmiana nazwy została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej w dniu 6.03.2003r.

W dniu 21.05.2008r. Zgromadzenie Wspólników aktem notarialnym Rep. A nr 2856/2008 podjęło decyzję o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Spółka Akcyjna w wyniku dokonanego przekształcenia została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000308459.

W skład Grupy Kapitałowej Eko Export SA na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi:

- Eko Export SA - podmiot dominujący,
- Eko Sphere KZ sp. z o.o.- spółka zależna,
- Eko Innovation sp. z o.o.– spółka zależna,

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EKO EXPORT SA NA DZIEŃ 30.06.2018R.



W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana Grupy Kapitałowej.

Podstawowe informacje o Spółce dominującej Eko Export SA na dzień sporządzenia sprawozdania

a. Dane o Spółce

Nazwa firmy: Eko Export

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Bielsko – Biała

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

Telefon: +48 33 81 96 288

Faks: +48 33 81 96 287

KRS: 0000308459

Sąd Rejonowy: Sąd Rejonowy w Bielsku Białej VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 5471865541

REGON: 072266443

Wysokość kapitału zakładowego: 1 197 337,00 zł

Adres strony internetowej: www.ekoexport.pl

Adres poczty elektronicznej: info@ekoexport.pl

b. Zarząd

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

c. Rada Nadzorcza

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

Marek Kwiatek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Igor Bokun – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Janusz Hańderek – Członek Rady Nadzorczej

Agnieszka Bokun – Członek Rady Nadzorczej

Artur Firganek – Członek Rady Nadzorczej

PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE ZALEŻNEJ EKO SPHERE KZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

a. Dane o Spółce

Nazwa firmy: Eko Sphere KZ

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj siedziby: Republika Kazachstanu

Siedziba: Republika Kazachstanu, 100026, Województwo Karagandyjskie, m. Karaganda, rejon Kazybek-bi, ul. Mukanova, d. 15, m. 45)

Telefon: +7 7212 341333

NIP (PHH – numer rejestracyjny podatnika): 302000319834

REGON (БИН – biznes-identyfikacyjny numer): 110640022163

Mail: ekospherekz2013@gmail.com

b. Zarząd

Prezes Zarządu: Abdykalykov Damir Toleubayevich;

PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE ZALEŻNEJ EKO INNOVATION NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

a. Dane o Spółce

Nazwa firmy: Eko Innovation

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj siedziby: Republika Kazachstanu

Siedziba: Republika Kazachstanu, 100026, Województwo Karagandyjskie, m. Karaganda, rejon Kazybek-bi, ul. Mukanova, d. 15, m. 45)

TELEFON: +7 7212 341333

NIP (PHH – numer rejestracyjny podatnika): 302000356685

REGON (БИН – biznes-identyfikacyjny numer): 141140021591

b. Organ wykonawczy

Dyrektor Abdykalykov Damir Toleubayevich

Zgodnie z zasadami rachunkowości, Spółka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą konsolidacji pełnej. Sprawozdanie obejmuje:

- Dane finansowe jednostki dominującej – Eko Export S.A.
- 100% danych finansowych jednostek zależnych.

2. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD

Jacek Dziedzic (Prezes Zarządu)

RADA NADZORCZA

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Składzie Rady Nadzorczej EKO EXPORT S.A. zasiadają:

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Pełniona funkcja</u>
Marek Kwiatek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Igor Bokun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Janusz Hańderek	Sekretarz Rady Nadzorczej
Agnieszka Bokun	Członek Rady Nadzorczej
Artur Firganek	Członek Rady Nadzorczej

KOMITET AUDYTU

W dniu 16 września 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej Spółki Eko Export S.A. obowiązku pełnienia funkcji Komitetu Audytu. Zważywszy na fakt, iż zarówno skład osobowy jak i zakres obowiązków Rady Nadzorczej Emitenta pokrywa się ze składem i obowiązkami Komitetu Audytu zrezygnowano ze sporządzania sprawozdania z działalności Komitetu Audytu.

3. PROFIL PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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

38 32 Z: (PKD 2007) Odzysk surowców z materiałów segregowanych

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

38 12 Z: (PKD 2007) Zbieranie odpadów niebezpiecznych,

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

4. INFORMACJA O AKCJACH GRUPY EKO EXPORT S.A.

Na dzień 30.06.2018r. kapitał zakładowy Eko Export S.A. wynosi 1 217 706,20 zł i dzieli się na 12 177 062 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał zakładowy Eko Export S.A. nie zmienił się w porównaniu do Raportu kwartalnego za Q1/2018 na dzień 31 marca 2018r.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EKO EXPORT SA NA DZIEŃ 30.06.2018

Akcje	Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Kapitał zakładowy (PLN)
Seria A –imiennie	2 297 500	4 595 000	229 750,00
Seria A – na okaziciela	215 000	215 000	21 500,00
Seria B	900 000	900 000	90 000,00
Seria C	250 000	250 000	25 000,00
Seria D	150 000	150 000	15 000,00
Seria E	2 512 500	2 512 500	251 250,00
Seria F	100 000	100 000	10 000,00
Seria G	1 000 000	1 000 000	100 000,00
Seria H	1 485 000	1 485 000	148 500,00
Seria I	1 000 000	1 000 000	100 000,00
Seria J	495 000	495 000	49 500,00
Seria K	572 500	572 500	57 250,00
Seria L	350 000	350 000	35 000,00
Seria Ł	645 870	645 870	64 587,00
Seria M	203 692	203 692	20 369,20
Suma	12 177 062	14 474 562	1 217 706,20

Akcje serii A (w ilości 215 000), B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, Ł, M to akcje zwykłe, równoważne pojedynczemu głosowi na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje serii A (w ilości 2 297 500) są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi - na każdą akcję serii A przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Te akcje serii A nie są dopuszczone do obrotu.

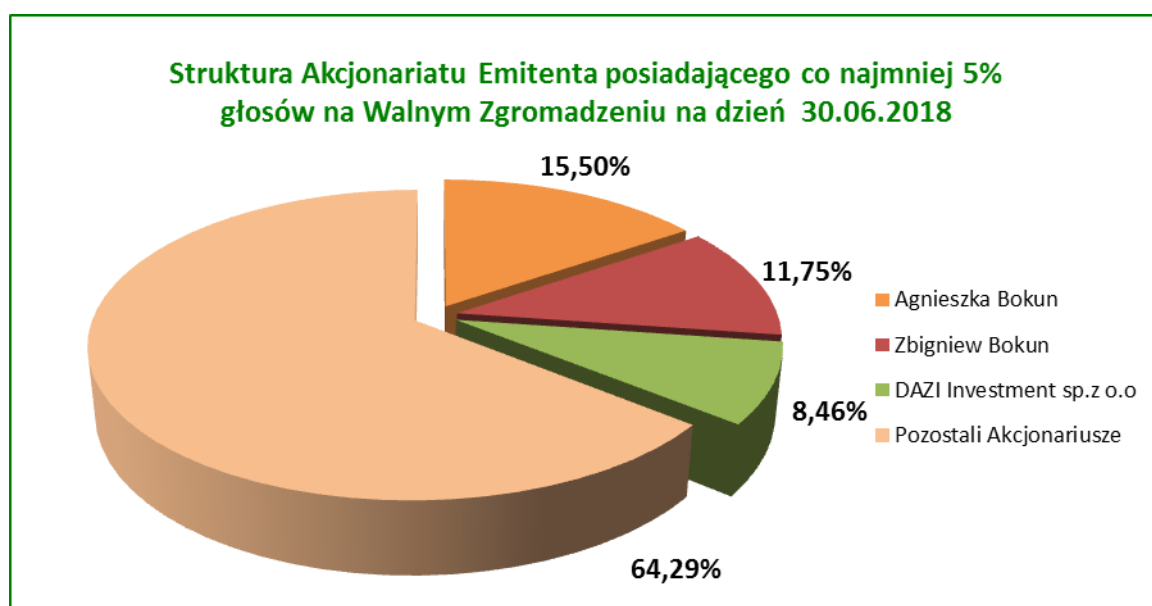
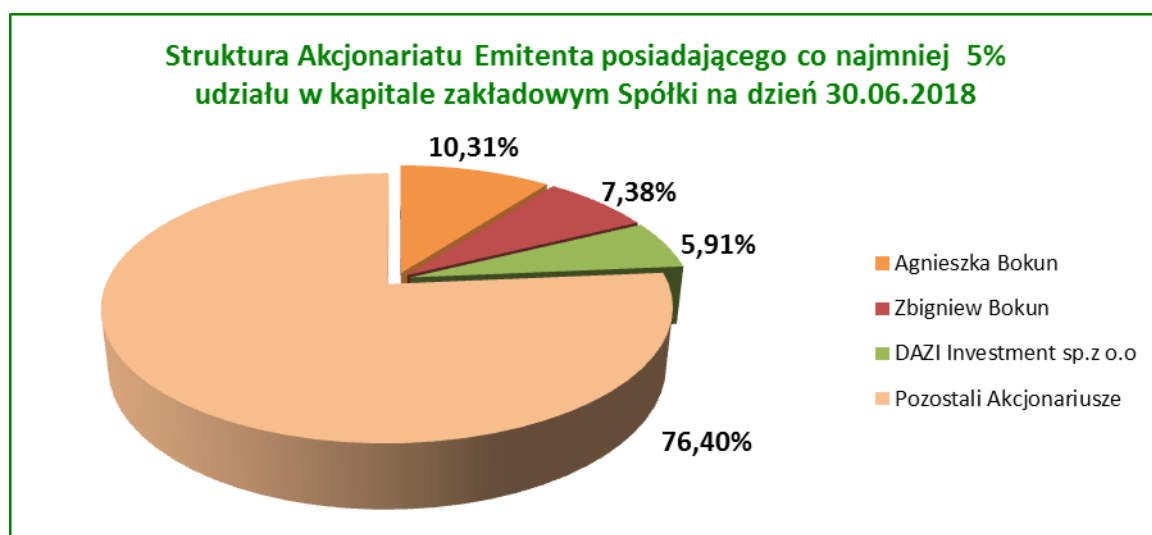
Wszystkie akcje są w pełni pokryte i posiadają prawo do dywidendy.

Spółka nie posiada akcji własnych.

4.1. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY PONAD 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU GRUPY EKO EXPORT S.A.

Na dzień przekazania raportu do publikacji roku stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów przedstawiał się następująco:

Akcjonariusze	liczba akcji	liczba głosów	Udział w Kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Agnieszka Bokun	1 255 577	2 243 077	10,31%	15,50%
Zbigniew Bokun	898 545	1 701 045	7,38%	11,75%
DAZI Investment sp.z o.o	720 022	1 224 522	5,91%	8,46%
Pozostali Akcjonariusze	9 302 918	9 305 918	76,40%	64,29%
Suma	12 177 062	14 474 562	100,00%	100,00%



W okresie od 01.01.2018 do dnia sporządzenia raportu nie wystąpiły zmiany w akcjonariacie:

4.2. STAN POSIADANIA AKCJI GRUPY EKO EXPORT PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Liczba akcji Eko Export S.A. będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania raportu przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusze	Funkcja	liczba akcji	liczba głosów	Udział w Kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jacek Dziedzic	Prezes Zarządu	185 912	185 912	1,53%	1,28%
Agnieszka Bokun	Członek Rady Nadzorczej	1 255 577	2 243 077	10,31%	15,50%
Zbigniew Bokun	Prokurent	898 545	1 701 045	7,38%	11,75%

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

- pan Igor Bokun, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Eko Export S.A. posiada 2.512 akcji Spółki DAZI Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku - Białej (co stanowi 49,94% jej kapitału zakładowego), która na dzień przekazania raportu posiada 504.500 akcji imiennych serii A oraz 215 522 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 5,91 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 8,46 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- pani Agnieszka Bokun, Członek Rady Nadzorczej Eko Export S.A. posiada 2.512 akcji Spółki DAZI Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej (co stanowi 49,94% jej kapitału zakładowego), która posiada na dzień przekazania raportu 504 500 akcji imiennych serii A oraz 215 522 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących łącznie 5,91 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 8,46 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W okresie od 01.01.2018 do dnia przekazania raportu nie nastąpiła zmiana w posiadanych akcjach przez osoby nadzorujące Emitenta.

II. WYNIKI FINANSOWE

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

GRUPA EKO EXPORT – WYBRANE DANE

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	tys. PLN		tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017
	Przychody ze sprzedaży	16 405	11 259	3 870
Koszt własny sprzedaży	13 661	7 981	3 222	1 879
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 744	3 278	647	772
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 757	-121	-414	-28
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-583	-3 098	-138	-729
Zysk (strata) netto	-1 111	-3 024	-262	-712
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	276	-3 024	65	-712
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy i rozwodniony (w zł/EUR)	-0,09	0	-0,02	0
Suma całkowitych dochodów	-1 111	-3 024	-262	-712

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	tys. PLN		tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017
	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 223	245,7	524
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	-93	-298,4	-22	-70,3
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	-2 079	-59,1	-490	-13,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	279	42,3	66	10

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	tys. PLN		tys. EUR	
	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
	Aktywa trwałe	80 412	80 252	18 436
Aktywa obrotowe	14 039	13 575	3 219	3 255
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	279	229	64	55
Aktywa razem	94 451	93 826	21 655	22 495

Kapitał własny	63 545	65 653	14 569	15 741
Kapitał akcyjny	1 218	1 217	279	292
Zobowiązania długoterminowe	12 821	13 772	2 940	3 302
Zobowiązania krótkoterminowe	18 085	14 401	4 147	3 453
Pasywa razem	94 451	93 826	21 655	22 495

EKO EXPORT SA – WYBRANE DANE

Jednostkowy rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	tys. PLN		tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017
Przychody ze sprzedaży	16 405	11 259	3 870	2 651
Koszt własny sprzedaży	11 948	7 272	2 818	1 712
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 457	3 987	1 051	939
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	685	986	162	232
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 888	2 375	445	559
Zysk (strata) netto	1 213	1 895	286	446
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy i rozwodniony (w zł/EUR)	0,1	0,2	0	0
Suma całkowitych dochodów	1 213	1 895	286	446

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	tys. PLN		tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017	6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	6 miesięcy zakończonych 30/06/2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 340	654	1 024	154
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	-2 367	-680	-558	-160
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	-1 932	-118	-456	-28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	263	11	62	3

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	tys. PLN		tys. EUR	
	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Aktywa trwałe	114 849	113 529	26 332	27 219
Aktywa obrotowe	20 778	17 820	4 764	4 272
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263	222	60	53
Aktywa razem	135 627	131 350	31 096	31 492
Kapitał własny	101 903	101 337	23 364	24 296
Kapitał akcyjny	1 218	1 218	279	292

Zobowiązania długoterminowe	15 791	16 161	3 620	3 875
Zobowiązania krótkoterminowe	17 933	13 852	4 111	3 321
Pasywa razem	135 627	131 350	31 096	31 492

Dla celów przeliczenia prezentowanych danych na EUR zastosowano następujące kursy:

1. Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych:
 - 4,2395 - średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 01.01 – 30.06.2018,
 - 4,2474 - średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 01.01 – 30.06.2017.
2. Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:
 - 4,3616 – kurs NBP z dnia 29.06.2018 r.
 - 4,1709 - kurs NBP z dnia 31.12.2017 r.
 - 4,2265 - kurs NBP z dnia 30.06.2017 r.

W 2018, pod względem uzyskanych przychodów oraz zyskowności netto, nastąpiła poprawa wyników Grupy Eko Export w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Za 6 miesięcy 2018 strata netto wyniosła 1,1 mln zł. i została zmniejszona o 63% z poziomu 3,0 ml zł. za dwa kwartały 2017 roku.

Natomiast przychody osiągnięto na poziomie aż 16,4 mln złotych i są o 46% wyższe niż w roku ubiegłym.

Zysk ze sprzedaży brutto w 2018 roku wyniósł 2,7 mln zł, a rentowność na tym poziomie osiąga poziom 17%.

Głównym, pozytywnym czynnikiem wpływającym na wyniki 2018 roku są, wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, uzyskane ceny sprzedaży mikrosfery. Przy uzyskanych w 2018 roku przychodach na poziomie 3,9 mln EUR, wzrost cen w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, spowodował uzyskanie większych przychodów o 210 tys. EUR.

W 2018 roku średnia cena mikrosfery była wyższa od uzyskanej w roku poprzednim o ok. 6%, co było głównie efektem zmiany przyjętej strategii sprzedażowej. Grupa Eko Export w latach 2012-2015 ograniczał swoje rynki zbytu do 2-3 branż i kilku klientów. Do 2014 roku rynki te zapewniały całkowity zbył dla produktów Eko Export przy bardzo atrakcyjnych cenach sprzedaży i rentowności. Spadek zapotrzebowania na mikrosferę u głównego odbiorcy znacznie obniżył osiągane przez Grupę przychody. W związku z posiadaną nieprawidłową strukturą sprzedaży (niewielka dywersyfikacja klientów i branż) Zarząd Grupy Eko Export podjął od 2016 roku intensywne działania w celu poprawy tej sytuacji. Nowa strategia sprzedażowa zakłada intensywne działania w celu dywersyfikacji ilości odbiorców oraz branż do których Grupa będzie dostawcą mikrosfer. Już widać znaczne efekty wprowadzanej zmiany strategii, gdyż w roku 2017 nastąpił znaczny, bo 25% wzrost przychodów ze sprzedaży, a na 2018 rok spółka ma zamówienia na 43 mln zł co stanowi wzrost w stosunku do 2017 roku aż o 69%, przy jednoczesnych wzrostach cen sprzedaży. Od 2016 roku nastąpiła znaczna dywersyfikacja branż do których jest dostarczana mikrosfera (8 branż) oraz klientów (30 klientów). Oczywiście Grupa w dalszym ciągu aktywnie działa w celu pozyskania jak największego zakresu klientów w celu osiągnięcia stabilizacji sprzedażowej oraz odporności

na ewentualne zmniejszenia zapotrzebowania na mikrosferę w danej branży. Dywersyfikacja przychodów pod względem branż i ilości klientów zapewni stabilność wpływów oraz bezpieczeństwo finansowe Grupy Eko Export.

Spółka jest w trakcie negocjacji cen sprzedaży z wszystkimi klientami. Efekty podwyżek cen będą widoczne od początku 2019 roku. W handlu zagranicznym znaczące podwyżki mogą zostać zastosowane tylko od początku roku kalendarzowego.

Konieczność poszukiwania przez Grupę nowych rynków i branż w celu zdobycia nowych klientów jest zawsze obarczone koniecznością poniesienia kosztów sprzedaży lub oferowanych rabatów. Zdobycie nowych rynków zbytu wiąże się z dodatkowymi kosztami. W przypadku Grupy Eko Export kosztami dotarcia do nowych klientów była obniżka cen sprzedaży w celu eliminacji konkurencji. Jednak aktywne działania Zarządu spółki przynoszą pozytywne efekty w postaci pozyskania znacznych zamówień na 2018 rok, a negocjowane ceny sprzedaży mikrosfery dla nowych klientów stopniowo, już od 2018 roku ulegają wzrostowi, co potwierdzają przychody uzyskane w I półroczu br.

Analiza kosztów własnych sprzedaży Grupy wykazała, że koszty wytworzenia mikrosfer w Grupie Eko Export (pozyskania i produkcji) za pierwsze dwa kwartały ubiegłego roku wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku.

Niestety, po wydłużonej i ostrej zimie w Kazachstanie, a następnie po stopieniu się śniegu i lodu wystąpiły powodzie i podtopienia. Są to działania siły wyższej, które spowodowały, że mikrosfera „rozlała się” z lagun i uległa zanieczyszczeniom organicznym i nie organicznym. Znacznie więc wzrosły koszty oczyszczania mikrosfery, jak też znacznie wydłużył się proces suszenia, co wygenerowało dużo większe koszty produkcji. Takiej sytuacji w Kazachstanie nie było od wielu lat.

Dodatkowo, koszt własny sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym jest obciążony kosztami produkcji mikrosfer spółki zależnej Eko Sphere KZ. Po wyłączeniu wspólnych transakcji kupna sprzedaży mikrosfery, koszty bezpośrednie zwiększają koszty wyprodukowania tony mikrosfery w Grupie. Zakład w Astanie w 2017 roku nie osiągnął jeszcze pełnej zdolności produkcyjnej, co jest naturalną sytuacją przy tego typu inwestycjach. Powoduje to jednak negatywne skutki dla wyników skonsolidowanych Grupy. Oczekujemy już od 2018 roku znacznego (prawie dwukrotnego) wzrostu produkcji w EKO Sphere KZ.

W/w wymienione czynniki są głównymi, które negatywnie wpływają na rentowność operacyjną Grupy.

Przeprowadzona analiza kosztów działalności za 2018 rok wykazuje wzrost kosztów zarządu spółki Eko Export w stosunku do roku poprzedniego spowodowany głównie zwiększeniem kosztów obsługi administracyjnej spółki (czynsze, ubezpieczenia, wynagrodzenia, koszty bankowe itp.) Znaczne koszty zarządu w spółce Eko Sphere KZ, obciążające koszty skonsolidowane, są wynikiem m.in. pełnego składu osobowego spółki, która od 2017 roku jest w pełni przygotowana od strony organizacyjnej do rozpoczęcia działalności produkcyjnej. W latach poprzednich koszty osobowe były znikome.

Głównym powodem utrzymujących się, na znacznym poziomie wartości kosztów sprzedaży w 2018 roku są koszty transportu do klienta ze względu na znaczny przyrost ilości produkowanej i sprzedawanej mikrosfery. Jednak wartość kosztów sprzedaży w strukturze przychodów spadają z poziomu 8% w 2017 roku do 5% w 2018 roku.

Podsumowując, w roku 2018 nastąpił :

1) znaczny, 46% wzrost przychodów ze sprzedaży,

2) zwiększenie kosztów produkcji każdej sprzedanej tony mikrosfer ze względu wydłużoną i ostrą zimę w Kazachstanie, czego skutkiem był znaczny wzrost kosztów zakupu mikrosfer. Dodatkowo obciążenie kosztami produkcji spółki zależnej, której Zakład w Astanie w 2018 roku nie osiągnął jeszcze pełnej zdolności produkcyjnej,

3) Koszty sprzedaży, przy niewielkim wartościowo spadku zostały zdecydowanie zmniejszone przeliczając na tonę mikrosfery.

Zarząd wdrażając nową strategię sprzedażową dąży do realizacji w 2018 roku i latach następnym następujących założeń:

1) Zwiększenia liczby zamówień dzięki konkurencyjnym cenom mikrosfery (w 2017 roku osiągnięto wzrost przychodów o 25%, a w 2018 roku uzyskano wartość zamówień na kwotę 43 mln zł, co stanowi wzrost przychodów o 69% w stosunku do 2017 roku),

2) Stała dywersyfikacja klientów i branż, do których Grupa Eko Export będzie dostarczać mikrosferę,

3) Stopniowe zwiększanie cen sprzedaży mikrosfer do odbiorców, u których Grupa Eko Export jest już stałym dostawcą

Natomiast wdrożenie procesu zmniejszenia kosztów produkcji ma za zadanie:

1) Stopniowe zmniejszanie udziału kosztów zarządu i sprzedaży w kosztach wytworzenia tony mikrosfery,

2) Zmniejszanie kosztów pozyskania oraz produkcji mikrosfer. Minimalizację kosztów zakupu surowców Grupa planuje osiągnąć poprzez znaczne zwiększenie udziału dostaw ze spółki zależnej Eko Sphere taniego surowca w ogólnej strukturze dostawców (w 2018 roku zaplanowano prawie dwukrotny wzrost).

Po uwzględnieniu pozostałej działalności operacyjnej oraz finansowej powstała strata brutto o wartości 0,6 mln. zł. Dodatkowym obciążeniem wyniku netto są naliczone obciążenia podatkowe. Po uwzględnieniu podatku dochodowego, Grupa Eko Export odnotowała stratę netto na poziomie 1,1 mln złotych.

W strukturze bilansu na 30 czerwiec 2018 roku widoczny jest wzrost kapitałów własnych Grupy, który jest spowodowany głównie wzrostem wartości kapitału podstawowego oraz zapasowego na skutek nowej emisji akcji spółki Eko Export.

Znacznie spadła wartość zobowiązań krótkoterminowych. W 2018 spłacano na bieżąco raty kredytów krótkoterminowych oraz część pożyczek od akcjonariuszy w formie emisji akcji.

Przepływy środków pieniężnych za 6 miesięcy 2018 były dodatnie i wyniosły +50 tys. zł. Główny wpływ na tę wartość miała dodatnia działalność operacyjna na łączną kwotę + 2.223 tys. złotych. Główny wpływ na tę wartość miały w szczególności: zmiana stanu zapasów (+) 1,3 mln zł, amortyzacja (+) 0,9 mln zł, zmiana stanu zobowiązań (+) 3,6 mln zł oraz zmiana stanu należności (-) 1,7 mln zł. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-) 93 tys. zł, Przepływy z działalności finansowej były ujemne, jest to

przede wszystkim wynik wpływu spłaty kredytów i pożyczek. Stan środków pieniężnych na koniec półrocza wyniósł 279 tys. złotych.

2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Definicje wskaźników finansowych:

- marża brutto (stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży),
- rentowność operacyjna (stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży),
- rentowność EBITDA (stosunek zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży),
- rentowność brutto (stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży),
- rentowność netto (stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży),
- rentowność kapitałów własnych ROE (stosunek rocznego zysku netto do kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej, obliczanych jako wartość danego okresu (tj. 30.06.2018 oraz 31.12.2017),
- wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe),
- wskaźnik płynności podwyższonej ((aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe),
- wskaźnik ogólnego zadłużenia (stosunek sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do pasywów ogółem),
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (stosunek sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej).

<i>Rentowność</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>
<i>Marża brutto</i>	16,73%	29,11%
<i>Rentowność operacyjna</i>	-10,71%	-1,07%
<i>Rentowność EBITDA</i>	-5,27%	5,88%
<i>Rentowność brutto</i>	-3,56%	-27,51%
<i>Rentowność netto</i>	-6,77%	-26,86%
<i>Rentowność kapitałów własnych ROE</i>	-1,75%	-5,14%
<i>Płynność</i>		
<i>Wskaźnik płynności bieżącej</i>	0,78	0,67
<i>Wskaźnik płynności podwyższonej</i>	0,34	0,22
<i>Zadłużenie</i>		
<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</i>	32,72%	38,06%
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</i>	48,64%	61,46%

Grupa Kapitałowa Eko Export osiągnęła w I półroczu 2018 roku marżę brutto na poziomie 17% przy uzyskanej na koniec I półrocza 2017 wartości 29%. Głównym powodem jest wzrost kosztów własnych sprzedanych produktów w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Wskaźniki rentowności brutto i netto pokazują spadek zyskowności Grupy. Jest to wynikiem wzrostu kosztów zakupu surowców. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na poziomach odpowiednio 0,8 oraz 0,3. Wskaźniki płynności są wyższe niż w I półroczu roku ubiegłego. Ich poziom zapewnia płynność finansową Grupy. Wskaźniki zadłużenie ogólnego oraz kapitałów własnych zmniejszyły swoją wartość do poziomu 33% i 49%. Wskaźniki płynności oraz niskiego zadłużenia wykazują, że Klienci oraz Dostawcy mają zagwarantowane bezpieczeństwo zawieranych transakcji zarówno w krótkim jak i długim okresie. Widoczny jest niewielki potencjał do podejmowania działań o charakterze inwestycyjnym. W świetle zaprezentowanych wskaźników analizy finansowej Eko Export S.A. znajduje się przejściowo, w słabszej niż w latach poprzednich kondycji finansowej, jednak gwarantującej zdolność realizacji długoterminowych kontraktów o znacznej wartości.

3. OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

Eko Export jest spółką posiadającą zdecydowaną przewagę konkurencyjną na rynku jeśli chodzi o zdolności przetwórcze, posiadaną technologię i zdolności do „komponowania” mikrosfer pod dane zamówienie klienta oraz mającą unikatową zdolność stałych dostaw mikrosfery o wysokich parametrach chemicznych i jakościowych oraz w znacznych ilościach. W związku z tym, że mikrosfera ma zastosowanie w dużej ilości branż, na całym świecie, jej popyt po okresie stagnacji ponownie wzrasta. Pozyskiwanie mikrosfer w sposób tradycyjny (połowy z lagun) jest drogie i nie zapewnia odpowiedniej jakości dla klientów mikrosfer „tailor made materials”.

Przewaga spółek Grupy Emitenta w pozyskiwaniu mikrosfery (dzięki zakładowi w Astanie) będzie zdecydowanie większa w stosunku do konkurencji (Chiny, Rosja, Indie) z chwilą zakończenia, pełnego uruchomienia inwestycji w Kazachstanie i osiągnięcia docelowej zdolności produkcyjnej. Pozyskanie mikrosfer będzie się odbywało, w praktyce, automatycznie, a zdolności wzrosną do planowanego poziomu. Taki wzrost dostępności spowoduje znaczne zwiększenie przychodów i zysków, co jednocześnie powinno pozytywnie wpłynąć na wzrost kursów akcji. Na dzień dzisiejszy głównym czynnikiem mającym decydujący wpływ na osiągnięte wyniki Grupy jest inwestycja w Kazachstanie. Dotychczasowy okres funkcjonowania spółki Eko Sphere KZ jest okres budowy zakładu pozyskiwania mikrosfer. Okres realizacji inwestycji powoduje, że jeszcze istnieje brak możliwości pozyskiwania i suszenia mikrosfery w sposób automatyczny przy bardzo niskich kosztach produkcji, co blokuje możliwość rozpoczęcia działalności. Uruchomienie założonej produkcji w Kazachstanie spowoduje znaczny wzrost przychodów przy niskich kosztach produkcji oraz zakończenie generowania strat, które bezpośrednio obciążają wynik Grupy. W pierwszej połowie br. w związku z realizacją inwestycji pozyskanie mikrosfery odbywało się w sposób tradycyjny, który jest znacznie droższą metodą niż automatyczna. Dodatkowo, spółka

uzupełnia istniejące potrzeby surowca zakupami od dostawców zewnętrznych. Niska dostępność mikrosfery w I półroczu br. spowodowała znaczny wzrost cen zakupu surowców. Dodatkowo, w okresie objętym raportem nastąpiło znaczące zwiększenie obciążeń finansowych spółki związanych z obsługą finansowania kredytów i obligacji. Począwszy od początku 2018r. łączna wysokość obciążeń wynosiła ok. 280 tys. Euro. Przy średniomiesięcznych przychodach w I półroczu 2017 wynoszących 645 tys Euro, obsługa zadłużenia finansowego stanowiła aż 43 % przychodów. Tak wysoki poziom obciążenia związanego z obsługą zobowiązań finansowych spowodował ograniczenie możliwości operacyjnych spółki, a w szczególności możliwości efektywnego pozyskiwania surowca, a tym samym realizacji 100% potencjału sprzedaży. Efektem tego były przesunięcia terminów po stronie sprzedaży, co zostało odzwierciedlone niższymi, niż planowane przychodami w okresie objętym raportem.

Równocześnie, znaczne środki spółki były w tym okresie skoncentrowane na pracach końcowych związanych z inwestycją w Astanie. Faza końcowa tej strategicznej inwestycji zbiegła się w czasie ze zwiększeniem obciążeń spółki kosztami finansowymi.

Reagując na zaistniałą sytuację oraz widząc ogromny potencjał rozwoju Eko Export w oparciu o innowacyjną technologię DMC główni akcjonariusze - założyciele Emitenta zapewnili w 2017 spółce w szybkim trybie finansowanie, które zostało przekwalifikowane odpowiednimi aneksami jako długoterminowe.

Zarząd adresując wspomniane wyzwania wynegocjował jednocześnie bardzo korzystne warunki krótkoterminowego finansowania działalności spółki w banku ING w postaci platformy płatniczej skierowanej do dostawców Spółki.

Podjęte działania przyniosły natychmiastowe efekty w postaci uwolnienia potencjału spółki. Przychody w I półroczu wzrosły o 46 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2017.

Strategicznym celem spółki jest zwiększenie udziału mikrosfer pozyskiwanych w oparciu o technologię DMC (Direct Microsphere Collection). Dzięki pracom technicznym prowadzonym w okresie raportu koszt pozyskania mikrosfery DMC na etapie rozruchowym linii pozyskiwania w Astanie jest o 68% niższy od kosztu mikrosfery pozyskiwanej w Kazachstanie metodą tradycyjną. Gdy linia pozyskiwania osiągnie projektowany poziom produkcji wskaźnik ten będzie jeszcze korzystniejszy.

Wysiłek zarządu jest obecnie skoncentrowany na zwiększaniu udziału mikrosfery DMC w ogólnym portfelu zakupowym Eko Export co spowoduje zwiększenie przychodów (większe ceny sprzedaży) oraz poprawę rentowności działalności (niższe koszty zakupu).

4. OPIS CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI, BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁYCH KWARTAŁACH

Wśród podstawowych czynników, mogących, w ocenie Spółki, mieć wpływ na osiągnięte w przyszłych kwartałach wyniki finansowe należy wymienić:

W ocenie Zarządu Eko Export S.A. wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnych okresów będą miały następujące czynniki:

Czynniki zewnętrzne:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie,
- sytuacja finansowa Klientów Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności proces restrukturyzacji popytu i wzrostu cen ropy naftowej, a za tym idzie zwiększenie wydobycia
- realizacja planów sprzedaży głównych Klientów Grupy Kapitałowej,
- rozstrzyganie przetargów na zakup mikroster przez Klientów Grupy,

Czynniki wewnętrzne:

- zwiększenie udziału mikrostery DMC w ogólnym portfelu zakupowym Eko Export
- skuteczność w pozyskaniu nowych kontraktów,
- pozyskiwanie nowych klientów, w nowych branżach,
- umiejętność zwiększenia przewagi konkurencyjnej poprzez optymalizację kosztów produkcji oraz zwiększenia zdolności produkcyjnych i oferowanie produktów najwyższej jakości,
- realizacja kontraktów zgodnie z założonymi budżetami i warunkami umownymi,
- konsekwentna realizacja ustalonych budżetów kosztowych w całej Grupie Kapitałowej,
- stały proces inwestycji w kapitał ludzki, zmierzający do utrzymania kompetencji i konkurencyjności ,
- systematycznie prowadzone prace badawcze i rozwojowe, pozwalające komercjalizować innowacyjne rozwiązania branżowe,
- koordynacja działań rynkowych oraz realizacja planów inwestycyjnych Grupy.

Planowane działania operacyjne do końca 2018 roku

Do końca br. Spółka planuje spłatę ok 500 tys. EUR w ramach kredytów krótkoterminowych. Tak więc na koniec grudnia br. zadłużenie bankowe będzie wynosić ok. 11 mln zł.

Dodatkowo, część pożyczek od akcjonariuszy Spółka dąży do przekształcenia w zobowiązania długoterminowe.

W listopadzie br. Spółka planuje wykup wyemitowanych w 2017 roku obligacji wraz z naliczonymi za ostatnie 3 m-ce odsetkami.

Spółka w całym okresie trwania kredytu bankowego reguluje swoje zobowiązania na bieżąco, zgodnie z umową. W dniu 19.10.2017 r. spółka planuje podpisać aneks do umowy wieloproduktowej, który podtrzyma uzyskane już w 2017 roku warunki finansowania. Spółka w stosunku do roku 2016, posiada wydłużone terminy płatności zobowiązań kredytowych, nie zwiększając ich stanu.

Podpisany przez Eko Export Aneks do umowy kredytowej powoduje zmniejszenie obciążeń finansowych w stosunku do warunków z I połowy 2017 roku, związanych z obsługą kredytów bankowych. Spółka w sposób znaczący poprawia płynność finansową oraz znacznie zmniejsza obciążenia każdej produkowanej tony mikrostery.

5. ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH 2018 ROKU

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

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Do instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę i narażonych na ryzyko stopy procentowej należą umowy pożyczek, umowy leasingu finansowego, wyemitowane obligacje oraz kredyty bankowe.

Pożyczki udzielone oraz wyemitowane obligacje są instrumentami bazującymi na stałych stopach procentowych. Pozostałe instrumenty oparte są o zmienne stopy procentowe. Narażenie Spółki Dominującej na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim kredytów i długoterminowych zobowiązań finansowych dotyczących leasingu finansowego środków transportu, których łączna wartość na dzień 30 czerwiec 2018 wynosiła 334 tys. złotych. W związku z zaangażowaniem zewnętrznych źródeł finansowania Spółka Dominująca na bieżąco monitoruje i szacuje wpływ zmian stóp procentowych na wynik finansowy Spółki. Spośród instrumentów o zmiennym oprocentowaniu kredyty i pożyczki są instrumentem najbardziej wrażliwym na zmianę stopy procentowej. W półroczu zakończonym dnia 30 czerwca 2018 Spółka Dominująca ponosiła koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (w roku 2018 była to kwota 124 tysięcy złotych). W roku 2018 w przypadku wzrostu oprocentowania o jeden punkt procentowy, koszty finansowania kredytem wzrosłyby o 134 tys. złotych).

RYZYKO WALUTOWE

Spółki Grupy narażone są na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji głównie w walutach EUR. Ryzyko takie powstaje głównie w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. W I półroczu 2018 roku najistotniejszą pozycją generującą ryzyko walutowe są zawarte przez Spółki Dominującą transakcje sprzedaży, zakupu oraz udzielonych spółce zależnej pożyczek wyrażonych w walutach innych niż waluta sprawozdawcza (Euro). Wrażliwość (obciążenie) wyniku finansowego brutto w związku ze zmianą wartości godziwej zobowiązań finansowych (kredytów walutowych) w przypadku 10% wzrostu kursu euro, przy założeniu niezmienności innych czynników, wynosi 1.244 tys. zł.

RYZYKO CEN TOWARÓW

Branża, w której Grupa prowadzi działalność charakteryzuje się stabilnością cen surowców i towarów ze względu na znaczną jego dostępność. Spółki dokonują zakupów surowca w momencie gdy znają wszystkie warunki kontraktu.

RYZYKO KREDYTOWE

Spółki zawierają transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy ubiegają się o kredyt kupiecki, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółek na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W odniesieniu do innych aktywów finansowych

Spółek, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółek powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Zdaniem Zarządu aktywa wykazane w bilansie nie charakteryzują się podwyższonym ryzykiem kredytowym.

6. SZACUNKI ZARZĄDU

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Spółki Dominującej wykorzystywał szacunki oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz leżące u ich podstaw założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą.

W niektórych istotnych kwestiach Zarząd Spółki Dominującej opierał się na opiniach niezależnych ekspertów.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą ryzyko obejmują:

- Wycenę nieruchomości inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości na kolejne dni bilansowe nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Podstawą do ustalenia (oszacowania) wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień bilansowy jest wycena sporządzona przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. Szacunek wartości godziwej przeprowadzany jest na konkretny dzień bilansowy. Uwzględniając zmienność warunków rynkowych, tak oszacowana wartość nieruchomości inwestycyjnych może okazać się niewłaściwa w innym terminie.
- Okresy użytkowania środków trwałych. Spółka Dominująca dokonuje okresowego (przynajmniej raz do roku na dzień bilansowy) oszacowania prawidłowości ustalenia okresów użytkowania poszczególnych składników majątku trwałego, ewentualnej wartości rezydualnej poszczególnych obiektów. Szacunki te oparte są głównie na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników wpływających na wykorzystanie posiadanego majątku oraz możliwości skonsumowania korzyści ekonomicznych w nim zawartych.
- Rezerwy na świadczenia pracownicze. Spółki Grupy nie są stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy związanych ze świadczeniami pracowniczymi. Spółki Grupy nie posiadają także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez Spółkę Dominującą lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna, odprawa rentowa, odprawa pośmiertna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami Kodeksu pracy (ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku; tekst jednolity Dz. U. 1998 r. Nr 21 poz. 94, z późniejszymi

zmianami) po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych. Zastosowanie tych metod wymaga przyjęcia wielorakich założeń, w tym odpowiednich stóp dyskontowych oraz założeń demograficznych. Poziom rezerw oraz kosztów przyszłych świadczeń pracowniczych został przyjęty i zaprezentowany w historycznych sprawozdaniach finansowych na podstawie raportu uprawnionego aktuarium.

- Spółka Dominująca rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Spółka Dominująca dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

7. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW NA 2017 ROK

Spółki Grupy nie publikowały prognoz wyników na 2018 rok.

III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI GRUPY

1. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

Podpisanie umowy na dofinansowanie

W marcu 2018 roku została podpisana umowa o dofinansowanie innowacyjnego projektu pn. „Innowacyjny sposób przygotowania mikrosfer stosowanych w zaawansowanych procesach technologicznych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020.

Efektom realizacji projektu będzie bardzo nowoczesna, skomputeryzowana linia produkcyjna (wraz z systemem sterującym) do przygotowywania mikrosfer stosowanych w zaawansowanych procesach technologicznych. W skład linii będzie też wchodził zautomatyzowany układ pakowania mikrosfer do worków papierowych lub big bagów wraz z automatycznym paletowaniem i foliowaniem gotowych palet.

Spółce zostało przyznane dofinansowanie realizacji ww. projektu na kwotę 414 014,95 zł, co stanowi 35% wydatków kwalifikowanych projektu. Całkowita wartość projektu wynosi 1 317 900 zł.

Pierwsze zamówienie na dostawy mikrosfery do Koncernu z USA

W maju 2018 roku potwierdzono pierwsze zamówienie na dostawy mikrosfer do największej firmy na świecie z branży usług eksploatacji pól naftowych na świecie.

Walutą kontraktu jest Euro. Wartość kontraktu to min. 1 266 tys. zł do maks. 3 091 tys. zł/kwartalnie. Kontrakt został zawarty na okres III-go kwartału 2018 r., przy stałych cenach obowiązujących przez cały okres jego trwania.

2. ISTOTNE WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM ZAISTNIAŁE DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

W sierpniu 2018 roku została podpisana umowa o rozpoczęciu współpracy z Partnerem zagranicznym działającym od wielu lat w Republice Kazachstanu na pozyskiwanie mikrosfery na początku metodami tradycyjnymi na dwóch dużych Elektrowniach należących do Holdingu Partnera.

3. UMOWY POWYŻEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH

Spółki Grupy nie zawarły żadnych umów, które przekroczyłyby wartość 10% własnych Emitenta.

4. AKCJE WYEMITOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ

W I półroczu 2018 Spółka Dominująca nie wyemitowała żadnych akcji.

5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Perspektywa rozwoju działalności Grupy Emitenta.

A. Nasza strategia realizowana od wielu lat polegająca na inwestowaniu w nowoczesne technologie przynosi już wymierne efekty w postaci m.in. przewagi konkurencyjnej. Aktualnie realizujemy dwa projekty z dofinansowaniem z Funduszy Europejskich:

1. „ Opracowanie innowacyjnego produktu o bardzo wysokiej wytrzymałości mechanicznej na bazie mikrosfer”.

Celem projektu jest opracowanie technologii produkcji i wdrożenie innowacyjnego materiału pod nazwą TytanSpheres, uzyskiwanego z dostępnych na rynku mikrosfer. Nowy produkt będzie spełniał restrykcyjne wymagania jakościowe, co rozszerzy możliwości wykorzystania mikrosfer w przemyśle wydobywczym. Jednym z podstawowych wymagań stawianych handlowym mikrosferom jest ich wytrzymałość mechaniczna. Uzyskanie innowacyjnego materiału pod nazwą TytanSpheres, cechującego się wyjątkowymi parametrami fizykochemicznymi będzie wymagało przeprowadzenia prac badawczych . Efektem przeprowadzonych badań będzie koncepcja modyfikacji procesu technologicznego przygotowania oraz uszlachetniania surowca mikrosferowego pozwalającego uzyskać super wytrzymały pod względem mechanicznym materiał – TytanSpheres.

Dofinansowanie projektu z UE: 1 320 309,18 PLN

Już w grudniu 2017 wykonaliśmy i oddaliśmy do użytkowania kolejne pomieszczenie laboratoryjne. Obecnie zostaje ono wyposażane w urządzenia badawczo-pomiarowe. Całość wyposażenia będzie zainstalowana do połowy maja 2018r. Liczba pracowników laboratorium wzrosła do 5 osób a praca przebiega w systemie 2 zmianowym.

2. „Innowacyjny sposób przygotowania mikrosfer stosowanych w zaawansowanych procesach technologicznych”

Projekt polega na zakupie środków trwałych celem wdrożenia innowacji procesowej, stanowiącej podstawę projektowania i produkcji nowoczesnych "materiałów na miarę" oraz innowacji produktowej - mikrosfer o parametrach dostosowanych do wymagań i oczekiwań odbiorców. Wynikiem projektu będzie wdrożenie do sprzedaży mikrosfer o precyzyjnie definiowanych właściwościach. Realizacja projektu spowoduje wzrost konkurencyjności, stworzenie nowych miejsc pracy, wejście na nowe rynki zbytu, zwiększenie poziomu sprzedaży na eksport.

Jedną z integralnych części procesu technologicznego tj. układ paletyzowania worków papierowych 20-25kg będzie zrobotyzowana.

Celem projektu jest wdrożenie innowacyjnego procesu technologicznego, umożliwiającego otrzymywanie mikrosfer ceramicznych o parametrach dostosowanych do wymagań stawianych przez producentów wyrobów wytwarzanych w zaawansowanych procesach technologicznych.

Dofinansowanie projektu z UE: 414 014,95 PLN

Planowaliśmy, że projekt ten uda się wcześniej rozpocząć gdyż wyniki oceny otrzymaliśmy 19 października 2017 r. ale podpisanie umowy nastąpiło dopiero 14 marca 2018 r. Jest już wybrany wykonawca linii technologicznej i powinna być ona gotowa za 5-6 miesięcy.

B. Globalny rynek mikrosfer - raport BCC – 12 kwiecień 2018 r.

Globalny rynek mikrosfer osiągnie złożoną roczną stopę wzrostu (CAGR) wynoszącą 6,8% do 2022r i może być wart 6,9 mld USD, jak wynika z badania „Microspheres: Technologies and Global Markets”. Eko Export jest w tych badaniach wymieniony jako jeden z „ głównych graczy na rynku”.

Najważniejsze wyniki badań: „Dzięki nowym postępom technologicznym mikrosfery znajdują coraz szersze zastosowania w wielu nieoczekiwanych dziedzinach w szerokim spektrum branż” – powiedział autor raportu Vijay Subramanian. „Rynek mikrosfer w kilku branżach właśnie się otwiera, a potencjał wzrostu rynku jest ogromny w niektórych dziedzinach. Najbardziej fascynującym aspektem rynku mikrosfery jest duża liczba graczy w tej branży, z których każdy ma swój niszowy produkt, aplikację lub połączenie tych dwóch. Taka sytuacja prowadzi do tego, że wszyscy gracze mają rozsądną marżę zysku, perspektywy rozwoju i przewagi techniczne.”

C. Zmniejszenie kosztów produkcji.

Konieczność poszukiwania przez Grupę nowych rynków i branż w celu zdobycia nowych klientów jest zawsze obarczone koniecznością poniesienia kosztów sprzedaży lub oferowanych rabatów. Zdobycie nowych rynków zbytu wiąże się z dodatkowymi kosztami. W przypadku Grupy Eko Export kosztami dotarcia do nowych klientów była obniżka cen sprzedaży w celu eliminacji konkurencji. Grupa Eko Export w zakresie kosztów działalności zaczęła kierować się zasadą przywództwa kosztowego, która w przyszłości ma doprowadzić do znacznej przewagi nad konkurencją. Jednak aktywne działania Zarządu spółki przynoszą pozytywne efekty w postaci pozyskania znacznych zamówień na 2018 rok (43 mln zł), a negocjowane ceny sprzedaży mikrosfery dla nowych klientów stopniowo, już od 2018 roku ulegają wzrostowi, co potwierdzają przychody uzyskane w I półroczu br.

Analiza kosztów własnych sprzedaży Grupy wykazała, że koszty wytworzenia mikrosfer w Grupie Eko Export (pozyskania i produkcji) za pierwsze dwa kwartały ubiegłego roku wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Niestety w okresie styczeń – maj br. z powodu bardzo ostrej i przedłużającej się zimy w Kazachstanie, koszty zakupu mikrosfery znacząco wzrosły. Ze względu na mróz, nastąpiła mała dostępność surowców aż do maja br., co negatywnie wpłynęło na ceny zakupu mikrosfery.

Dodatkowo, koszt własny sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym jest obciążony kosztami produkcji mikrosfer spółki zależnej Eko Sphere KZ. Po wyłączeniu wspólnych transakcji kupna sprzedaży mikrosfery, koszty bezpośrednie zwiększają koszty wyprodukowania tony mikrosfery w Grupie. Zakład w Astanie w 2017 roku nie osiągnął jeszcze pełnej zdolności produkcyjnej, co jest naturalną sytuacją przy tego typu inwestycjach. Powoduje to jednak negatywne skutki dla wyników skonsolidowanych Grupy. Oczekujemy już od 2018 roku znacznego (prawie dwukrotnego) wzrostu produkcji w EKO Sphere KZ.

W/w wymienione czynniki są głównymi, które negatywnie wpływają na rentowność operacyjną Grupy.

Podsumowując, w roku 2018 nastąpił :

1) znaczny, 46% wzrost przychodów ze sprzedaży,

2) zwiększenie kosztów produkcji każdej sprzedanej tony mikrosfer ze względu na wzrost kosztów zakupów mikrosfer, co było skutkiem wydłużonej i ostrej zimy w Kazachstanie. Dodatkowo obciążenie kosztami produkcji spółki zależnej, której Zakład w Astanie w 2018 roku nie osiągnął jeszcze pełnej zdolności produkcyjnej,

3) Koszty sprzedaży, przy niewielkim wartościowo spadku zostały zdecydowanie zmniejszone przeliczając na tonę mikrosfery.

Zarząd wdrażając nową strategię sprzedażową dąży do realizacji w 2018 roku i latach następnych następujących założeń:

1) Zwiększenia liczby zamówień dzięki konkurencyjnym cenom mikrosfery (w 2017 roku osiągnięto wzrost przychodów o 25%, a w 2018 roku uzyskano wartość zamówień na kwotę 43 mln zł, co stanowi wzrost przychodów o 69% w stosunku do 2017 roku),

2) Stała dywersyfikacja klientów i branż, do których Grupa Eko Export będzie dostarczać mikrosferę,

3) Stopniowe zwiększanie cen sprzedaży mikrosfer do odbiorców, u których Grupa Eko Export jest już stałym dostawcą

Natomiast wdrożenie procesu obniżenia kosztów produkcji ma za zadanie:

1) Stopniowe zmniejszanie udziału kosztów zarządu i sprzedaży w kosztach wytworzenia tony mikrosfery,

2) Zmniejszanie kosztów pozyskania oraz produkcji mikrosfer. Minimalizację kosztów zakupu surowców Grupa planuje osiągnąć poprzez znaczne zwiększenie udziału dostaw ze spółki zależnej Eko Sphere taniego surowca w ogólnej strukturze dostawców (w 2018 roku zaplanowano prawie dwukrotny wzrost).

D. Efekty udziału w targach European Coating Shows w Norymberdze.

Obecność na tych targach przyniosła bardzo szybko oczekiwany efekt. Już w drugim półroczu 2017 nastąpił znaczny wzrost sprzedaży mikrosfer typu „tailor made materials”. Zaczęliśmy nowe dostawy do dużego Koncernu z branży chemicznej, a aktualnie dostarczamy kolejne partie do badań dla innej globalnej firmy z tej samej branży. Plan dostaw tych bardzo poszukiwanych mikrosfer - trudnych w produkcji - ale o wyższych marżach na rok 2018 jest już o ponad 110% wyższy od sprzedaży w r. 2017 i będzie się dalej zwiększał.

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. INFORMACJE DOTYCZĄCE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Eko Export nie była stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w której przedmiot sporu dotyczył zobowiązań lub wierzytelności przekraczających wartość 10% kapitałów własnych emitenta.

2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH ORAZ TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy Eko Export S.A. w I półroczu 2018 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych.

Szczegółowy opis transakcji zawiera nota 23.2 Dodatkowych Informacji do skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2018r.

Wynagrodzenie głównej kadry kierowniczej.

	6 m-cy zakończone 30.06.2018	6 m-cy zakończone 30.06.2017
Pan Jacek Dziedzic – Prezes Zarządu	264	249
Pan Zbigniew Bokun – Prokurent	36	36

Członkom Rady Nadzorczej od października 2017r. przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki.

	6 m-cy zakończone 30.06.2018	6 m-cy zakończone 30.06.2017
Rada Nadzorcza	109	0

3. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH KREDYTU, GWARANCJE I POŻYCZKI ORAZ POZOSTAŁE ZABEZPIECZENIA

W I półroczu 2018 roku nie istniały poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej. Zabezpieczenia otrzymanych przez Spółkę Dominującą kredytów oraz gwarancji stanowią: hipoteka na posiadanych przez Spółkę nieruchomościach, zastawy rejestrowe na maszynach i urządzeniach oraz weksle in blanco.

Zobowiązania spółki zależnej Eko Sphere KZ wobec Spółki Dominującej z tytułu otrzymanych pożyczek są zabezpieczone w formie zastawu rejestrowego na majątku (nieruchomości oraz maszyny i urządzenia) Spółki Zależnej.

4. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

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

W dniu 11.05.2013r. została podpisana wieloletnia umowa o współpracy ze spółką w Europie (G) na dostawę mikrosfery szarej suchej. Umowa ta jest realizacją strategii Emitenta zmierzającą do maksymalnego wykorzystania nowej linii produkcyjnej oddanej do użytkowania w r. 2012 a pracującej właśnie na mikrosferze suchej.

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

Poza w/w transakcją, strony czynią starania w celu kontynuacji współpracy, w wyniku której miałyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

V. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ DATA ZATWIERDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd w składzie: Pan Jacek Dziedzic – Prezes Zarządu

Złożył następujące oświadczenia:

Oświadczam, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku i dane porównywalne za poprzedni rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Eko Export S.A. oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Eko Export S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Eko Export S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczam, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Podpis
17.09.2018	Jacek Dziedzic	Prezes Zarządu	