

GRUPA KONSULTINGOWO-INŻYNIERYJNA



Spółka Akcyjna

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GKI KOMPLEKS SA  
z siedzibą w Wałbrzychu  
za okres 01.01.2013 – 31.12.2013**

*Raport został przygotowany przez Emitenta zgodnie z wymaganiami określonymi art. 49 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)*

## Spis treści

1. Informacje ogólne .....	4
1.1 Informacje podstawowe.....	4
1.2 Forma prawna i status spółki publicznej .....	4
1.3 Skład osobowy organów Emitenta .....	4
1.4 Struktura akcjonariatu Emitenta .....	5
1.5 Skład grupy kapitałowej emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem.....	5
1.6 Struktura organizacyjna.....	5
1.7 Przedmiot działalności.....	5
2. Działalność Spółki .....	6
2.1 Istotne zdarzenia wpływające na działalność emitenta w 2013 roku .....	6
2.2 Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność spółki..	8
2.3 Przewidywany rozwój Emitenta .....	9
2.4 Nabycie i wykup udziałów własnych .....	9
2.5 Instrumenty finansowe .....	9
2.6 Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....	10
3. Wybrane dane finansowe .....	10
4. Komentarz Zarządu do wyników finansowych .....	11
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki .....	13
6. Informacja na temat realizacji prognoz.....	13
7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	13
8. Czynniki ryzyka .....	14
8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego branżą oraz otoczeniem rynkowym...	14
8.1.1 Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych .....	14
8.1.2 Ryzyko utraty kluczowych odbiorców .....	14
8.1.3 Ryzyko utraty źródła zaopatrzenia .....	14
8.1.4 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	15
8.1.5 Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz finansowych.....	15
8.1.6 Ryzyko związane z konkurencją.....	15
8.1.7 Ryzyko odejścia kluczowych pracowników .....	15
8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta .....	15

8.2.1 Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną Polski oraz krajów, w których Emitent posiada partnerów handlowych .....	16
8.2.2 Ryzyko walutowe .....	16
8.2.3 Ryzyko związane z niestabilnym systemem podatkowym .....	16
8.2.4 Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych .....	16
8.3 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.....	17
8.3.1 Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu .....	17
8.3.2 Ryzyko płynności akcji .....	17
8.3.3 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych .....	17
8.3.4 Ryzyko kształtowania się kursu akcji .....	17



## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje podstawowe

Firma Spółki:	Grupa Konsultingowo – Inżynieryjna Kompleks Spółka Akcyjna
Adres:	58-306 Wałbrzych, ul. Ogrodowa 19
Nr tel.:	+48 74 841 55 19
Fax:	+48 74 841 55 61
NIP:	8860003338
Regon:	891500422
KRS:	0000369499
e-mail:	poczta@kompleks.pl
www:	kompleks.pl

### 1.2 Forma prawna i status spółki publicznej

W dniu 10 lutego 2011 r. GKI Kompleks SA zadebiutowała na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

### 1.3 Skład osobowy organów Emitenta

Skład Zarządu Grupy Konsultingowo – Inżynieryjnej Kompleks SA

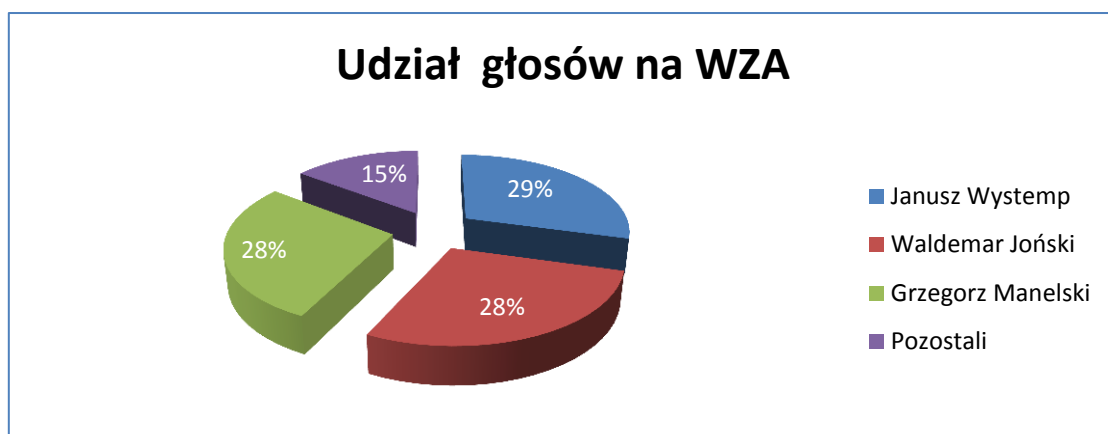
- |                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| 1. Janusz Wystemp -    | Prezes Zarządu     |
| 2. Waldemar Joński -   | Wiceprezes Zarządu |
| 3. Grzegorz Manelski - | Wiceprezes Zarządu |
| 4. Marcin Słowik -     | Wiceprezes Zarządu |
| 5. Marcin Maciejczak - | Członek Zarządu    |

Skład Rady Nadzorczej

- |                                       |                                    |
|---------------------------------------|------------------------------------|
| 1. Ewa Wystemp – Manelska -           | Przewodnicząca Rady Nadzorczej     |
| 2. Małgorzata Ryndziewicz – Wystemp - | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 3. Małgorzata Jońska -                | Członek Rady Nadzorczej            |
| 4. Marta Słowik -                     | Członek Rady Nadzorczej            |
| 5. Wojciech Stączek -                 | Członek Rady Nadzorczej            |

## 1.4 Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział posiadanych głosów na Walnym zgromadzeniu
Janusz Wystemp	1 719 800	27,58%	3 289 600	29,25%
Waldemar Joński	1 573 658	25,24%	3 143 458	27,96%
Grzegorz Manelski	1 591 800	25,53%	3 161 600	28,12%
Pozostali	1 349 330	21,64%	1 649 930	14,67%
Razem	6 234 588	100,00%	11 244 588	100,00%



## 1.5 Skład grupy kapitałowej emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem

Emitent nie należy do żadnej grupy kapitałowej.

## 1.6 Struktura organizacyjna

Emitent posiada główną siedzibę w Wałbrzychu. Biuro mieści się przy ul. Ogrodowej 19, natomiast centrum magazynowo-produkcyjne przy ul. Miłosnej 3.

Spółka posiada oddziały w Warszawie i Wrocławiu oraz biuro techniczno-handlowe w Bytomiu.

## 1.7 Przedmiot działalności

Firma Kompleks to spółka konsultingowo – inżynierska, która zajmuje się doradztwem technicznym oraz sprzedażą urządzeń i technologii na rynku basenowym oraz na rynku instalacji przemysłowych z tworzyw sztucznych. Spółka posiada w Wałbrzychu główną siedzibę, magazyny oraz halę produkcyjną, we Wrocławiu i Warszawie zlokalizowane są oddziały firmy, a w Bytomiu – biuro techniczno-handlowe. Obecnie Spółka zatrudnia 29 osób w tym prawie połowę załogi stanowią

pracownicy działu handlowego z wyższym wykształceniem technicznym oraz dużym doświadczeniem w branży basenowej i przemysłowej.

Grupa Kompleks jest największym dostawcą na rynku basenów publicznych. Spółka działa również na rynku basenów prywatnych, gdzie specjalizuje się w dostawach technologii basenowej oraz mini-basenów i wanien z hydromasażem. Współpraca z wieloma renomowanymi producentami z branży basenowej zaowocowała stworzeniem własnych systemów technologii basenowych pod nazwą Aqua-Perfect oraz Aqua-Residental, zawierających kompletny asortyment produktów najwyższej jakości. Firma Kompleks dostarczyła swoje produkty do kilkuset basenów wybudowanych w Polsce, w tym do czołowych inwestycji, takich jak aquaparki w Sopocie, Zielonej Górze, Zakopanem, Termy Maltańskie w Poznaniu.

Ważnym i perspektywicznym obszarem działalności Spółki są instalacje technologiczne z tworzyw sztucznych dla przemysłu, energetyki i budownictwa, w tym:

- produkowany przez Kompleks system rur kompozytowych „Termotech”,
- system wentylacji chemoodpornej „Chemowent”,
- systemy rurowe Georg Fischer wykonane z PVC, PVCC, PPH, PEHD, PVDF, ABS.

Duża wiedza techniczna oraz doświadczenie na polu instalacji z tworzyw sztucznych umożliwiły Spółce współpracę z największymi firmami wykonawczymi w tej branży. Systemy rurowe z tworzyw oferowane przez Kompleks funkcjonują w takich zakładach jak PKN Orlen, Lotos, większość zakładów chemicznych, liczne elektrociepłownie, huty, zakłady tłuszczowe i wiele innych, w tym TVP.

## 2. Działalność Spółki

### 2.1 Istotne zdarzenia wpływające na działalność emitenta w 2013 roku

W okresie sprawozdawczym zgodnie z planem Spółka zakończyła prace nad uruchomieniem pełnej mocy produkcyjnej systemów wentylacyjnych „Chemo-Went”. Produkcja „Termo-Techu” odbywała się na bieżąco zgodnie z otrzymanymi zamówieniami. Zakończono prace nad stworzeniem i publikacją nowego katalogu produktów „Chemo-Went” oraz uruchomiono nową stronę internetową dla grupy produktów „Chemo-Went” i „Termo-Tech”.

W lutym Zarząd podsumował zakończenie realizacji planów inwestycyjnych zawartych wcześniej w Dokumencie Informacyjnym oraz w ofercie skierowanej do Inwestorów. Zgodnie z opublikowanym raportem nr 6/2013 Spółka zrealizowała wszystkie niezbędne prace umożliwiające produkcję systemów „Termo-Tech” i „Chemo-Went” oraz zwiększyła kapitał obrotowy niezbędny do rozwoju sprzedaży nowych produktów, tym samym wywiązała się ze swoich zobowiązań wobec inwestorów. Łączna wartość poniesionych nakładów wyniosła 3,875 mln zł i została całkowicie pokryta z emisji akcji. W związku z umiejscowieniem produkcji „Termo-Tech” i „Chemo-Went” w istniejącym centrum logistycznym Spółki, Zarząd podjął decyzję o sprzedaży wcześniej zakupionej działki budowlanej na

terenie WSSE „Invest-Park” w Wałbrzychu. W okresie sprawozdawczym trwały poszukiwania inwestorów zainteresowanych nabyciem tej działki.

W dniu 28 czerwca odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym jednogłośnie udzielono absolutorium całemu Zarządowi Spółki. Podjęto również uchwałę w sprawie podziału zysku za rok 2012, który prawie w połowie Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy. Ostatecznie kwota dywidendy wyniosła 445 340,00 zł, co stanowi 7 groszy wartości dywidendy na 1 akcję. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło również uchwałę w sprawie umorzenia Akcji własnych Spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki. Pełna treść podjętych uchwał została opublikowana w oddzielnym raporcie bieżącym nr 14/2013.

Po otrzymaniu z Sądu zawiadomienia o ogłoszeniu upadłości firmy Intem Sp z o.o. Zarząd Spółki Kompleks podjął decyzję o dokonaniu w listopadzie odpisu z tytułu niezapłaconych należności w kwocie 457 221,89 zł. Ponadto zgodnie z wezwaniem Syndyka Spółka zgłosiła należne jej wierzytelności, które będą dochodzone w trybie upadłościowym.

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował o rozwiązaniu rezerwy w kwocie 87 735, 27 zł zawiązanej w dniu 31.12.2012r. z tytułu ryzyka niezapłacenia należności przez firmę Intem Zachód Robert Łągiewka, a które to należności zostały ostatecznie uregulowane.

Zwolnienie rezerwy utworzonej w dniu 30 listopada 2013 na kwotę 457 222 zł z tytułu niezapłaconych należności firmy Intem nastąpiło w marcu 2014 r i możliwe było dzięki sprzedaży wszystkich wierzytelności przysługujących GKI Kompleks SA wobec Intem.

W grudniu Zarząd Spółki poinformował o zakończeniu skupu akcji własnych. Ostatecznie Spółka skupiła 127412 akcji po średniej cenie 0,66 zł/akcję. Zgodnie z wcześniejszą uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zarząd został upoważniony do skupu i umorzenia akcji własnych. W dniu 20 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego GKI Kompleks SA z kwoty 636.200 zł do kwoty 623.458,80 zł tj. o kwotę 12.741,20 zł. Obniżenie kapitału zostało dokonane poprzez umorzenie 127412 akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 10 gr każda i łącznej wartości nominalnej 12.741,20 zł, zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki GKI Kompleks SA z dnia 28 czerwca 2013 r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego.

Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynoszący 623.458,80 zł, dzieli się na 6234588 akcji, w tym 5010000 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 1224588 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja. Jednej akcji imiennej uprzywilejowanej odpowiadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu, natomiast jednej akcji na okaziciela 1 głos na Walnym Zgromadzeniu GKI Kompleks SA, co daje łącznie 11244588 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

## 2.2 Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność spółki.

Po pięciu miesiącach 2014 roku Spółka osiągnęła przychód na poziomie 8,7 mln zł i był on o 26 % wyższy od poziomu wypracowanego w analogicznym okresie roku 2013. Jeszcze lepiej wypadł zysk netto, który na koniec kwietnia wyniósł aż 663 tys zł, co stanowi 6-krotny wzrost w stosunku do roku poprzedniego.

Na tak znaczącą poprawę wyników finansowych miały wpływ następujące czynniki:

- rozwiązanie rezerwy utworzonej w dniu 30 listopada 2013 r. na kwotę 457.222 zł z tytułu niezapłaconych należności firmy Intem Sp. z o.o.
- poprawa koniunktury na rynku basenowym oraz bardzo duża skuteczność Spółki w pozyskiwaniu zleceń
- przeprowadzone zmiany organizacyjne oraz optymalizacja kosztów
- utrzymanie wysokiej marży handlowej na sprzedaży produktów
- obniżenie kosztów usług obcych na skutek zwiększenia udziału Spółki w produkcji komponentów dla systemów Termotech i Chemowent.
- Poprawę dodatniego bilansu pomiędzy przychodami a kosztami operacyjnymi.

Wśród czynników decydujących, o tak dużym wzroście zysku, kluczowe znaczenie miało rozwiązanie rezerwy w kwocie 457 tys zł. Należy jednak podkreślić, że niezależnie od zwolnionej rezerwy Spółka GKI Kompleks wypracowała z bieżącej działalności operacyjnej bardzo dobry wynik zysku netto, który prawie o 50% przekroczył wartość z zeszłego roku.

Zwolnienie rezerwy możliwe było dzięki pozbyciu się wierzytelności spółki Intem będącej w upadłości. W dniu 11 marca 2014r Zarząd zawarł z osobą prywatną umowę sprzedaży wierzytelności, przysługującej GKI Kompleks SA wobec firmy Intem Sp. z o.o. będącej w upadłości likwidacyjnej. Na mocy tej umowy nabywca zakupił wszystkie wierzytelności przysługujących GKI Kompleks SA wobec Intem Sp. z o.o., w łącznej kwocie 457.222 zł i jednocześnie sprzedał Spółce GKI Kompleks SA nieruchomości położoną w miejscowości Górki Małe za cenę 1.207.222 zł. Umowa sprzedaży nieruchomości zawarta została w formie aktu notarialnego. Rozliczenie pomiędzy stronami nastąpiło w drodze kompensaty wzajemnych wierzytelności, co oznacza, że GKI Kompleks SA zapłaciło nabywcy różnicę pomiędzy ceną nieruchomości a kwotą wierzytelności wobec Intem, która to różnica ostatecznie wyniosła 750.000 zł.

Ostatecznie Zarząd zdecydował o jak najszybszej sprzedaży tej nieruchomości i odzyskaniu całej kwoty. Nieruchomość składająca się z budynku mieszkalnego jednorodzinne z basenem oraz garażem wolnostojącym o łącznej powierzchni 344 m<sup>2</sup> została wystawiona przez GKI Kompleks na sprzedaż za kwotę 1,35 mln zł. Wartość nieruchomości oszacowana została wcześniej przez biegłego rzeczoznawcę na kwotę 1,4 mln zł.

W dniu 03 kwietnia 2014 roku Zarząd GKS Kompleks SA podjął decyzję o przekazaniu Radzie Nadzorczej do zaopiniowania rekomendacji w przedmiocie przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu propozycji podjęcia uchwały w sprawie przeznaczenia wypracowanego w 2013 roku przez Spółkę GKI Kompleks SA zysku netto w kwocie 449 780,77 zł (czterysta czterdzieści dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa złote i 84/100 groszy) w następujący sposób:

- a) kwotę 311 729,40 zł - na wypłatę dywidendy co stanowi 5 groszy wartości dywidendy na 1 akcję
- b) kwotę 108 051,37 zł - na kapitał zapasowy
- c) kwotę 30 000 zł - na fundusz socjalny



W pierwszym kwartale 2014 roku Zarząd podjął szereg działań mających na celu wejście ze sprzedażą na rynki wschodnie w tym między innymi:

- kontakt z agendą rządową ds. eksportu
- tłumaczenie stron internetowych oraz katalogów na języki obce
- wyjazd członka Zarządu do Republiki Buriackiej celem rozpoznania możliwości sprzedaży produktów spółki w tym regionie

Na dzień 24 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Projekty uchwał, porządek obrad oraz opis procedur dotyczących uczestniczenia w ZWZ zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 24/2014.

### **2.3 Przewidywany rozwój Emitenta**

Zgodnie z planami rozwojowymi zaprezentowanymi w Dokumencie Informacyjnym Emitent zakończył proces inwestycyjny obejmujący uruchomienie linii technologicznych do produkcji systemów kompozytowych z tworzyw sztucznych „Termo-Tech” i „Chemo-Went” .

Uruchomienie własnej produkcji stworzyło realne możliwości na wygenerowanie wyższych marż i uzyskanie lepszych wyników przez Spółkę. Istotny wpływ na ich poprawę miały inwestycje zrealizowane przez Spółkę i uruchomiona produkcja własnych systemów instalacyjnych. Dotychczasowe wyniki sprzedaży oraz zainteresowanie rynku nowo produkowanymi systemami „Termo-Tech” i „Chemo-Went” stwarzają duże perspektywy na dalszy rozwój Spółki.

### **2.4 Nabycie i wykup udziałów własnych**

W okresie sprawozdawczym Spółka zakończyła skup akcji własnych. Ostatecznie Spółka skupiła 127412 akcji po średniej cenie 0,66 zł/akcję. Po umorzeniu skupionych akcji kapitał zakładowy Spółki wynoszący 623.458,80 zł, dzieli się na 6234588 akcji, w tym 5010000 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 1224588 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja. Jednej akcji imiennej uprzywilejowanej odpowiadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu, natomiast jednej akcji na okaziciela 1 głos na Walnym Zgromadzeniu GKI Kompleks SA, co daje łącznie 11244588 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

### **2.5 Instrumenty finansowe**

W trakcie roku obrotowego ani po jego zakończeniu Spółka nie posiadała żadnych instrumentów finansowych.

## 2.6 Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd GKI Kompleks SA deklaruje stosowanie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect z wyłączeniem:

- Zasada nr 1 - częściowo w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania nagrania na stronie internetowej. Przyczyną niestosowania zasady jest brak możliwości technicznych.

Zasada będzie stosowana, gdy tylko zostaną wdrożone odpowiednie rozwiązania informatyczne.

- Zasada nr 9 - częściowo w zakresie publikacji informacji nt. łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej w raporcie rocznym.

Przyczyną niestosowania zasady jest niewyrażenie zgody przez członków władz na publikację

## 3. Wybrane dane finansowe

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysku i strat przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca obrotowego.

Wyszczególnienie	Kurs euro na dzień bilansowy 31 grudnia	Średni kurs euro od 1 stycznia do 31 grudnia
2012 r.	4,0882	4,1850
2013 r.	4,1472	4,1976

Wybrane dane finansowe z rachunku zysku i strat	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2013- 31.12.2013	Zmiana 2013/2012	Zmiana 2013/2012
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	25 832 305,97	6 172 594,02	20 926 971,56	4 985 461,11	-19,0%	-19,2%
Amortyzacja	254 169,98	60 733,57	341 200,74	81 284,72	34,2%	33,8%
Zysk ze sprzedaży	1 806 520,32	431 665,55	984 765,00	234 601,92	-45,5%	-45,7%
Zysk z działalności operacyjnej	1 403 574,40	335 382,17	573 559,92	136 639,97	-59,1%	-59,3%
Zysk z działalności gospodarczej	1 238 226,22	295 872,45	573 781,77	136 692,82	-53,7%	-53,8%
Zysk brutto	1 238 226,22	295 872,45	573 781,77	136 692,82	-53,7%	-53,8%
Zysk netto	953 974,22	227 950,83	449 780,77	107 151,89	-52,9%	-53,0%

Wybrane dane finansowe z bilansu	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.20113- 31.12.2013	01.01.2013- 31.12.2013	Zmiana 2013/2012	Zmiana 2013/2012
Waluta	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	2 546 442,88	622 876,30	2 364 703,07	570 192,68	-7,1%	-8,5%
Aktywa obrotowe	13 072 020,38	3 197 500,22	12 910 312,63	3 113 019,06	-1,2%	-2,6%
Aktywa razem	15 618 463,26	3 820 376,51	15 275 015,70	3 683 211,73	-2,2%	-3,6%
Kapitał własny	9 908 378,81	2 423 653,15	9 772 569,58	2 356 425,92	-1,4%	-2,8%
Należności długoterminowe	0	0,00	0	0,00	0,0%	0,0%
Należności krótkoterminowe	9 443 239,41	2 309 877,06	9 346 162,23	2 253 607,79	-1,0%	-2,4%
Środki pieniężne i inne aktywa	233 154,73	57 031,15	204 770,13	49 375,51	-12,2%	-13,4%
Zobowiązania długoterminowe	14 198,52	3 473,05	14 198,52	3 423,64	0,0%	-1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 650 279,22	1 382 094,62	5 425 072,60	1 308 129,00	-4,0%	-5,4%

#### 4. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Rok 2013 był dla Spółki trudny, głównie z powodu kryzysu jaki dotknął rynek budowlany w Polsce. Znacznie ograniczona ilość inwestycji w sektorze basenów publicznych zmusiła Zarząd do poszukiwania zleceń w innych obszarach. Mimo dużej aktywności na wielu rynkach nie udało się obronić wyniku z 2012 roku. Wiele firm z branży basenowej, z którą współpracuje spółka miało poważne problemy finansowe, część z nich upadła. To miało istotne znaczenie na wynik finansowy spółki gdyż wymagało utworzenia rezerwy od niezapłaconych należności.

W roku 2013 nastąpił 19% spadek przychodów ze sprzedaży oraz 17% spadek kosztów działalności operacyjnej. Spowodowało to osiągnięcie zysku netto w kwocie 450 tys zł, na poziomie niższym o 53% w stosunku do roku poprzedniego.

Głównym powodem tak znacznego spadku zysku netto było ustanowienie rezerwy z tytułu niezapłaconych należności dla firmy Intem w kwocie 457 222 zł. Rezerwa ta została zwolniona w marcu 2014 r dzięki sprzedaży wszystkich wierzytelności przysługujących GKI Kompleks SA wobec Intem.

Wyraźne obniżenie kosztów operacyjnych wynikało z następujących działań podjętych przez Zarząd Spółki:

- obniżenie kosztów usług obcych na skutek zwiększenia udziału Spółki w produkcji komponentów dla systemów Termotech i Chemowent
- przeprowadzenie zmian organizacyjnych
- dalsza optymalizacja procesów logistycznych

W roku 2013 wartość majątku Spółki zmniejszyła się o kwotę 343,45 tys. zł, tj. o 2,20 %. Nastąpił spadek kapitałów własnych w związku z wypracowaniem zysku za rok 2013 na poziomie niższym, niż w roku ubiegłym.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazały spadek o kwotę 199,64 tys. zł, z tego:

- poziom kredytów zmniejszył się o 1 383,62 tys. zł;
- zobowiązania z tytułu dostaw przyrosły o kwotę 1 252,09 tys. zł;
- pozostałe pozycje zobowiązania nie zmieniły się znacząco w stosunku do roku ubiegłego.

Przychody finansowe wykazały nieznaczny wzrost i dotyczyły odsetek od nieterminowych płatności należności oraz nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Koszty finansowe zmniejszyły się i dotyczyły głównie odsetek i prowizji od kredytów.

Kapitał stały w całości finansuje aktywa trwałe oraz częściowo aktywa obrotowe Spółki, co świadczy o prawidłowej strukturze finansowania działalności Spółki.

## Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	Wskaźnik	2011r.	2012r.	2013r.	Dynamika 2013/2012 %
<b>I. Wskaźniki rentowności</b>					
Rentowność sprzedaży – ROS	<u>Zysk netto</u> Przychody ze sprzedaży	1,21	3,69	2,15	58,27%
Rentowność aktywów – ROA	<u>Zysk netto</u> Średni stan aktywów	2,32	5,73	2,91	50,79%
Rentowność kapitału własnego – ROE	<u>Zysk netto</u> Średni stan kapitałów własnych	4,78	9,96	4,57	45,88%
<b>II Wskaźniki płynności</b>					
Płynność finansowa -I stopnia	<u>Aktywa obrotowe</u> Zobowiązania krótkoterminowe	2,01	2,32	2,37	102,16%
Płynność finansowa -II stopnia	<u>Aktywa obrotowe – zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,43	1,74	1,76	101,15 5
Płynność finansowa - III stopnia	<u>Środki pieniężne</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,02	0,04	0,04	100,00%

III. Wskaźniki rotacji					
Obrót należnościami	<u>Przychody ze sprzedaży</u>	3,1	2,6	2,3	88,46 5
- w cyklach	Średni stan należności				
Wskaźnik obrotu należnościami - w dniach	<u>Przeciętny stan należności *365</u>	118	143	161	112,59%
	Przychody ze sprzedaży				
Obrót zapasami - w cyklach	<u>Koszt wytworzenia</u>	6,7	6,2	6,1	98,39%
	Średni stan zapasów				
Wskaźnik obrotu zapasami - w dniach	<u>Przeciętny stan zapasów *365</u>	54	59	60	101,69%
	Koszty działalności				
Obrót zobowiązaniami - w cyklach	<u>Koszty działalności</u>	9,5	12,5	10,2	81,60%
	Średni stan zobowiązań				
Wskaźnik obrotu zobowiązaniami - w dniach	<u>Przeciętny stan zobowiązań *365</u>	38	29	36	122,87%
	Koszty działalności				
IV. Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<u>Zobowiązania</u>	45,02	36,27	35,27	98,49%
	Aktywa ogółem				
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	<u>Kapitał stały</u>	4,83	3,91	4,15	106,14%
	Aktywa trwałe				
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	<u>Zobowiązania ogółem</u>	85,99	57,17	55,83	97,66%
	Kapitały własne				

## 5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki

Na podstawie posiadanych informacji oraz w oparciu o przeprowadzoną analizę finansową Zarząd Spółki nie stwierdza zagrożenia kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości obejmującej okres bilansowy 2014 roku.

## 6. Informacja na temat realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2013 r. oraz na 2014 r.

## 7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2013 roku spółka nie prowadziła bezpośrednio badań w dziedzinie powstania nowych produktów oraz technologii.

## 8. Czynniki ryzyka

Podjmując decyzję inwestycyjną dotyczącą Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym dokumencie, czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części zainwestowanego kapitału.

### 8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego branżą oraz otoczeniem rynkowym

#### 8.1.1 Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych

We wrześniu 2010 Spółka uruchomiła produkcję systemu preizolowanych rur kompozytowych Termo-Tech. Istnieje ryzyko, że proces produkcyjny może zostać zakłócony w wyniku szeregu zdarzeń będących w znacznej mierze poza kontrolą Emitenta, a w szczególności w wyniku opóźnień w dostawach komponentów czy kłęsk żywiłowych. Wszystkie uszkodzenia obiektów Spółki skutkujące krótkoterminowymi lub długotrwałymi przerwami w działalności z powodu konieczności przeprowadzenia napraw lub likwidacji skutków mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta.

#### 8.1.2 Ryzyko utraty kluczowych odbiorców

Głównymi odbiorcami Emitenta są firmy wykonawcze działające na rynku instalacji przemysłowych i basenów publicznych. Jest to rynek specjalistyczny o ograniczonej liczbie firm świadczących na nim swoje usługi. Pomimo intensywnego rozwoju tego rynku w ostatnich latach, nie zaobserwowano znaczącego wzrostu liczby firm wykonawczych, które mogłyby znacząco powiększyć liczbę klientów Emitenta. Dlatego też istnieje ryzyko utraty części przychodów ze sprzedaży w przypadku rezygnacji z dalszej współpracy przez któregoś z kluczowych odbiorców. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent zdecydował się rozszerzyć swoją aktywność na rynku basenów prywatnych, gdzie występuje wyższa dynamika wzrostu oraz większa liczba wykonawców.

#### 8.1.3 Ryzyko utraty źródła zaopatrzenia

Emitent współpracuje z wieloma dostawcami pochodzącymi głównie z zagranicy. Większość tych powiązań oparta jest na umowach handlowych bądź na formalnych porozumieniach, stąd też nie istnieje tutaj ryzyko nagłej utraty źródła zaopatrzenia. Występują jednak podmioty, z którymi Emitent nie ma sztywnych umów bądź formalnej wyłączności na sprzedaż ich towarów na terenie Polski. Wobec tych partnerów istnieje zawsze ryzyko wycofania się ze współpracy i konieczności znalezienia nowego źródła zaopatrzenia. W celu ograniczenia skutków tego ryzyka Emitent zdywersyfikował liczbę swoich dostawców, starając się w takich przypadkach współpracować z kilkoma firmami produkującymi podobny asortyment. Obecnie Emitent posiada 105 dostawców, w tym 20 strategicznych, którzy zabezpieczają około 80% dostaw.

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

Działalność Emitenta podlega zjawisku sezonowości sprzedaży. Branża budowlana, w tym szczególnie basenowa, charakteryzuje się spadkiem sprzedaży w miesiącach od listopada do lutego. Zjawisko sezonowości powinno być uwzględnione przy ocenie wyników finansowych Emitenta. W celu zmniejszenia skali tego zjawiska Emitent skierował swoją aktywność na rynek instalacji przemysłowych, gdzie występuje zrównoważone zapotrzebowanie na oferowane produkty w całym sezonie. We wrześniu 2010 roku Emitent uruchomił produkcję systemu preizolowanych rur kompozytowych Termo-Tech, pod koniec 2012 roku planowane jest natomiast uruchomienie produkcji systemu wentylacji chemoodpornej Chemo-Went. Działalność w tych segmentach pozwoli na ograniczenie sezonowości sprzedaży.

#### **8.1.5 Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz finansowych**

W przypadku publikowania prognoz finansowych przez spółkę, do istotnych czynników mających wpływ na realizację tych prognoz można zaliczyć: znaczne zmniejszenie liczby inwestycji na rynku basenów publicznych, spadek dynamiki oraz poziomu marż na rynku basenów prywatnych, zakłócenia w produkcji systemów Termotech i Chemowent.

#### **8.1.6 Ryzyko związane z konkurencją**

Na rynku dostaw dla basenów publicznych działają cztery duże podmioty, w tym Grupa Kompleks. Pozostali uczestnicy rynku to małe hurtownie oraz firmy wykonawcze sprowadzające urządzenia i technologie na potrzeby własnych inwestycji. Pomimo iż Emitent posiada dominującą pozycję na rynku, coraz częściej pojawiają się dostawcy z Chin oferujący towar po bardzo niskich cenach. Rozwiązania własne Spółki Kompleks (Termo-Tech i Chemo-Went) nie mogły zostać opatentowane, gdyż występują one już na świecie, dlatego też przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej należy wziąć pod uwagę ryzyko rozpoczęcia produkcji podobnych produktów przez potencjalnych przyszłych konkurentów. Celem ograniczenia ryzyka stosowania podobnych nazw przez konkurentów, Spółka zgłosiła znak towarowy Termo-Tech do zastrzeżenia do Urzędu Patentowego.

#### **8.1.7 Ryzyko odejścia kluczowych pracowników**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności, a także jakość pracy pracowników, Zarządu oraz kluczowych członków kierownictwa. Ewentualne odejście kluczowych pracowników mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wystąpiłaby wtedy konieczność zatrudnienia nowych pracowników, co wiąże się m.in. z długotrwałym okresem rekrutacji, długotrwałym okresem zapoznawania się nowych pracowników z ofertą Emitenta, co z kolei wpływa bezpośrednio na osiągnięcie oczekiwanej pełnej wydajności w pracy. W celu zapobieżenia ww. ryzyku Emitent prowadzi politykę kadrową mającą na celu budowanie więzi pracowników ze Spółką oraz efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe. Jednocześnie kluczowi pracownicy Spółki zostali uprawnieni do nabycia akcji pracowniczych, co również można określić jako czynnik ograniczający ryzyko odejścia kluczowych pracowników.

## **8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta**

### **8.2.1 Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną Polski oraz krajów, w których Emitent posiada partnerów handlowych**

Wyniki uzyskiwane przez Emitenta uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej i tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których prowadzona jest jego działalność. Emitent prowadzi działalność głównie na rynku polskim, niemniej jednak znaczna grupa dostawców zlokalizowana jest w wielu krajach Europy, więc w tym kontekście działalność Spółki wykracza poza granice kraju. Kształtowanie się sytuacji gospodarczej i politycznej w Polsce oraz w tych krajach ma więc istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i realizację strategii. Niekorzystne zmiany, w tym w szczególności spadek tempa wzrostu gospodarczego mogą negatywnie wpłynąć na poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce, doprowadzić do pogorszenia koniunktury na rynku basenowym oraz rynku instalacji przemysłowych i spowodować spowolnienie rozwoju i pogorszenie rentowności Emitenta.

### **8.2.2 Ryzyko walutowe**

Blisko 70% towarów sprzedawanych przez Emitenta pochodzi z importu, co powoduje, że rozliczenia z dostawcami muszą odbywać się w euro. Taka sytuacja niesie za sobą ryzyko utraty części zysku z powodu możliwości wystąpienia znacznych wahań kursów wymiany waluty obcej. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent wprowadził do rozliczeń z klientami cenniki w walucie euro oraz prawie całkowicie ograniczył liczbę płatności wobec dostawców na wydłużone terminy. Pomimo tego zawsze istnieje ryzyko powstania ujemnych różnic kursowych, szczególnie w momentach wystąpienia dużych wahań kursów. Emitent nie korzystał dotychczas z opcji walutowych oferowanych przez banki i nie zamierza robić tego w najbliższej przyszłości.

### **8.2.3 Ryzyko związane z niestabilnym systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych 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 są wciąż niejednolite. Kolejnym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko.

W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej Spółki zachodzi ryzyko większe niż w przypadku Spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż zakładana przez Spółkę interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja taka może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju.

### **8.2.4 Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Polski system prawny jest przedmiotem licznych zmian, które mogą mieć wpływ zarówno na Emitenta, jak i na podmioty nabywające akcje Spółki. Wprowadzane zmiany prawne mogą potencjalnie rodzić ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.



Należy również pamiętać, że obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy Wspólnoty Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa wspólnotowego nie jest w Polsce powszechna, a sądy polskie nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony jako niezgodny z prawem europejskim.

## **8.3 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu**

### **8.3.1 Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu**

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

### **8.3.2 Ryzyko płynności akcji**

Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, w tym między innymi: okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Rynek Alternatywnego Systemu Obrotu powstał pod koniec sierpnia 2007 roku, a akcje przeważającej większości spółek notowanych na nim charakteryzują się relatywnie niską płynnością. Z tego względu mogą występować trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu. Nie jest możliwe wykluczenie ryzyka związanego z powyższym w przypadku Emitenta.

### **8.3.3 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych**

Zgodnie z art. 96 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: Ustawa o ofercie publicznej), w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z tej ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na taką spółkę publiczną, która nie dopełniła obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych.

### **8.3.4 Ryzyko kształtowania się kursu akcji**

Inwestycje w akcje są obarczone pewnym poziomem ryzyka. Są to z zasady inwestycje bardziej ryzykowne niż inwestycje w innego rodzaju instrumenty finansowe, jak przykładowo: obligacje Skarbu Państwa czy jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Poziom kursu akcji zależy od ekonomicznych praw podaży i popytu i może ulegać znacznym wahaniom. Nie ma gwarancji, że zakupione akcje będzie można w każdym czasie zbyć po satysfakcjonującej Inwestora cenie.