

GRUPA KONSULTINGOWO-INŻYNIERYJNA



Spółka Akcyjna

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GKI KOMPLEKS SA
z siedzibą w Wałbrzychu
za okres 01.01.2014 – 31.12.2014**

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.....	6
1.7 Przedmiot działalności.....	6
2. Działalność Spółki	6
2.1 Istotne zdarzenia wpływające na działalność emitenta w 2014 roku	6
2.2 Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność spółki..	7
2.3 Przewidywany rozwój Emitenta	8
2.5 Instrumenty finansowe	8
2.6 Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	8
3. Wybrane dane finansowe	9
4. Komentarz Zarządu do wyników finansowych.....	10
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki	12
6. Informacja na temat realizacji prognoz.....	12
7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	12
8. Czynniki ryzyka	12
8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego branżą oraz otoczeniem rynkowym...	13
8.1.1 Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych	13
8.1.2 Ryzyko utraty kluczowych odbiorców	13
8.1.3 Ryzyko utraty źródła zaopatrzenia	13
8.1.4 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	13
8.1.5 Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz finansowych.....	14
8.1.6 Ryzyko związane z konkurencją.....	14
8.1.7 Ryzyko odejścia kluczowych pracowników	14
8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta.....	14
8.2.1 Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną Polski oraz krajów, w których Emitent posiada partnerów handlowych	14

8.2.2 Ryzyko walutowe	15
8.2.3 Ryzyko związane z niestabilnym systemem podatkowym	15
8.2.4 Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych	15
8.3 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.....	15
8.3.1 Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu	16
8.3.2 Ryzyko płynności akcji	16
8.3.3 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych	16
8.3.4 Ryzyko kształtowania się kursu akcji	16



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

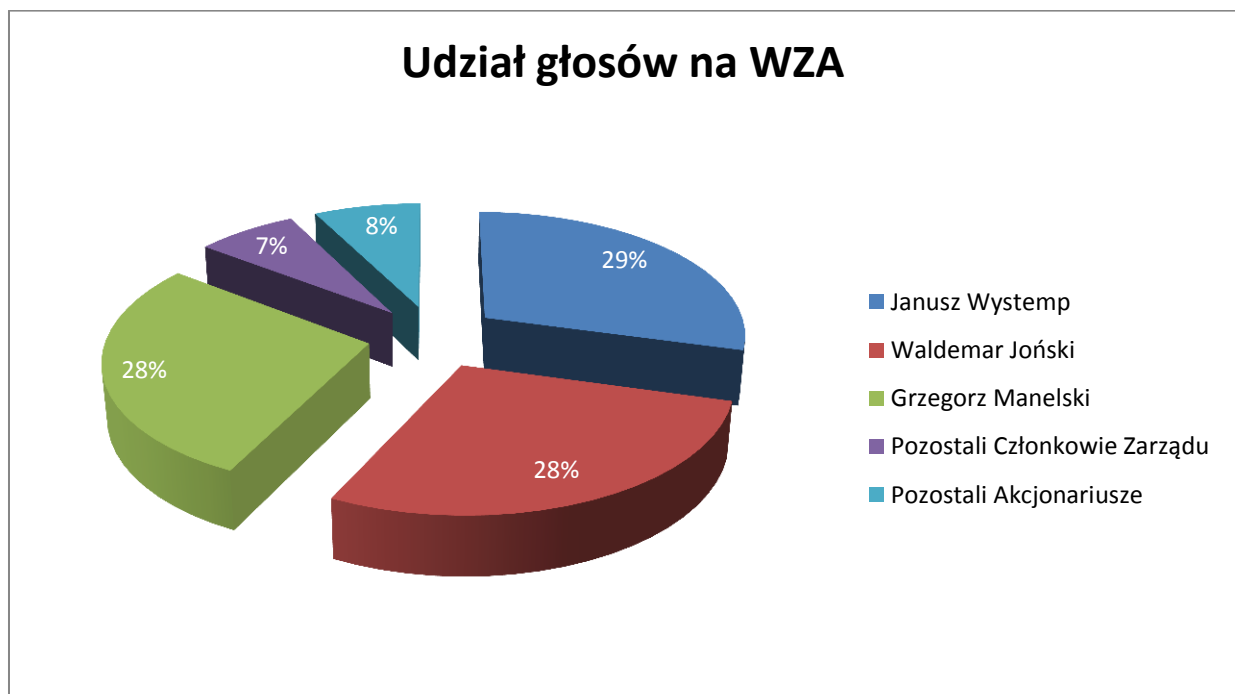
- | | |
|------------------------|--------------------|
| 1. Janusz Wystemp - | Prezes Zarządu |
| 2. Waldemar Joński - | Wiceprezes Zarządu |
| 3. Grzegorz Manelski - | Wiceprezes Zarządu |
| 4. Marcin Słowik - | Wiceprezes Zarządu |
| 5. Marcin Maciejczak - | Członek Zarządu |

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 Członkowie Zarządu	501 417	8,04%	802 017	7,13%
Pozostali Akcjonariusze	847 913	13,60%	847 913	7,54%
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 2014 roku

W okresie sprawozdawczym Spółka rozwijała działalność na rynku przemysłowym dzięki zwiększaniu produkcji własnych technologii pod nazwą „Chemowent” i „Termotech”. Jednocześnie Spółka utrzymała pozycję lidera na rynku basenowym dostarczając swoje produkty do wielu dużych

inwestycji realizowanych w sektorze publicznym i prywatnym. Zarząd zakupił dodatkowe oprzyrządowanie do istniejącego parku maszynowego, co pozwoliło zoptymalizować wydajność obu linii technologicznych. Zatrudniono i przeszkolono nowych pracowników do produkcji systemów Chemowent i Termotech. Dzięki tym działaniom Spółka mogła realizować bez przeszkód zwiększoną ilość napływających zamówień. W stosunku do roku ubiegłego sprzedaż Chemowentu i Termotechu wzrosła o 24%.

W dniu 24 czerwca odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym jednogłośnie udzielono absolutorium całemu Zarządowi Spółki. Podjęto również uchwałę w sprawie podziału zysku za rok 2013, który prawie 70% Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy. Ostatecznie kwota dywidendy wyniosła 311.729,40 zł, co stanowi 5 groszy wartości dywidendy na 1 akcję.

W dniu 30.12.2014r Zarząd Spółki GKI Kompleks SA poinformował akcjonariuszy o utworzeniu rezerwy w kwocie 2 276 710,77 zł, tytułem niezapłaconych należności firmy Arras B Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach.

Decyzja o utworzeniu rezerwy spowodowana była narastającymi trudnościami w porozumieniu się z Zarządem firmy Arras w zakresie warunków zabezpieczenia powstałego długu oraz terminów jego spłaty.

Zarząd Spółki GKI Kompleks skierował do firmy Arras wezwanie do natychmiastowej spłaty wszystkich zobowiązań oraz podjął odpowiednie kroki prawne w celu odzyskania całego długu.

Utworzenie rezerwy miało istotny wpływ na końcowy wynik finansowy Spółki, który ostatecznie zamknął się stratą w wysokości 1 299 372,65 zł.

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

Po czterech miesiącach 2015 roku Spółka osiągnęła przychód na poziomie 7,2 mln zł i był on o 4,4 % wyższy od poziomu wypracowanego w analogicznym okresie roku 2014. Pomimo porównywalnej sprzedaży Spółka odnotowała wyraźny spadek zysku netto, który na koniec marca wyniósł 305 tys zł wobec 573 tys zł w roku ubiegłym. Głównym powodem takiej różnicy była utworzona rezerwa w kwocie 457.222 zł z tytułu niezapłaconych należności firmy Intem Sp. z o.o. której rozwiązanie nastąpiło w pierwszym kwartale zeszłego roku. Porównując wyniki firmy z rokiem 2014 bez uwzględnienia wydarzenia nadzwyczajnego jakim było rozwiązanie tak dużej rezerwy można uznać wynik osiągnięty w pierwszym kwartale 2015 roku za dobry.

W lutym 2015 roku Zarząd Spółki Kompleks pozyskał informację o otwarciu likwidacji spółki Arras B. Stosowny zapis został opublikowany w dniu 13.02.2015 w KRS 0000245497. Rozpoczęcie procesu likwidacji może mieć istotny wpływ na zdolność wywiązania się spółki Arras B z zobowiązań płatniczych wobec naszej firmy. Przypominamy, że na dzień dzisiejszy dług firmy Arras B wobec GKI Kompleks SA wynosi 2.276.710,77 zł. Brak należności firmy Arras nie powoduje żadnych perturbacji w bieżącej działalności operacyjnej naszej Spółki. Dzięki rezerwom utworzonym w latach ubiegłych Spółka jest w dobrej kondycji finansowej, czego potwierdzeniem jest przyznanie przez firmę Euler Hermes złotego płatnika

Zarząd podjął stosowne działania zmierzające do odzyskania wszystkich należności. W pierwszym kwartale 2015 roku udało się odzyskać kwotę 147,6 tys zł. Uzyskano również akt poddania się

egzekucji i postanowienie sądu o nadanie klauzuli wykonalności. Dalsze kroki prawne wobec spółki Arras zależne będą od wyników egzekucji komorniczej.

Nieruchomość w Górkach Małych zakupiona w ramach rekompensaty długu firmy Intem nadal nie została sprzedana z powodu braku nabywcy. W ostatnim okresie Zarząd obniżył cenę nieruchomości, co powinno zwiększyć zainteresowanie kupujących.

Z uwagi na stratę w wysokości 1 299 372,65 zł jaką spółka zaliczyła na koniec 2014 roku Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy przez kolejne dwa lata. Po tym okresie decyzja o wypłacie dywidendy zależna będzie od wyników finansowych.

Zarząd Spółki przedłużył umowę ubezpieczenia należności handlowych z firmą Euler Hermes, która obowiązuje od 1 kwietnia 2015r i zawarta została na okres jednego roku z możliwością jej przedłużenia na kolejne lata.

Na dzień 26 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Projekty uchwał, porządek obrad oraz opis procedur dotyczących uczestniczenia w ZWZ zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 10/2015.

Poza wyżej wymienionymi, nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, które w ocenie Zarządu mogły mieć wpływ na kondycję finansową i wyniki finansowe Spółki.

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”. Zakupione maszyny zostały dodatkowo wyposażone w oprzyrządowanie zwiększające ich efektywność. Dotychczasowe wyniki sprzedaży oraz zainteresowanie rynku nowo produkowanymi systemami stwarzają dobre perspektywy na dalszy rozwój 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
2013 r.	4,1472	4,1976
2014 r.	4,2623	4,1893

Wybrane dane finansowe z rachunku zysku i strat	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-31.12.2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	20 926 971,56	4 985 461,11	23 470 831,11	5 602 566,33	12,16%	12,38%
Amortyzacja	341 200,74	81 284,72	371 759,91	88 740,34	8,96%	9,17%
Zysk ze sprzedaży	984 765,00	234 601,92	888 997,51	212 206,70	-9,72%	-9,55%
Zysk z działalności operacyjnej	573 559,92	136 639,97	-965 511,82	-230 470,92	-268,34%	-268,67%
Zysk z działalności gospodarczej	573 781,77	136 692,82	-1 060 444,65	-253 131,70	-284,82%	-285,18%
Zysk brutto	573 781,77	136 692,82	-1 060 444,65	-253 131,70	-284,82%	-285,18%
Zysk netto	449 780,77	107 151,89	-1 299 372,65	-310 164,62	-388,89%	-389,46%

Wybrane dane finansowe z bilansu	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-31.12.2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	2 364 703,07	570 192,68	3 597 924,13	844 127,38	52,15%	48,04%
Aktywa obrotowe	12 910 312,63	3 113 019,06	10 712 236,14	2 513 252,50	-17,03%	-19,27%
Aktywa razem	15 275 015,70	3 683 211,73	14 310 160,27	3 357 379,88	-6,32%	-8,85%

Kapitał własny	9 772 569,58	2 356 425,92	8 131 467,53	1 907 765,18	-16,79%	-19,04%
Należności długoterminowe	0	0	0	0	0,00%	0,00%
Należności krótkoterminowe	9 341 162,23	2 252 402,16	8 173 504,98	1 917 627,80	-12,50%	-14,86%
Środki pieniężne i inne aktywa	204 770,13	49 375,51	90 639,51	21 265,40	-55,74%	-56,93%
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	49 202,30	11 543,60	0,00%	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 456 292,12	1 315 656,86	6 068 574,44	1 423 779,28	11,22%	8,22%

4. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

W roku 2014 nastąpił 12% wzrost przychodów ze sprzedaży, co spowodowało osiągnięcie zysku ze sprzedaży w kwocie 889,00 tys. zł.

Struktura kosztów działalności przedstawiała się następująco:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - 71,54 % kosztów ogółem
- wynagrodzenia - 12,50 %
- usługi obce - 7,83 %
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia - 2,33 %
- pozostałe koszty

W roku 2014 utworzony został odpis aktualizujący w kwocie 2 289,73 tys. zł na należność od Spółki Arras postawionej w stan likwidacji. Ze względu na ten odpis wynik finansowy na koniec roku był ujemny i wyniósł -1 299 372,65 zł. Zarząd podjął stosowne działania zmierzające do odzyskania wszystkich należności. W pierwszym kwartale 2015 roku udało się odzyskać kwotę 147,6 tys. zł. Uzyskano również akt poddania się egzekucji i postanowienie sądu o nadanie klauzuli wykonalności. Dalsze kroki prawne wobec spółki Arras zależne będą od wyników egzekucji komorniczej.

W roku 2014 wartość majątku Spółki zmniejszyła się o kwotę 964,86 tys. zł, tj. o 6,32 %.

Spadek kapitałów własnych był skutkiem poniesienia straty.

W strukturze pasywów największy udział stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które wykazały wzrost o kwotę 612,28 tys. zł.

W stosunku do 2013 roku nastąpił spadek zapasów o prawie 1 mln zł. Głównym powodem tej zmiany była optymalizacja procesów logistycznych.

Należności krótkoterminowe zmniejszyły się z poziomu 9 341 162,23 zł do 8 173 504,98 zł.

Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	Wskaźnik	2012 r.	2013 r.	2014 r.	Dynamika 2014/2013 %
I. Wskaźniki rentowności					
Rentowność sprzedaży – ROS	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	3,69	2,15	x	x
Rentowność aktywów – ROA	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Średni stan aktywów}}$	5,73	2,91	x	x
Rentowność kapitału własnego – ROE	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Średni stan kapitałów własnych}}$	9,96	4,57	x	x
II Wskaźniki płynności					
Płynność finansowa -I stopnia	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,32	2,37	1,77	74,68%
Płynność finansowa -II stopnia	$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,74	1,76	1,37	77,84%
Płynność finansowa - III stopnia	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,04	0,04	0,01	25,00%
III. Wskaźniki rotacji					
Obrót należnościami - w cyklach	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Średni stan należności}}$	2,6	2,3	2,7	117,39%
Wskaźnik obrotu należnościami - w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan należności} \cdot 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	143	161	133	82,81%
Obrót zapasami - w cyklach	$\frac{\text{Koszt wytworzenia}}{\text{Średni stan zapasów}}$	6,2	6,1	7,9	129,51%
Wskaźnik obrotu zapasami - w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zapasów} \cdot 365}{\text{Koszty działalności}}$	59	60	46	76,67%
Obrót zobowiązaniami - w cyklach	$\frac{\text{Koszty działalności}}{\text{Średni stan zobowiązań}}$	12,5	10,2	10,5	102,94%

Wskaźnik obrotu zobowiązaniami - w dniach	<u>Przeciętny stan zobowiązań</u> *365 Koszty działalności	29	36	35	97,77%
IV. Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<u>Zobowiązania</u> Aktywa ogółem	36,27	35,27	42,75	119,68%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	<u>Kapitał stały</u>	3,91	4,15	2,29	55,17%
	Aktywa trwałe				
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	<u>Zobowiązania ogółem</u> Kapitały własne	57,17	55,83	75,24	132,75%

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 2015 roku.

6. Informacja na temat realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 r. oraz na 2015 r.

7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 roku spółka nie prowadziła bezpośrednio badań w dziedzinie powstania nowych produktów oraz technologii.

8. Czynniki ryzyka

Podejmując 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 klęsk żywiołowych. 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.

Grupa Konsultingowo-Inżynierska
KOMPLEKS S.A.
58-306 Wałbrzych, ul. Ogrodowa 19
tel 7-78418519, fax 7-78418521
NIP 886-000-33-38 REGON 881509422

WICEPREZES
Zarządu ds. Handlowych

mgr inż. Marcin Stowik

Członek Zarządu
Dyrektor Oddziału Warszawa


mgr Marcin Maciejczak

WICEPREZES ZARZĄDU
ds. marketingu i relacji inwestorskich

mgr inż. Grzegorz Miodowski

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Janusz Wystemp

WICEPREZES
Zarządu ds. Technicznych

mgr inż. Waldemar Joński