



RAPORT ZA ROK 2014 r.
tj. za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
Data publikacji: 19.06.2015 r.



Raport został sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz w oparciu o Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”



Spis treści

I. Pismo Zarządu

II. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje z rocznego sprawozdania finansowego, w tym przeliczone na euro

III. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności i kompletności sprawozdania finansowego oraz oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

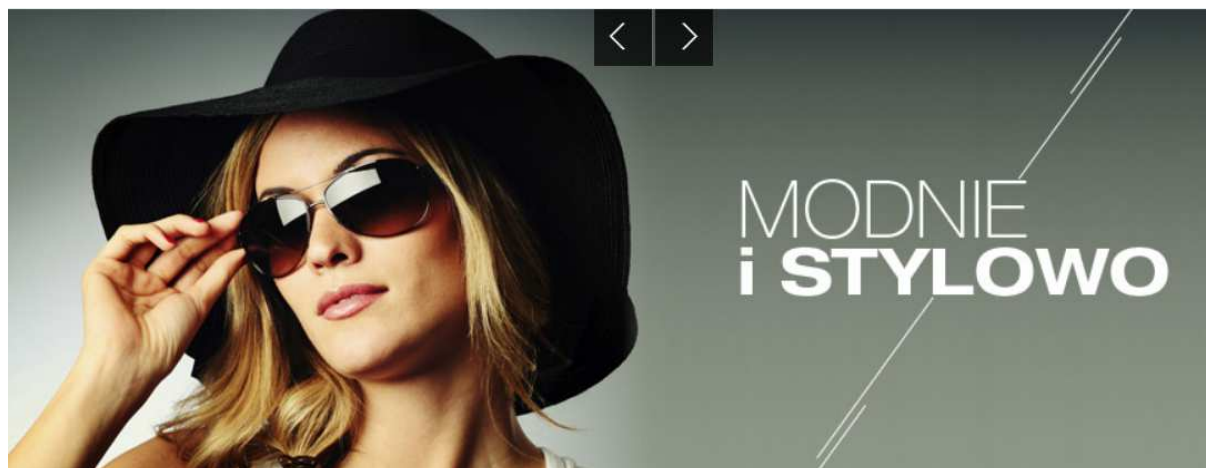
IV. Sprawozdanie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

V. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

VI. Roczne sprawozdanie finansowe, zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

VII. Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Emitenta za rok 2014

VIII. Opinia oraz raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014



I. Pismo Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy Giełdowi,

W imieniu Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy Polkap SA chcielibyśmy przedstawić raport roczny, podsumowujący działalność Spółki w roku obrotowym 2014.

Miniony rok to czas działalności jako samodzielna spółka produkcyjno-handlowa, z własnym majątkiem, notowana kolejny rok na rynku NewConnect. Spółka prowadziła działalność podstawową polegającą na produkcji i sprzedaży kapeluszy i półproduktów kapelusznich. Realizując przyjętą strategię w roku 2014 skoncentrowano się przede wszystkim na:

- utrzymaniu i umacnianiu pozycji na dotychczasowych rynkach sprzedaży – pozyskano nowych kontrahentów, spółka w roku 2014 nie utraciła żadnego istotnego klienta;
- niwelacji skutków sezonowości w branży;
- promocji sprzedaży poprzez sklep internetowy;
- racjonalizacji i eliminacji wszelkich zbędnych kosztów przedsiębiorstwa.

Szczegółowe komentarze Spółka przedstawiała w raportach okresowych dotyczących raportowanego okresu. Warto przypomnieć, że z dniem 23 grudnia 2013 r. doszła do skutku emisja Obligacji na okaziciela serii A, Emitent dokonał przydziału 1.400 Obligacji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, co daje w sumie 1.400.000,00 zł pozyskanych środków. Obligacje serii A znajdują się w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 2014 r. związany był z obsługą tego zadłużenia i wykorzystaniem środków z emisji.

Najlepszą miarą realizacji strategii i rozwoju Spółki są osiągnięte wyniki finansowe. Pragniemy zauważyć, że mimo skomplikowanej sytuacji makroekonomicznej i geopolitycznej Spółka osiągnęła zadowalający poziom sprzedaży i wysoki zysk netto.

W roku 2015 spółka ma zamiar w dalszym ciągu realizować strategię rozwoju rynkowego, zwiększenia poziomu sprzedaży i zyskowności, rozszerzania rynków zbytu. Naszym celem jest pozyskanie kolejnych nowych klientów pozwalających na wzrost rentowności produkcji. Będziemy koncentrować się na dalszej racjonalizacji kosztów działalności Spółki.

Na koniec pragniemy serdecznie podziękować za dotychczasowe zainteresowanie działalnością Spółki i zapewnić, że w roku 2015 z nie mniejszą determinacją i zaangażowaniem będziemy realizować założoną i opisaną w Dokumencie Informacyjnym strategię.

PREZES ZARZĄDU
PAWEŁ KALICIAK
PAWEŁ KALICIAK

CZŁONEK ZARZĄDU
TOMASZ BEDNARSKI
TOMASZ BEDNARSKI

SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY
POLKAP S.A.
43-430 Skoczów, ul. Powstańców śl. 1
NIP 5482833372, REGON: 241719500

II. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje z rocznego sprawozdania finansowego, w tym przeliczone na euro

| WYBRANE DANE FINANSOWE | PLN | | EURO | |
|--|--|--|---|--|
| | Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 | Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 | Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 | Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 11 634 655,22 | 13 106 774,88 | 2 777 231,33 | 3 112 508,88 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 1 810 499,78 | 2 868 852,70 | 432 172,39 | 681 275,87 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 1 810 499,78 | 2 785 916,57 | 432 172,39 | 661 580,76 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 1 408 588,15 | 2 439 643,37 | 336 234,73 | 579 350,12 |
| Zysk (strata) okresu | 1 408 588,15 | 2 439 643,37 | 336 234,73 | 579 350,12 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 289 067,72 | -834 893,79 | 546 408,16 | - 198 264,97 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -3 824 563,13 | -3 153 963,04 | - 912 936,08 | - 748 981,96 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 1 910 717,20 | 3 880 036,89 | 456 094,62 | 921 405,10 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 375 221,79 | -108 819,94 | 89 566,70 | - 25 841,83 |
| Aktywa razem | 34 445 965,12 | 28 254 623,34 | 8 081 544,03 | 6 812 939,66 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 14 188 927,39 | 8 664 127,04 | 3 328 936,82 | 2 089 151,00 |
| Zobowiązania długoterminowe | 7 322 917,51 | 5 041 170,49 | 1 718 067,13 | 1 215 560,01 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 6 866 009,88 | 3 622 956,55 | 1 610 869,69 | 873 590,99 |
| Kapitał własny | 20 257 037,73 | 19 590 496,30 | 4 752 607,21 | 4 723 788,65 |
| Kapitał zakładowy | 2 275 000,00 | 2 275 000,00 | 533 749,38 | 548 562,89 |

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

Przeliczenia na EUR dokonano wg kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski:

Pozycje bilansowe przeliczono wg kursu średniego obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

31 grudnia 2014r. wg kursu średniego: 4,2623

31 grudnia 2013r. wg kursu średniego: 4,1472

Pozycje z rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursów obliczonych jako średnia arytmetyczna średnich kursów NBP w obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca w danym okresie:

średnia arytmetyczna kursów za okres od 01 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. : 4,1893

średnia arytmetyczna kursów za okres od 01 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013r.: 4,2110

III. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności i kompletności sprawozdania finansowego oraz oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy POLKAP S.A. w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego za 2014 rok

Zarząd Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy POLKAP S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, w tym obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy POLKAP S.A. z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

PREZES ZARZĄDU
PAWEŁ KALICIAK
CZŁONEK ZARZĄDU
TOMASZ BEDNARSKI

SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY
POLKAP S.A.
43-430 Skoczów, ul. Powstańców Śl. 1
NIP 5482833372, REGON: 241719500

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy POLKAP S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2014 rok.

Zarząd Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy POLKAP S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2014, został wybrany zgodnie z aktualnymi przepisami prawa. Ponadto, oświadczamy, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania za rok 2014, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

PREZES ZARZĄDU
PAWEŁ KALICIAK
CZŁONEK ZARZĄDU
TOMASZ BEDNARSKI

SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY
POLKAP S.A.
43-430 Skoczów, ul. Powstańców Śl. 1
NIP 5482833372, REGON: 241719500

IV. Sprawozdanie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect

Raport ze stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce w roku 2014.

Skoczowska Fabryka Kapeluszy Polkap S.A. stosuje zasady Dobrych Praktyk Spółek notowanych na rynku NewConnect zgodnie z raportem bieżącym opublikowanym przez Emitenta.

Informacje w przedmiocie przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” w 2012 r.:

| Zasada | | Wyjaśnienie | |
|--------|--|----------------|--|
| 1. | Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystający w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej. | TAK, częściowo | Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie stosowania zasady w części dotyczącej transmisji internetowej obrad walnego zgromadzenia, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisje obrad walnego zgromadzenia przez Internet. Ponadto, na obecnym etapie rozwoju spółka nie posiada dużej ilości inwestorów, którzy byliby zainteresowani takim rozwiązaniem. |
| 2. | Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania. | TAK | |
| 3. | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: | TAK | |
| 3.1 | podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa), | TAK | |
| 3.2 | opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów, | TAK | |
| 3.3 | opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku, | TAK | |
| 3.4 | życiorysy zawodowe członków organów spółki, | TAK | |
| 3.5 | powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, | TAK | |
| 3.6 | dokumenty korporacyjne spółki, | TAK | |
| 3.7 | zarys planów strategicznych spółki | TAK | |
| 3.8 | opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy) | TAK | Emitent nie publikuje prognoz, w 2014 r. również ich nie wskazywał. W przypadku ich publikacji zasada będzie przestrzegana. |

| | | | |
|------|--|--|--|
| 3.9 | Strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie, | TAK | |
| 3.10 | Dane oraz kontakt z do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce | TAK | |
| 3.11 | (skreślony) | - | |
| 3.12 | Opublikowane raporty bieżące i okresowe | TAK | |
| 3.13 | Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych | TAK | |
| 3.14 | Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, | TAK | |
| 3.15 | (skreślony) | | |
| 3.16 | Pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, | TAK, Z ZASTRZEŻ ENIEM | O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje ich wybrany przez Walne Przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. |
| 3.17 | Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, | TAK | W 2014 r. nie było takiego wydarzenia. |
| 3.18 | Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, | TAK | W 2014 r. nie było takiego wydarzenia. |
| 3.19 | Informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy | TAK | |
| 3.20 | Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta, | TAK | |
| 3.21 | Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy | TAK | |
| 3.22 | (skreślony) | - | |
| 3.23 | Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie. | TAK | |
| 4 | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta. | TAK | |
| 5 | Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl | TAK | |
| 6 | Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem | TAK | |

| | | | |
|-----|---|-----|---|
| | umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakt z Autoryzowanym Doradcą | | |
| 7 | W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadomi o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę. | TAK | W 2014 r. Spółka incydentalnie naruszyła Dobre Praktyki, o czym zaraportowano w drodze stosownego raportu. |
| 8 | Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę. | TAK | |
| 9 | Emitent przekazuje w raporcie rocznym: | | |
| 9.1 | Informacje na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, | TAK | |
| 9.2 | Informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie | TAK | |
| 10 | Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia | TAK | |
| 11 | Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcę, powinien organizować publiczne dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami | NIE | Walne Zgromadzenia Spółki są jawne, Spółka zaprasza na obrady. Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości. Emitent przy współpracy z Autoryzowanym Doradcą będzie jednak organizować spotkania z inwestorami, analitykami i mediami tak często, jak będzie to możliwe i niezbędne dla prawidłowego funkcjonowania Spółki. |
| 12 | Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej. | TAK | |
| 13 | Uchwała walnego zgromadzenia powinna zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. | TAK | |
| 13a | W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez są rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych. | TAK | W 2013 r. nie było takiego wydarzenia. |
| 14 | Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga | TAK | |

| | | | |
|----|---|-----|--|
| | szczegółowego uzasadnienia. | | |
| 15 | Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. | TAK | |
| 16 | Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. | NIE | Emitent publikuje obecnie wszelkie istotne informacje dla inwestorów za pośrednictwem giełdowych systemów informacyjnych oraz korporacyjnej strony internetowej. Emitent odpowiada na bieżąco na pytania inwestorów, które napływają do spółki. W chwili obecnej i w 2014 roku zasada ta nie jest stosowana przez Emitenta. Publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki, Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej konieczności publikacji raportów miesięcznych. |
| | W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację. | TAK | |
| | (skreślony) | - | |

Emitent przekazuje w raporcie rocznym:

Informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej w 2014 r.: 28 000 zł. Informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie w 2014 r.: 30 000 zł netto+VAT

V. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe w dużym stopniu uzależnione są od panującej na rynkach sytuacji gospodarczej. Głównymi czynnikami kształtującymi jego sytuację ekonomiczną są: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna. Spośród nich, największe znaczenie mają wzrost gospodarczy, oraz tempo jego przebiegu. Dodatni wzrost powoduje poprawę sytuacji finansowo – ekonomicznej Emitenta oraz zwiększa perspektywy jego rozwoju, podczas gdy ujemny może negatywnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Emitenta. Powyższe uwarunkowania zależą w dużym stopniu od tempa przebiegu poszczególnych zjawisk gospodarczych, oddziałując przy tym na tempo rozwoju Spółki. Elementy te przekładają się na wartość papierów wartościowych, co z kolei ściśle wiąże się z wartością firmy. Zasadnicze znaczenie w podejmowaniu decyzji przez inwestorów mają prognozy związane ze stanem gospodarki. W przypadku dobrych prognoz odnotowuje się wzmożone zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym, co z kolei przekłada się na zwiększenie jego płynności. Wówczas zwiększa się zainteresowanie pozyskiwania kapitału poprzez rynek kapitałowy. W przeciwnej sytuacji, firmy poszukują alternatywnych, dużo bezpieczniejszych form pozyskiwania źródeł finansowania. Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zintegrowanych wskaźników

makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych. Pewien, stosunkowo niewielki wpływ na kształtowanie się poziomu gospodarki mają również bezpośrednio inwestycje zagraniczne oraz wartość portfeli funduszy emerytalnych.

2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Rynek, na którym działa Spółka, podlega ciągłym wahaniom, co może mieć negatywny wpływ na jej funkcjonowanie. Duża zmienność przepisów prawa oraz brak jednoznacznej ich interpretacji, w szczególności w dziedzinie prawa podatkowego, wynikają z procesów zachodzących na scenie politycznej, związanych głównie z polaryzacją idei i koncepcją rozwoju kraju. Przekłada się to na możliwość wejścia w życie regulacji niekorzystnych dla przedsiębiorców.

3. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Wysoka częstotliwość zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznaczne sformułowanie. Może to prowadzić do odmiennego od organów podatkowych interpretowania odpowiednich kwestii podatkowych przez Spółkę, co z kolei skutkować może nałożeniem na Spółkę znacznych zobowiązań fiskalnych. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczynić się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji. Istnieje ryzyko, że sytuacja taka wpłynie negatywnie na wynik finansowy Spółki, narażając ją na niebezpieczeństwo związane z płynnością.

4. Ryzyko związane z nieosiągnięciem celów strategicznych Spółki

Strategia Spółki zakłada poprawę warunków zakupu, przyspieszenie realizacji zamówień, poszerzenie portfela produktów oraz wejście na nowe rynki zbytu. Wymienione wyżej elementy stanowią główne cele strategiczne. Ich osiągnięcie wymaga odpowiedniej wiedzy i doświadczenia osób odpowiedzialnych za kierowanie firmą. Największe zagrożenie w tym aspekcie wynika ze strony zbyt optymistycznej oceny efektów przyjętych założeń strategicznych, w tym podejmowania błędnych decyzji dotyczących organizacji działań dystrybucyjnych oraz związanych z poszerzeniem asortymentu produktowego. W związku z powyższym istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Emitenta. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka na bieżąco analizowane są czynniki mogące mieć wpływ na działalność i wyniki Spółki. Wspomniana analiza służy opracowywaniu odpowiednich kroków, zmierzających w razie konieczności do łagodzenia i neutralizowania negatywnych czynników.

5. Ryzyko związane ze zróżnicowaniem wyników finansowych w skali roku

Branża, w której działa Emitent charakteryzuje się sezonowością sprzedaży w ciągu roku. Z tego też względu wymagany jest ścisły monitoring rynku a także odpowiednia elastyczność w dostosowaniu do zmieniającego się otoczenia rynkowego. Niższe przychody notowane są zwykle ze względu na okres wakacji. Z kolei w okresie jesiennym oraz wiosennym obserwuje się wzrost sprzedaży.

6. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców

Po przejęciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polkap Sp. z o.o., Emitent, oprócz działalności handlowej, prowadzi również działalność produkcyjną w oparciu o umowy zawarte przez Polkap Sp. z o.o. Tym samym dostawcami materiałów dla Emitenta stały się podmioty zaopatrujące dotychczas Polkap Sp. z o.o. Wielkość sprzedaży zależy głównie od dwóch zasadniczych czynników: wielkości popytu na produkty Emitenta oraz jego zdolności produkcyjnych. W przypadku problemów dostawców w zapewnieniu odpowiedniej wielkości i terminowości dostaw, sprzedaż Emitenta może ulec zmniejszeniu, co przełoży się bezpośrednio na osiągnięte przez niego wyniki finansowe. Problemem jest również uzależnienie od cen materiałów. Ryzyko jest jednak ograniczane do minimum z uwagi na dużą ilość dostawców wełny oraz skóry króliczej – podstawowych surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Ponadto ograniczeniu ryzyka sprzyja podpisywanie umowy z pojedynczym dostawcą na okres jednego roku. W rezultacie, w przypadku ograniczenia bądź zerwania dostaw przez partnerów Emitenta, dostarczających surowiec, Emitent jest w stanie szybko znaleźć na rynku nowego dostawcę i podpisać z nim umowę.

7. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta w dużym stopniu zależy od wiedzy, doświadczenia i profesjonalizmu kadry pracowniczej. Strategia zakładająca poszerzenie rynków zbytu zależna jest od umiejętności negocjacyjnych oraz organizacyjnych osób zarządzających firmą, jak i odpowiedzialnych za wykonywanie poszczególnych zadań. W Spółce podział pracy jest ściśle określony, a każdy z pracowników ma przydzielone własne zadania. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregokolwiek z kluczowych pracowników działalność Emitenta zostanie zachwiana. Z tego też powodu mogą powstać opóźnienia w realizacji strategii Emitenta bądź uchybienia związane z prowadzoną już działalnością. Mając na uwadze opisywane ryzyko, w Spółce realizowany jest optymalny system motywacyjny, budujący pozytywne relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry, co ma przełożenie na utrzymanie zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie w branży.

8. Ryzyko ze strony konkurencji

Branża działalności Emitenta ma charakter niszowy, funkcjonuje w niej niewiele firm. Na rynku polskim Emitent praktycznie nie posiada konkurentów o podobnej skali działania oraz zakresie oferty, zarówno pod kątem ilościowym, jak i jakościowym. Większość firm na rynku polskim to niewielkie manufaktury, prowadzące działalność w ograniczonym zakresie. Istotna konkurencja istnieje na rynku europejskim, głównie ze strony firm z Czech, Niemiec i Włoch. Pewną konkurencję stanowią również produkty pochodzące z krajów Dalekiego Wschodu, głównie Chin. W

tym wypadku zagrożeniem dla Emitenta może być jedynie konkurencja cenowa ze strony azjatyckich producentów, oferujących wyroby po niskich cenach, ale również o bardzo niskiej jakości. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka, Spółka poszerza asortyment swoich produktów oraz stosuje specjalne warunki umów dla klientów.

9. Ryzyko finansowe

Jedno z ryzyk, związane jest ze strukturą kapitałową bilansu. Jeżeli Emitent w dużym stopniu swój majątek finansuje kapitałami obcymi to może wystąpić ryzyko, że koszty pozyskania kapitałów obcych będą na tyle duże, iż znajdzie się on w trudnej sytuacji ekonomicznej i zaprzestanie spłaty zadłużenia. Im wyższy jest udział kapitałów obcych w strukturze kapitałów kredytobiorcy, tym ponosi on większe ryzyko finansowe, które przenosi się na podmiot kredytujący jego działalność.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

a) Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

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

b) Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji

Rynek NewConnect cechuje się zdecydowanie niższą płynnością obrotu niż rynek regulowany GPW, co ma istotny wpływ na ryzyko inwestycji w instrumenty finansowe emitowane przez spółkę. Podjęcie decyzji o zmniejszeniu bądź zwiększeniu inwestycji przez inwestora może wiązać się z trudnościami w szybkim zawarciu transakcji oraz uzyskaniem zakładanej stopy zwrotu z inwestycji. Ponadto niska wartość kapitalizacji rynkowej, niedostateczna płynność rynku oraz możliwość znaczącego wpływu wybranych inwestorów na kształtowanie się cen akcji mogą powodować znaczące wahania kursów instrumentów finansowych oddziałując niekorzystnie na podejmowane przez pozostałych inwestorów decyzje inwestycyjne. Nie można też wykluczyć ryzyka poniesienia straty w wyniku niekorzystnych ruchów cen papierów wartościowych i ich sprzedaży po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu.



Kapelusze bez wychodzenia z domu

SKLEP INTERNETOWY POLKAP

Tutaj łatwo kupisz nasze kapelusze.

sklep.polkap.pl