



KOBYLARNIA S.A.

PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY DRÓG I MOSTÓW

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów KOBYLARNIA S.A.
(dawniej Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Spółka z o.o.)
za okres od 01 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019r.

SPIS TREŚCI:

SPIS TREŚCI:	1
1. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
2. DZIAŁALNOŚĆ PBDiM KOBYLARNIA SPÓŁKA AKCYJNA	3
2.1 Opis Spółki i przedmiot działalności	3
3. SYTUACJA FINANSOWA PBDiM KOBYLARNIA S.A.	5
3.1 Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego PBDiM KOBYLARNIA S.A. wg stanu na 31 grudnia 2019 r....	5
3.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	7
3.2.1 Podstawowe wskaźniki dotyczące zadłużenia i płynności spółki PBDiM KOBYLARNIA S.A.	8
4 DZIAŁALNOŚĆ PBDiM KOBYLARNIA S.A.i perspektywy rozwoju	8
4.1 Struktura sprzedaży PBDiM KOBYLARNIA S.A.	8
4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	9
4.2.1 Odbiorcy.....	9
4.2.2 Dostawcy.....	9
4.3 Perspektywy rozwoju działalności PBDiM KOBYLARNIA S.A. w okresie najbliższego roku	10
4.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	11
4.5 Czynniki ryzyka.....	12
4.5.1 R	
ryzyko epidemiologiczne	
4.5.2 Ryzyko stopy procentowej.....	12
4.5.3 Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi i leasingiem	12
4.5.4 Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń	12
4.5.5 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym	13
4.5.6 Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów	13
4.5.7 Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym	14
4.5.8 Ryzyko związane z ochroną środowiska	14
4.5.9 Ryzyko związane z płynnością finansową	14
4.6 Informacje o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	15
4.6.1 Kredyty PBDiM KOBYLARNIA S.A. na dzień 31.12.2019r	15
4.6.2 Poręczenia.....	15
4.6.3 Gwarancje.....	16
4.6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	16
5. ZNACZĄCE UMOWY	16
5.1 Umowy ubezpieczenia zawarte przez PBDiM KOBYLARNIA S.A.	16
5.2 Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez Spółkę w okresie 01.01.2019r -31.12.2019r.....	17
5.3 Zdarzenia i umowy zawarte przez Spółkę po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe	17

6. TRANASAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	18
7. OSIĄGNIĘTE I PROGNOZOWANE WYNIKI.....	18
8. OPIS GŁÓWNYCH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18
9. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	19
9.1 Udziały.....	19
9.1.1 <i>Informacje o dywidendzie wypłaconej w 2019 r.....</i>	19
9.1.2 <i>Informacje o nabyciu i sprzedaży udziałów</i>	19
9.1.3 <i>Informacja dotycząca zmian udziałowców.....</i>	19
9.1.4 <i>Liczba posiadanych udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące</i>	19
9.1.5 <i>Zarząd i Rada Nadzorcza oraz zmiany w tych organach w okresie od 01.01.2019r. do 31.12.2019r.....</i>	20
9.2 Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej z określonymi udziałowcami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników	20
9.3 Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi.....	20
9.4 Informacje o akcjach pracowniczych i ograniczeniach przenoszenia prawa własności papierów wartościowych PBDiM KOBYLARNIA S.A.	20
9.5 Wszelkie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki.....	20
9.6 Informacje dotyczące umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych	21
9.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21

1. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do rocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania rocznego sprawozdania finansowego.

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę **PBDiM KOBYLARNIA S.A.** w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych, i wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w złotych. Ewentualne różnice pomiędzy kwotami ogółem, a sumą ich składników wynikają z zaokrągleń.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego szczegółowo zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego będącego załącznikiem do raportu rocznego.

2. DZIAŁALNOŚĆ PBDiM KOBYLARNIA SPÓŁKA AKCYJNA

2.1 Opis Spółki i przedmiot działalności.

Nazwa firmy:	PBDiM KOBYLARNIA S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba firmy:	Kobylarnia, ul Zakole 1, 86-061 Brzoza
Kraj siedziby:	Polska
Data powstania/rejestracji:	03.10.2011r.
KRS:	0000396760
Regon:	091631706
NIP:	953-22-34-789
PKD:	2007-4211Z
Dane adresowe:	
Telefon – centrala:	+ 48 (52) 381 04 88
Fax:	+ 48 (52) 381 04 28
Poczta elektroniczna:	pbdim@kobylarnia.pl
Strona internetowa:	www.kobylarnia.pl

Przedmiot działalności:

Podstawowym przedmiotem działalności spółki **PBDiM KOBYLARNIA S.A.** według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

I. W zakresie specjalistycznych robót inżynierskich:

- roboty drogowe, podbudowy betonowe, bitumiczne z kruszyw mineralnych łamanych;
- nawierzchnie bitumiczne, betonowe z kruszyw mineralnych łamanych, z kostki brukowej kamiennej i betonowej, z płyt betonowych drogowych i chodnikowych;
- remonty cząstkowe;
- instalacje wodno-kanalizacyjne;
- roboty ziemne.

II. W zakresie produkcji i sprzedaży:

- mieszanki mineralno-bitumiczne,
- asfalt lany
- kruszywa

III. W zakresie usług:

- wynajem sprzętu budowlanego

3. SYTUACJA FINANSOWA PBDiM KOBYLARNIA S.A.

3.1 Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego PBDiM KOBYLARNIA S.A. wg stanu na 31 grudnia 2019r.

Tabela: Wybrane pozycje aktywów PBDiM KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2018 roku w tys. zł

Aktywa	w tys. PLN					
	Stan na:	% udział w całości aktywów	Stan na:	% udział w całości aktywów	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	31.12.2019		31.12.2018			
Aktywa trwałe, w tym:	97 630	39%	86 705	39%	10 925	13%
Rzeczowe aktywa trwałe	49 957	20%	39 778	18%	10 179	26%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0%	0	0%	0	0%
Wartości niematerialne	147	0%	414	0%	-267	-64%
Aktywa finansowe długoterminowe (z wyłączeniem należności handlowych, aktywów wycenianych metodą praw własności oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	39 428	16%	39 428	18%	0	0%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	0	0%	0	0%	0	0%
Długoterminowe należności handlowe i pozostałe	0	0%	670	0%	-670	-100%
Aktywa biologiczne	0	0%	0	0%	0	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 073	3%	6 363	3%	1 710	27%
Inne aktywa trwałe gdziekolwiek niesklasyfikowane (w tym rozliczenia międzyokresowe)	25	0%	52	0%	-27	-52%
Aktywa obrotowe, w tym:	152 886	61%	133 035	61%	19 851	15%
Zapasy	8 738	3%	11 317	5%	-2 579	-23%
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%	0	0%
Należności handlowe i pozostałe należności	137 516	55%	118 094	54%	19 422	16%
Aktywa finansowe krótkoterminowe (z wyłączeniem należności handlowych, aktywów wycenianych metodą praw własności oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	0	0%	0	0%	0	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 083	2%	2 550	1%	3 533	139%
Inne aktywa obrotowe gdzie indziej niesklasyfikowane	549	0%	1 074	0%	-525	-49%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%
Aktywa razem	250 516	100%	219 740	100%	30 776	14%

Tabela: Wybrane pozycje pasywów PBDiM KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku w tys. zł

Kapitały i zobowiązania	Stan na:	% udział w całości aktywów	Stan na:	% udział w całości aktywów	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	31.12.2019		31.12.2018			
Kapitał własny	82 533	33%	56 647	26%	25 886	46%
Długoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 960	12%	28 336	13%	2 624	9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 179	4%	8 160	4%	2 019	25%
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	3 038	1%	2 369	1%	669	28%
Długoterminowe zobowiązania finansowe ze zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	10 177	4%	9 816	4%	361	4%
Długoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	7 566	3%	7 991	4%	-425	-5%
Inne zobowiązania i rezerwy długoterminowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	0	0%	0	0%	0	0%
Krótkoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	137 023	55%	134 757	61%	2 266	2%
Rezerwa na zobowiązania krótkoterminowe	1 235	0%	1 639	1%	-404	-25%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe za wyjątkiem rezerw, zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	37 424	15%	11 078	5%	26 346	238%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	98 364	39%	121 969	56%	-23 605	-19%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%	0	0%
Inne zobowiązania i rezerwy długoterminowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	0	0%	70	0%	-70	-100%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%
Pasywa Razem	250 516	100%	219 740	100%	30776	14%

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość sumy bilansowej spółki uległa znacznemu zwiększeniu (zmiana o 14%), co wynikało ze wzrostu aktywów trwałych, jak i obrotowych. Aktywa trwałe stanowią na koniec grudnia 2019 roku 39% aktywów Spółki ogółem. Na aktywa trwałe składają się przede wszystkim rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 20 % aktywów ogółem oraz aktywa finansowe długoterminowe (które stanowią głównie akcje spółki EXPO MAZURY S.A.) stanowiące 16% aktywów ogółem. Największą zmianę w aktywach trwałych odnotowano na pozycji rzeczowe aktywa trwałe (26%) – spółka w 2018 roku podjęła decyzję dotyczącą budowy nowej siedziby spółki. W styczniu 2020 roku budynek uzyskał pozwolenie na użytkowanie. Wartością dominującą są aktywa obrotowe, których udział w aktywach Spółki stanowi 61 % aktywów ogółem i pozostał na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczącymi pozycjami aktywów obrotowych są zapasy, należności handlowe i pozostałe należności. Po stronie aktywów obrotowych największą zmianę odnotowano w wartości należności handlowych (zmiana o 16%) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (zmiana o 139%) - wzrost spowodowany jest skalą realizowanych kontraktów drogowych.

Działalność PBDiM KOBYLARNIA S.A. finansowana jest w 33% ze środków własnych, natomiast w 67% kapitałem obcym. Po stronie kapitałów własnych nastąpił wzrost o 46% w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2018r. MIRBUD S.A. jako akcjonariusz podjął decyzje o podwyższeniu kapitału zakładowego. Kapitał podstawowy spółki na dzień 31.12.2019 r. wyniósł 21 000 000,00 zł. Kapitał obcy stanowi 67% i tutaj odnotowano spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost nastąpił w pozycji krótkoterminowe zobowiązania finansowe, który spowodowany był wykorzystaniem przyznaných limitów obrotowych. Odnotowano natomiast spadek udziału krótkoterminowych zobowiązań handlowych (zmiana o 19%).

Tabela: Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów PBDiM Kobylarnia S.A. za okres od 01.01.2019r. do 31.12.2019 r. i 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. w tys. zł

Rachunek zysków lub strat	w tys. PLN					
	Za okres:	Rentowność	Za okres:	Rentowność	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	od 01.01.2019 do 31.12.2019		od 01.01.2018 do 31.12.2018			
Przychody ze sprzedaży	358 813	-----	455 422	-----	-96 609	-21%
Zysk ze sprzedaży	16 212	4,52%	20 376	4,47%	-4164	-20%
Zysk operacyjny EBIT	5 908	1,65%	6 641	1,46%	-733	-11%
Zysk przed opodatkowaniem	1 395	0,39%	2 248	0,49%	-853	-38%
Zysk netto	1 086	0,30%	1 755	0,39%	-669	-38%

Na 31 grudnia 2019 r. spółka odnotowała przychody w wysokości 358 813 tys. złotych i są one niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 96 609 tys. złotych. Spółka utrzymała rentowności na podobnym poziomie, co w roku 2018r. Powyższe pozwoliło Spółce odnotować zysk brutto w wysokości 1 395 tys. złotych (zysk netto 1 086 tys. zł.).

3.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Działalność spółki finansowana jest w 33 % ze środków własnych. Spółka finansuje również realizację kontraktów budowlanych korzystając z przyznanego kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytów obrotowych.

3.2.1 Podstawowe wskaźniki dotyczące zadłużenia i płynności spółki PBDiM KOBYLARNIA S.A.

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia Zobowiązania ogółem/Aktywa	0,67	0,74
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego Zobowiązania długoterminowe/Aktywa	0,12	0,13
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego Zobowiązania krótkoterminowe/Aktywa	0,55	0,61
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Zobowiązania/Kapitał własny	2,04	2,88

Tabela: Wskaźniki płynności Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Wskaźnik płynności bieżącej Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	1,12	0,99
Wskaźnik przyspieszonej płynności (Aktywa obrotowe- Zapasy - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe	1,05	0,90
Wskaźnik płynności środków pieniężnych Środki pieniężne/Zobowiązania krótkoterminowe	0,04	0,02

4 DZIAŁALNOŚĆ PBDiM KOBYLARNIA S.A.

Na 31 grudnia 2019 roku Spółka zakończyła okres bilansowy zyskiem netto w wysokości 1 086 tys. złotych.

4.1 Struktura sprzedaży PBDiM KOBYLARNIA S.A.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży wg segmentów

Przychody ze sprzedaży wg segmentów	w tys. PLN			
	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2019 do 31.12.2019		od 01.01.2018 do 31.12.2018	
	Przychody ze sprzedaży	Struktura przychodów	Przychody ze sprzedaży	Struktura przychodów
Sprzedaż usług budowlano-montażowych:	353 637	98,56%	444 610	97,63%
- roboty inżynieryjno-drogowe	353 637	98,56%	444 610	97,63%
Sprzedaż pozostałych usług	2116	0,59%	4 448	0,98%
Sprzedaż materiałów i towarów	248	0,07%	122	0,03%
Sprzedaż masy bitumicznej	2 812	0,78%	6 242	1,37%
Przychody na własne potrzeby jednostki	0	0,00%	0	0,00%
SUMA	358 813	100,00%	455 422	100,00%

Struktura sprzedaży Spółki na 31 grudnia 2019 roku nie zmieniła się w istotny sposób. Nadal główny udział w strukturze sprzedaży Spółki stanowiły usługi budowlano-montażowe. Wśród przychodów ze sprzedaży segment roboty inżynieryjno - drogowe, stanowił 98,56 % ogółu przychodów. W segmencie sprzedaż masy bitumicznej, jak również w segmencie pozostałych usług nastąpił spadek przychodów do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tabela: Koszty wg segmentów

Koszty sprzedaży wg segmentów	w tys. PLN			
	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2019 do 31.12.2019		od 01.01.2018 do 31.12.2018	
	Koszty sprzedaży	Struktura przychodów	Koszty sprzedaży	Struktura przychodów
Sprzedaż usług budowlano-montażowych:	338 337	98,75%	424 936	97,68%
- roboty inżynieryjno-drogowe	338 337	98,75%	424 936	97,68%
Sprzedaż pozostałych usług	2010	0,59%	4 225	0,97%
Sprzedaż materiałów i towarów	183	0,05%	37	0,01%
Sprzedaż masy bitumicznej i betonu	2 075	0,61%	5 848	1,34%
Przychody na własne potrzeby jednostki	0	0,00%	0	0,00%
SUMA	342 605	100,00%	435 046	100,00%

Tabela: Rentowność wg segmentów

Wynik ze sprzedaży wg segmentów	w tys. PLN			
	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2019 do 31.12.2019		od 01.01.2018 do 31.12.2018	
	Zys/strat za sprzedaży	Rentowność sprzedaży	Zys/strat za sprzedaży	Rentowność sprzedaży
Sprzedaż usług budowlano-montażowych:	15 300	4,33%	19 674	4,43%
- roboty inżynieryjno-drogowe	15 300	4,33%	19 674	4,43%
Sprzedaż pozostałych usług	106	5,01%	223	5,01%
Sprzedaż materiałów i towarów	65	26,21%	85	69,67%
Sprzedaż masy bitumicznej i betonu	737	26,21%	394	6,31%
Przychody na własne potrzeby jednostki	0	0,00%	0	0,00%
SUMA	16 208	4,52%	20 376	4,47%

4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

4.2.1 Odbiorcy

Odbiorców produktów i usług oferowanych przez PBDiM KOBYLARNIA S.A. w Kobylarni można podzielić na dwie grupy:

- podmioty z sektora publicznego - podlegające przepisom ustawy Prawo zamówień publicznych,
- podmioty z sektora prywatnego,

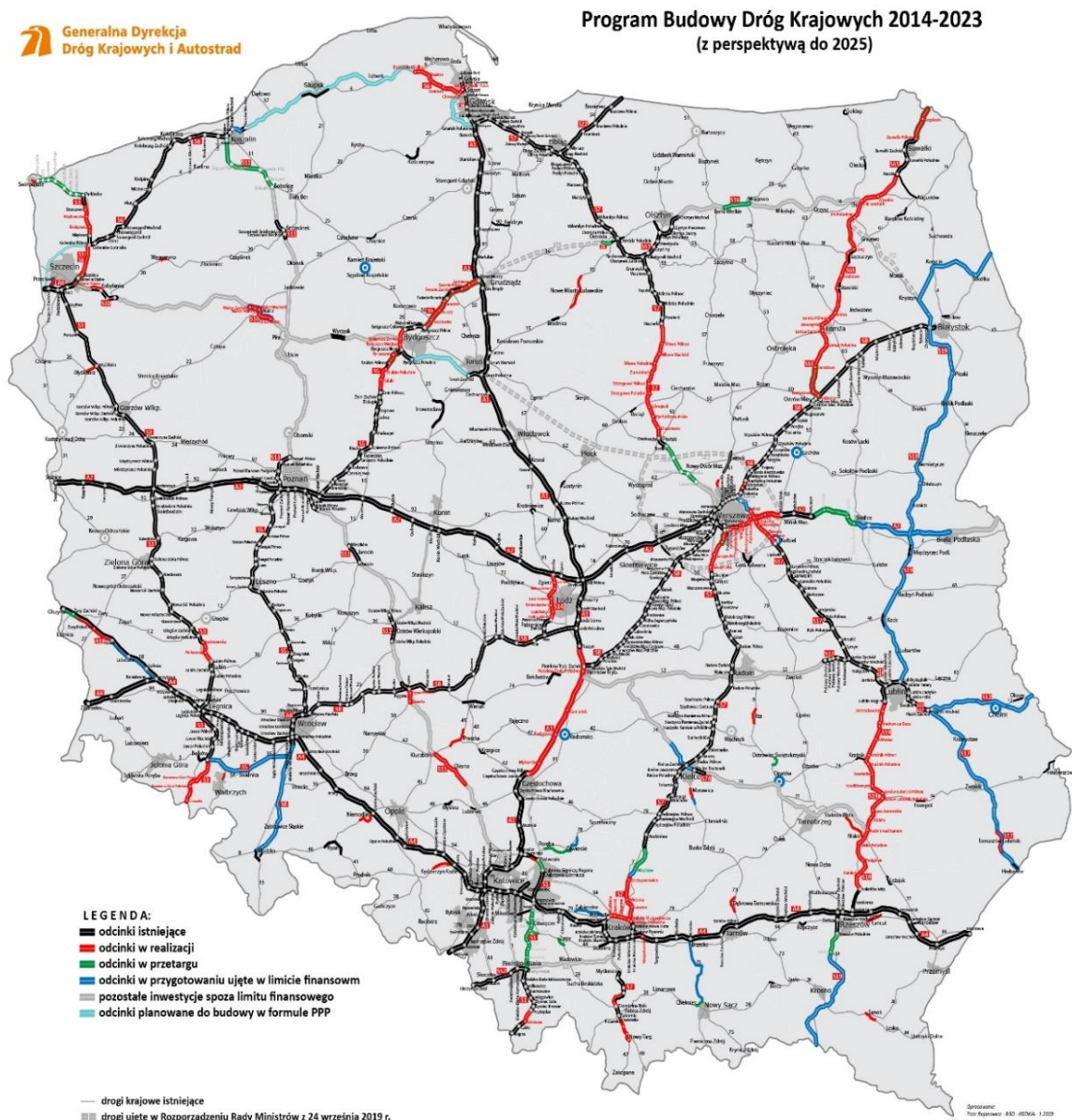
4.2.2 Dostawcy

PBDiM KOBYLARNIA S.A. działając zgodnie z przyjętą Procedurą Zakupu nawiązuje i utrzymuje współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani są na liście kwalifikowanych dostawców. Na jej podstawie Dział Zaopatrzenia przeprowadza negocjacje handlowe na dostawy materiałów do realizacji poszczególnych zadań inwestycyjnych. Spółka na każdy istotny produkt (materiał, usługę, wyrób) posiada nie mniej niż trzech dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i zapewnia ciągłość dostaw.

Współpraca zarówno z wieloletnimi jak i nowymi dostawcami materiałów budowlanych i usług w prezentowanym okresie kontynuowana była na preferencyjnych warunkach finansowych i przebiegała bez zakłóceń. Spółka nie miała istotnych problemów w zaopatrywaniu w materiały budowlane i w usługi na realizowanych inwestycjach. W analizowanym okresie nie wystąpiło uzależnienie Spółki od żadnego dostawcy materiałów i usług.

4.3 Perspektywy rozwoju działalności PBDiM KOBYLARNIA S.A. w okresie najbliższego roku

Rok 2019 GDDKiA zakończyła realizując 80 zadań o łącznej długości ponad 960 km. W tym roku udostępniono do ruchu 460 km nowych dróg. Obecnie kierowcy mają do dyspozycji 4 146,4 km dróg szybkiego ruchu, w tym 1 696,2 km autostrad i 2 450,3 km dróg ekspresowych. Oprócz dróg oddanych do użytku, w roku 2019 GDDKiA podpisała 9 umów na łącznie 160,8 km i ogłosiła 34 postępowania przetargowe na zadania o łącznej długości 480,3 km. Biorąc pod uwagę obecny czas realizacji inwestycji drogowych, zostaną one oddane do użytku dopiero za kilka lat.



W 2019 roku Spółka wzięła udział w 204 przetargach o łącznej wartości brutto 10 162 806 tys. zł, z czego do dnia dzisiejszego 23 zakończyły się podpisaniem umowy o łącznej wartości 1 655 454 tys. zł brutto. PBDiM Kobylarnia S.A. od 2020 roku będzie realizowała kolejne odcinki trasy S5. Droga ekspresowa S5 za trzy lata skomunikuje trzy miasta wojewódzkie - Bydgoszcz, Poznań i Wrocław. W dalszej perspektywie S5 pobiegnie do Ostródy i drogi ekspresowej S7 wydłużając się do ok. 400 km i łącząc cztery województwa: dolnośląskie, wielkopolskie, kujawsko-pomorskie i warmińsko-mazurskie. W swoim docelowym układzie droga ekspresowa S5, poprzez swój zasięg i powiązanie z bazowymi elementami sieci drogowej kraju (autostrady A1, A2, A8) stanie się jednym z kluczowych ciągów komunikacyjnych na poziomie europejskim. Naturalną kontynuacją tego korytarza, na obszarze województwa warmińsko-mazurskiego w kierunku wschodnim, są drogi ekspresowe S7 Ostróda - Olsztynek i S51 Ostróda - Olsztyn oraz planowane przedłużenie w postaci drogi ekspresowej S16 do Ełku. Uwzględniając kolejne inwestycje na ciągach dróg: S10 Szczecin - Piła - Bydgoszcz oraz S61 Ełk - Budzisko (granica państwa) oraz istniejący odcinek S51 Olsztynek - Olsztyn, powstanie dodatkowy ciąg dróg ekspresowych w północnej Polsce na linii wschód - zachód. Równoległe z realizowanymi, bieżącymi działaniami inwestycyjnymi GDDKiA przygotowuje wielopłaszczyznową analizę dalszego rozwoju sieci dróg krajowych w Polsce. Dotyczy to m.in. docelowej siatki tras szybkiego ruchu, a więc nowych i już istniejących autostrad i dróg ekspresowych. Kolejnym zakresem analizy jest kompleksowe ujęcie całej sieci czyli połączenia szybkich tras z pozostałymi drogami krajowymi. W szczególności dotyczy to rozwoju programu obwodnic miast - biorąc pod uwagę obecny stan infrastruktury drogowej oraz potrzeby rozwojowe kraju opracowano Program Budowy 100 Obwodnic na lata 2020-2030 – i miejscowości oraz pozostałych odcinków dróg na terenie całego kraju. W ramach realizacji Programu Budowy Dróg Krajowych 2014-2023 (z perspektywą do 2025) GDDKiA ogłosiła już przetargi na roboty budowlane dla 192 odcinków o łącznej długości 2530,2 km. Podpisano umowy na roboty budowlane dla 166 odcinków o łącznej długości 2193 km i wartości ok. 70 mld zł, z czego do ruchu włączono ponad 1164,7 km nowych dróg. Zaktualizowany we wrześniu 2019 Program Budowy Dróg Krajowych 2014-2023 (z perspektywą do 2025) jest szacowany na 142,2 mld zł i zakłada realizację 3568,1 km nowych dróg. W latach kolejnych nadal rozwijana będzie przez PBDiM KOBYLARNIA S.A. działalność w segmencie drogowym. Spółka aktywnie zabiega o kontrakty, biorąc udział w ogłaszanych przetargach. W zrealizowaniu planowanej strategii i rozszerzeniu zakresu działalności oraz umocnieniu swojej pozycji na rynku szczególnego znaczenia nabiera tworzenie konsorcjum firm w celu uczestnictwa w przetargach na usługi budowlano – montażowe. Czynnikiem budowania wartości Spółki będzie wzrost efektywności realizowanych kontraktów budowlanych oraz zdobywanie nowych kompetencji w perspektywnych obszarach rynku budowlanego. Oprócz działań rynkowych Spółka będzie kontynuowała działania mające na celu ograniczenie kosztów poprzez efektywne wykorzystanie zintegrowanego systemu zarządzania. Pragniemy zaznaczyć, że Spółka dysponuje stabilnym i bezpiecznym portfelem zamówień na lata 2020-2023.

4.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka nadal realizować będzie projekty inwestycyjne mające wpływ na jej rozwój i wzrost wartości. Najbliższe zamierzenia inwestycyjne wiążą się ze wzmocnieniem działalności i konkurencyjności Spółki w segmencie drogowym. Spółka posiada portfel zamówień na kolejne lata. Projekty realizowane będą na terenie całego kraju. W najbliższym czasie spółka planuje zakupić nowe środki transportu oraz odnowić park maszynowy. Inwestycja realizowana będzie ze środków własnych oraz leasingu.

4.5 Czynniki ryzyka

Działalność Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółki największy wpływ wywiera poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wartość produkcji budowlano – montażowej, polityka podatkowa czy wzrost stóp procentowych. Istnieje ryzyko, że negatywne zmiany wyżej wymienionych wskaźników, szczególnie obniżenie się tempa rozwoju gospodarczego, wzrost poziomu inflacji spowodowany wzrostem cen materiałów czy też wzrost stóp procentowych, mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki Spółki.

4.5.1 Ryzyko epidemiologiczne

W dniu 11 marca 2020 r. Tedros Adhanom Ghebreyesus, szef Światowej Organizacji Zdrowia, zakwalifikował stan związany z zagrożeniem epidemicznym wywołany przez wirusa SARS-CoV-2 (Covid-19) jako pandemię czyli zagrożenie zdrowia publicznego o zasięgu międzynarodowym. W ślad za tym, w dniu 13 marca 2020 r. opublikowane zostało rozporządzenie Ministra Zdrowia wprowadzające na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej od dnia 14 marca 2020 r. do odwołania stan zagrożenia epidemicznego. Na skutek ograniczeń wynikających z uwarunkowań, o których mowa powyższej oraz innych faktycznych ograniczeń, wywołanych w szczególności bardzo szybkim przyrostem zachorowań w Polsce i na świecie, istnieje uzasadnione ryzyko, a tym samym obawa o terminowe otrzymywanie dóbr i towarów wymaganych do realizacji kontraktów. Spółka wskazuje, że może dojść również do ograniczenia dostępności zasobów ludzkich niezbędnych do wykonania Umowy (pracowników, podwykonawców), a także do wszelkich innych problemów i przeszkód, w tym organizacyjnych i logistycznych związanych z realizacją umów. Bardzo prawdopodobne są również opóźnienia w funkcjonowaniu organów administracji publicznej, w tym w szczególności związane z wydawaniem decyzji administracyjnych (m.in. z uwagi na zamykanie urzędów lub masowe nieobecności personelu). Opisane powyżej okoliczności będą powodowały konieczność dokonania odpowiednich i adekwatnych zmian realizowanych umów, na skutek okoliczności (faktycznych, gospodarczych itp.), których nie można było przewidzieć w chwili jej zawarcia.

4.5.2 Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada krótkoterminowe zobowiązania kredytowe wobec banków. Zarząd zwraca uwagę na istnienie ryzyka stopy procentowej. Kredyty Spółki udzielone są w walucie polskiej w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR.

4.5.3 Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi i leasingiem

Spółka finansuje swój rozwój oraz bieżącą działalność przy wykorzystaniu kredytów bankowych oraz leasingu. Spółka również w przyszłości zamierza wykorzystywać kredyty bankowe do finansowania zapotrzebowania na kapitał obrotowy związanego z wzrostem skali działalności. Istnieje jednak ryzyko, iż w przyszłości w przypadku, wystąpienia niekorzystnych zmian na rynku działalności Spółki lub rynkach finansowych, lub w wyniku zmiany podejścia banków do oceny ryzyka kredytowego, PBDiM KOBYLARNIA S.A. będzie miało utrudniony dostęp do finansowania przy wykorzystaniu kredytów. Może to przyczynić się do wolniejszego od planowanego tempa rozwoju i pogorszenia uzyskiwanych wyników finansowych. Zarząd uważa obecny poziom zadłużenia za bezpieczny i nie widzi obecnie żadnych zagrożeń dla jego terminowej obsługi.

4.5.4 Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Spółka w umowach z inwestorami występuje jako podwykonawca lub generalny wykonawca. Podpisane i realizowane umowy nakładają na Spółkę szereg zobowiązań oraz określają konsekwencje niewywiązywania się z przyjętych na siebie obowiązków. Umowy takie przede wszystkim bardzo dokładnie określają terminy – zarówno wykonania zleconych prac, jak i dokonania innych czynności,

np. usunięcia ewentualnych usterek i wad w okresie gwarancyjnym. W przypadku niedotrzymania tych terminów Spółka zagrożona może być ryzykiem płacenia kar umownych. Wysokość tych kar zależy przede wszystkim od okresu zwłoki, jakiej dopuści się Spółka, ale również od ustalonych procentowych wysokości kar umownych. Umowy te bardzo często określają również maksymalny wymiar kary umownej wyrażonej w procentach wartości umowy. W niektórych przypadkach kary umowne przewidziane są także za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki. Są to przeważnie kary stałe, a ich wysokość kształtuje się do 10% wartości umowy. Poziom ryzyka związany z tym elementem uzależniony jest od prawdopodobieństwa spełnienia się przesłanek, które dają prawo do odstąpienia od umowy. Odstępujący wprowadzie ponosi umowną odpowiedzialność za szkody pośrednie, następcze oraz utracone korzyści Spółki z tego powodu w wysokości conajmniej 10% wartości kontraktu, jednakże dezorganizacja pracy z tego powodu jest dla Spółki bardziej szkodliwa niż korzyści z dochodzenia kar umownych. W wielu umowach przewidziana jest również możliwość zawieszenia wykonywania umowy przez drugą stronę.

W celu ograniczenia ryzyka wystąpienia przez inwestorów z roszczeniem zapłaty za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleceń Spółka podjęła następujące działania:

-obejmuje ochroną ubezpieczeniową kontrakty, w tym także działania podwykonawców,
-przenosi ryzyka do umów o współpracy zawieranych przez Spółkę z producentami, dostawcami i podwykonawcami (odpowiedzialność za produkt, odpowiedzialność za usługi, różnice między zamówionym a dostarczonym asortymentem, podwyżki cenowe itp.).

Niezależnie od powyższego zapłata nieprzewidzianych kar umownych, czy też odszkodowań może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Należy jednak zaznaczyć, iż obecnie z tytułu ryzyka związanego z karami za niewykonanie, nienależyte wykonanie, lub nieterminowe wykonanie zlecenia Spółka nie poniosła znaczących obciążeń.

4.5.5 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym

W zakresie działalności Spółki są roboty drogowe. Jedną z cech tej działalności jest konieczność zaangażowania znacznych środków w całym okresie realizacji inwestycji. Okres prowadzenia budowy od momentu jej rozpoczęcia do chwili uzyskania zapłaty z jej sprzedaży niejednokrotnie obejmuje kilka okresów sprawozdawczych.

W zakresie działalności Spółki jest produkcja masy bitumicznej. Istnieją ograniczenia w liczbie dostawców surowców do produkcji.

Przed skutkami nieterminowości dostaw Spółka stara się zabezpieczyć utrzymując zapasy surowców i materiałów na relatywnie wysokim poziomie, podpisując umowy na limity dostaw. Spółka nie mając dostępu do własnych złóż surowców jest narażona na ryzyko cenowe po stronie dostaw.

Kolejne zagrożenie związane jest z możliwymi trudnościami w dowozie surowców i materiałów z kopalń do Kobyłarni. Spółka nie dysponując własnymi środkami transportu narażona jest na ryzyko wystąpienia braków zwłaszcza w taborze kolejowym oraz na ryzyko wzrostu taryf przewozowych.

4.5.6 Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów

Z realizacją podpisywanych kontraktów budowlanych i umów produkcyjnych na dostawę masy bitumicznej związane są ryzyka mające wpływ na rzeczywisty poziom marży uzyskiwanej przez Spółkę. Zarząd Spółki monitoruje ryzyka techniczne-organizacyjne oraz prawno-finansowe związane z planowaniem i bieżącym przebiegiem realizacji podpisanych kontraktów. Istnieją jednak ryzyka, które mogą spowodować, że uzyskana marża na danym kontrakcie okaże się niższa od zaplanowanej. Wśród tego typu zagrożeń - specyficznych dla działalności Spółki - należy wymienić:

- niekorzystne warunki pogodowe i geologiczne,
- wzrost cen surowców, materiałów budowlanych, paliw i energii (poziom wzrostu cen trudny do oszacowania zwłaszcza przy kontraktach długoterminowych),
- wzrost kosztów zatrudnienia dotychczasowych pracowników oraz trudności w pozyskaniu na lokalnym rynku nowych, wykwalifikowanych pracowników,
- wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców, bez których realizacja przez Spółkę wielu kontraktów z przyczyn organizacyjno - technologicznych jest niemożliwa,

- opóźnienia w terminowym wykonaniu prac zleconych podwykonawcom oraz odbiegająca od wymogów inwestora jakość prac realizowanych przez podwykonawców,
- nieterminowe dokonywanie płatności przez inwestorów i zleceniodawców za zrealizowane przez Spółkę prace.

4.5.7 Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym

Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym świadczonym przez Spółkę, w związku z tym, że w większości wypadków wykonawstwo inwestycji budowlanych wiąże się z koniecznością uiszczenia kaucji gwarancyjnych lub składania gwarancji bankowych, czy ubezpieczeniowych, stanowiących zabezpieczenie dla jakości wykonywanych robót budowlanych jest minimalizowane przez Spółkę w sposób ciągły. W przypadku, gdy inwestor zgłasza uwagi do jakości wykonywanych prac, wykonawca zobowiązany jest usunąć usterki w ramach uzyskanych przychodów, co może w przypadku znacznej wartości napraw gwarancyjnych, obniżyć rentowność prowadzonej przez Spółkę działalności.

Niemniej od wielu lat Spółka cieszy się dobrą renomą wśród inwestorów w zakresie jakości wykonawstwa. Na dzień 31.12.2019 r. konieczność realizacji przez Spółkę napraw gwarancyjnych nie miała znaczącego wpływu na wyniki finansowe.

4.5.8 Ryzyko związane z ochroną środowiska

Z uwagi na działania Spółki oddziaływujące na środowisko (przesunięcia mas ziemi, ingerowanie w system wód podskórnych, realizacja obiektów budowlanych emitujących zanieczyszczenia) nie można też wykluczyć ryzyka wystąpienia roszczeń odszkodowawczych związanych z ingerencją w środowisko naturalne. Nie można również wykluczyć zaistnienia w przyszłości ryzyka zapłaty kar administracyjnych z tym związanych.

Na dzień sporządzania sprawozdania nie ma jednak żadnych przesłanek, wskazujących na możliwość wystąpienia problemów związanych z omawianym ryzykiem.

4.5.9 Ryzyko związane z płynnością finansową

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w określonym terminie przed podpisaniem kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Konieczność wnoszenia zabezpieczenia powoduje zaangażowanie określonych środków finansowych, co wpływa na ograniczenie płynności finansowej Spółki.

4.6 Informacje o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

4.6.1 Kredyty PBDiM KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 31.12.2019 r.

Szczegółowe informacje o kredytach i pożyczkach zaciągniętych przez Spółkę w 2019 roku i w latach poprzednich zawarte są w tabeli poniżej.

Tabela: Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek PBDiM KOBYLARNIA S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku. w tys. zł.

Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Kwota kredytu	Waluta	Wartość zadłużenia	data wygaśnięcia	Rodzaj zabezpieczenia
				Stan na:		
				31.12.2019	dd-mm-rrrr	
BGK	Zabezpieczenie kredytu WK14-000016	10 000,00	PLN	3 466,00	30.09.2020	weksel, hipoteka łączna do kwoty 30 mln zł, cesja z umowy ubezpieczenia nieruchomości
BGK	Zabezpieczeniu kredytu 17/1564	25 000,00	PLN	21 080,00	31.07.2020	weksel, poręczony przez MIRBUD S.A., oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego
BGK	Zabezpieczenie kredytu 18/2571	15 000,00	PLN	8 073,00	06.06.2020	cesja wierzytelności, hipoteka łączna do kwoty 22,5 mln, cesja z umowy ubezpieczenia nieruchomości, poręczenie MIRBUD
BGK	Zabezpieczenie kredytu 19//5066	6 211,80	PLN	5 467,00	31.12.2029	weksel, hipoteka łączna do kwoty 9,32 mln zł, cesja z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Razem		56 211,80	-	38 086,00		

4.6.2 Poręczenia

Tabela: Poręczenia udzielone przez PBDiM KOBYLARNIA S.A. wg stanu na 31.12.2019r.

Wykaz udzielonych przez emitenta poręczeń wzajemnych w ramach grupy kapitałowej	Tytuł poręczenia	Wartość poręczenia tys. PLN	Wartość zobowiązania tys. PLN		
		Stan na:	Stan na:	data wygaśnięcia poręczenia	
		31.12.2019	31.12.2019	dd-mm-rrrr	
Wobec jednostek powiązanych		-	45 000,00	29 759,00	-
Mirbud S.A.	Kredyt	15 000,00	14 823,00		31.03.2020r.
Mirbud S.A.	Por. gwarancji w ramach linii 4617-00284	30 000,00	14 936,00		12.02.2021r.
Wobec pozostałych jednostek					
Razem		-	45 000,00	29 759,00	-

4.6.3 Gwarancje

Wykonawstwo inwestycji budowlanych wiąże się z koniecznością uiszczenia kaucji gwarancyjnych lub składania gwarancji bankowych, czy ubezpieczeniowych, stanowiących zabezpieczenie dla jakości wykonywanych robót budowlanych.

Zmiany w zakresie gwarancji w okresie od zakończenia poprzedniego roku obrotowego wynikają z zakończenia prac rozpoczętych w poprzednich latach. W ocenie Zarządu Spółki, z uwagi na charakter potencjalnego zobowiązania oraz dotychczasową historię obciążeń z tego tytułu (sporadyczne przypadki na przestrzeni kilku lat), nie istnieje możliwość wiarygodnego wartościowego oszacowania zobowiązań warunkowych z tego tytułu. Tym nie mniej Zarząd jest świadomy istnienia takiego ryzyka w wyniku czego jest tworzona rezerwa na naprawy gwarancyjne.

Tabela: Zobowiązania z tytułu czynnych /udzielonych Inwestorom/ubezpieczeń: wadia, gwarancji należytego wykonania, gwarancje usunięcia wad i usterek, zaliczek stan na 31.12.2019 r.

lp.	Ubezpieczyciel	Zaangażowanie ubezpieczenia w zł
<u>1.</u>	<u>GENERALI</u>	18 092,00
<u>2.</u>	<u>PZU S.A.</u>	42 182,00
<u>3.</u>	<u>GOTHAER</u>	3 159,00
<u>4.</u>	<u>INTERRISK</u>	4 161,00
<u>5.</u>	<u>UNIQUA</u>	1 926,00
<u>6.</u>	<u>TUZ</u>	0,00
<u>7.</u>	<u>ERGO HESTIA S.A.</u>	4 000,00
	Razem kwota ubezpieczenia z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy	73 520,00

lp.	Ubezpieczyciel	Zaangażowanie ubezpieczenia w zł
<u>1.</u>	<u>GENERALI</u>	2 710,00
<u>2.</u>	<u>PZU S.A.</u>	12,00
<u>3.</u>	<u>GOTHAER</u>	948,00
<u>4.</u>	<u>INTERRISK</u>	5 174,00
<u>5.</u>	<u>UNIQUA</u>	3 018,00
<u>6.</u>	<u>TUZ</u>	441,00
<u>7.</u>	<u>ERGO HESTIA S.A.</u>	3 379,00
	Razem kwota ubezpieczenia z tytułu gwarancji usunięcia wad i usterek	15 682,00

4.6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Nie występują

ZNACZĄCE UMOWY

5.1 Umowy ubezpieczenia zawarte przez PBDiM KOBYLARNIA S.A.

PBDiM Kobylarnia S.A. posiada zawartą umowę ubezpieczenia z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Umowa Kompleksowego Ubezpieczenia Grupy Przedsiębiorstw nr 13/MIRBUD/2019 z dnia 22.03.2019 roku.

5.2 Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez Spółkę w okresie 01.01.2019r -31.12.2019r.

Tabela: Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez PBDiM KOBYLARNIA S.A. w okresie 01.01.2019-31.12.2019r.

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (netto) w tys. zł	Kontrahent	Przedmiot umowy
30.04.2019	25 684 372,95	Konsorcjum Firm: 1) Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR” Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Okólnej 10, 42-400 Zawiercie - Lider Konsorcjum 2) Trakcja PRKiI S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żłota 59 XVIII p., 00-120 Warszawa (Partner Konsorcjum), reprezentowany przez Lidera Konsorcjum	Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy- Bydgoszcz – granica województwa kujawsko – pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 4 części. Część 1 – Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Aleksandrowo (z węzłem) do węzła Trzyczyn (z węzłem) o długości około 14,7 km - ułożenie masy bitumicznej S5 odc.3
29.04.2019	15 106 322,17	Województwo Kujawsko – Pomorskie Plac Teatralny 2 87-100 Toruń w imieniu którego działa Zarząd Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy ul. Dworcowa 80, 85-010 Bydgoszcz	1. Rozbudowa odcinka drogi wojewódzkiej nr 223 – ulicy Szubińskiej w Białych Błotach na odcinku od km 3+200 do km 3+900 (w tym budowa ronda w ciągu drogi wojewódzkiej stanowiącego połączenie komunikacyjne drogi powiatowej nr 1537C relacji Trzciniec – Ciele -Kruszyn Krajeński oraz drogi gminnej na Miedzyń) wraz z jego odwodnieniem i oświetleniem oraz przebudową pozostałych sieci kolidujących z ww. inwestycją – ZADANIE 1 (zadanie własne Województwa Kujawsko – Pomorskiego) 2. Budowa drogi gminnej relacji Białe Błota – osiedle Miedzyń w Bydgoszczy od km 0+060,15 do km 0+523,75 oraz drogi gminnej relacji Białe Błota – droga powiatowa 1537C do Trzcińca w Białych Błotach – od km 0+021,65 do km 0+551,40 – ZADANIE 2 (zadanie własne Gminy Białe Błota)
14.11.2019	206 623 096,64	Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad, ul. Wronia 53, 00874 Warszawa, reprezentowany przez: GDDKiA Oddział w Zielonej Górze przy ul. Bohaterów Westerplatte 31 65-950 Zielona Góra	Budowa autostrady A18 Olszyna-Golnice (przebudowa jezdni południowej) odcinek 2 od km 11+860 do km 33+760
23.12.2019	337 161 578,94	Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad, ul. Wronia 53, 00-874 Warszawa, reprezentowany przez: GDDKiA Oddział w Opolu, ul. Niedziałkowskiego 6, 45-085 Opole	Budowa obwodnicy Poręby i Zawiercia w ciągu drogi krajowej nr 78 odc. Siewierz – Poręba – Zawiercie (Kromotów) – od km 105+836 do km 122+500

Ponadto Spółka podpisała umowy o wartości poniżej 10 mln o łącznej wartości 25 mln.

5.3 Zdarzenia i umowy zawarte przez Spółkę po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe

W dniu 05.03.2020 r. Spółka podpisała umowę: "Zaprojektowanie i budowa drogi S11 Koszalin - Szczecinek, odc. w. Koszalin Zachód (bez węzła) - w. Bobolice. Odcinek 3. węzeł Koszalin Południe (bez węzła) – węzeł Bobolice (z węzłem)". – Najkorzystniejsza oferta została złożona przez konsorcjum firm: MIRBUD S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów KOBYLARNIA S.A. o wartości 450 000 000,00 zł.

W dniu 13.03.2020 r. Spółka podpisała umowę: „Kontynuacja projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy – Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego na odcinku od węzła „Białe Błota” (bez węzła) do węzła „Szubin” (bez węzła) o długości około 9,7 km o wartości 359 434 109,35 zł.

Kontynuacja projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy – Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 2 części: Część 2 - Kontynuacja projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła „Dworzysko (bez węzła) – do węzła Aleksandrowo (z węzłem) o długości około 22,4 km o wartości 583 377 261,00 zł – wybór oferty.

Budowa drogi wojewódzkiej od drogi wojewódzkiej nr 455 do drogi krajowej nr 98 – w formule „zaprojektuj i wybuduj” o wartości 164.700.000,02 zł – wybór oferty.

Po dniu bilansowym Sąd Rejestrowy dokonał wpisu podwyższenia kapitału własnego spółki do kwoty 25.000.000,00 zł.

Po dniu bilansowym Spółka złożyła pozew przeciwko Skarbu Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą w Warszawie o podwyższenie wynagrodzenia za wykonanie umów o roboty budowlane o łącznej wartości 64 642 515,87, dla niżej wymienionych projektów:

- Projekt i budowa obwodnicy Inowrocławia w ciągu drogi krajowej nr 15 i 25 (łącznie) o długości około 4,880 km”
- Budowa obwodnicy Bolkowa w ciągu drogi krajowej nr 3 i 5
- Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy – Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 3 części - Część 3- Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Jaroszewo (bez węzła) do granicy województwa o długości około 25,1 km.

6. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym zdarzenia w powyższym zakresie nie wystąpiły.

7. OSIĄGNIĘTE I PROGNOZOWANE WYNIKI

Spółka w okresie od 01 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. osiągnęła następujące wyniki;

- przychody w wysokości 358,81 mln zł, (455,42 mln w analogicznym okresie roku 2018);

- zysk netto w wysokości 1,09mln zł, (1,76 mln w analogicznym okresie roku 2018)

Spółka nie przygotowuje oraz nie publikuje prognoz finansowych.

8. OPIS GŁÓWNYCH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki PBDiM KOBYLARNIA S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego. Odpowiada również za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które są przygotowywane i publikowane przez jednostkę dominującą, zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitenta papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są przez Głównego

Księgowego. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest badanie rocznego sprawozdania finansowego i przegląd półrocznego sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta celem wyrażenia przez niego w opinii i raporcie, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki, jak też jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki z opinią biegłego rewidenta przedstawiane jest Zgromadzeniu Wspólników do zatwierdzenia. Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej Spółki odpowiedzialny jest Główny Księgowy.

9. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

9.1 Udziały

9.1.1 Informacje o dywidendzie wypłaconej w okresie od 01.01.2019r. do 31.12.2019

Nie dotyczy

9.1.2 Informacje o nabyciu i sprzedaży udziałów

Nie dotyczy

9.1.3 Informacja dotycząca zmian udziałowców

Nie dotyczy

Tabela: Struktura posiadanych akcji wg stanu na 31.12.2019r.

Seria Akcji	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji PLN	Kapitał podstawowy	Data rejestracji
A	2 002 000,00	0,10	200 200,00	03.10.2011 r.
B	7 998 000,00	0,10	799 800,00	26.06.2014 r.
C	50 000 000,00	0,10	5 000 000,00	31.07.2019 r.
D	50 000 000,00	0,10	5 000 000,00	27.08.2019 r.
E	50 000 000,00	0,10	5 000 000,00	11.10.2019 r.
F	50 000 000,00	0,10	5 000 000,00	20.12.2019 r.
Razem	210 000 000,00	0,10	21 000 000,00	

W dniu 31.07.2019 r. sąd rejestrowy w Bydgoszczy dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 6.000.000,00 zł. Kolejne wpisy sądu rejestrowego dotyczące podwyższenia kapitału miały miejsce: dnia 27.08.2019r. do kwoty 11.000.000,00 zł, dnia 11.10.2019r. do kwoty 16.000.000,00 zł, dnia 20.12.2019r. do kwoty 21.000.000,00 zł. Na dzień bilansowy akcjonariusz wpłacił zaliczkę na kolejne podwyższenie kapitału w kwocie 4.800.000,00 zł. Po dniu bilansowym sąd rejestrowy dokonał wpisu podwyższenia kapitału własnego do kwoty 25.000.000,00 zł.

	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2018-31.12.2018
Średnioważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na akcję tysiącu sztuk	210 000 000	10 000 000,00
Zysk na jedną akcję za rok obrotowy	0,00	0,18
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,00	0,18

9.1.4 Liczba posiadanych udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nie dotyczy

9.1.5 Zarząd i Rada Nadzorcza oraz zmiany w tych organach w okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019r.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku skład Zarządu Spółki PBDiM KOBYLARNIA S.A. był następujący:

Prezes Zarządu – Andrzej Ładyński

Wiceprezes Zarządu – Michał Niemyt

Członek Zarządu – Tomasz Jaśkiewicz

W dniu 04.11.2019 rezygnację z dniem 29.02.2020r. z funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Andrzej Ładyński.

Rada Nadzorcza uchwałą nr 23 z dnia 13.12.2019r. powołała z dniem 02.01.2020r. na Członka Zarządu Pana Jerzego Mirgos.

Rada Nadzorcza uchwałą nr 24 z dnia 13.12.2019r. powołała z dniem 02.01.2020r. na Członka Zarządu Panią Karolinę Lewandowską.

Rada Nadzorcza uchwałą nr 4 z dnia 02.03.2020r. powołała z dniem 02.03.2020r. na Członka Zarządu Pana Sławomira Nowaka.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku był następujący:

1. Paweł Korzeniowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Agnieszka Maria Bujnowska – Sekretarz Rady Nadzorczej
3. Anna Więżowska – Członek Rady Nadzorczej

9.2 Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej z określonymi udziałowcami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników

Na dzień 31 grudnia 2019 roku nie występują.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej w okresie 01.01.2019r – 31.12.2019r. .

Tabela: Wartość wynagrodzenia osób zarządzających w Spółce uzyskanego w okresie 01.01.2019r – 31.12.2019r.

Stanowisko	Kwota wynagrodzenia wypłaconego w w okresie 01.01.2019r – 31.12.2019
Zarząd	1 150,00
Rada Nadzorcza	43,00

9.3 Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

PBDiM KOBYLARNIA S.A. nie zawierała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie jest lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

9.4 Informacje o akcjach pracowniczych i ograniczeniach przenoszenia prawa własności papierów wartościowych PBDiM KOBYLARNIA S.A.

W okresie sprawozdawczym zdarzenia w powyższym zakresie nie wystąpiły.

9.5 Wszelkie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki

W okresie sprawozdawczym zdarzenia w powyższym zakresie nie wystąpiły.

9.6 Informacje dotyczące umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych

Badanie skróconego sprawozdania finansowego za okres 01 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. oraz badania rocznego sprawozdania za okres 01 stycznia 2019r. do 31 grudnia 2019 dokonała BGGM AUDYT spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ul. Ratuszowa 11 zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000327377 oraz wpisana pod nr 3489 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W związku z tym PBDiM Kobylarnia. S.A. zawarła następujące umowy: Umowa o przegląd skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2019 do 30.06.2019 została podpisana w dniu 18.07.2019 r. o wartości 8 000,00 netto. Umowa o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za rok 2019 została podpisana dnia 28.11.2019r. o wartości 18 000,- netto.

9.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

- GDDKiA – 64 543 tys. zł – sprawa dot. roszczeń o waloryzację wynagrodzenia na zadaniach: Obwodnica Inowrocławia (Łącznik), Obwodnica Bolkowa, Budowa S5 – pozew wniesiony 25.02.2020 r.
- GDDKiA – 8 852 tys. zł – sprawa dot. roszczeń o zapłatę kosztów i odsetek od tych kosztów związanych z przedłużeniem czasu ukończenia inwestycji „Kontynuacja budowy autostrady A-1 Toruń-Stryków. Odcinek I, II i II – pozew wniesiony 24.04.2019 r.

Jerzy Mirgos	Michał Niemyt
Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Tomasz Jaśkiewicz	Karolina Lewandowska
Członek Zarządu	Członek Zarządu

Sławomir Nowak
Członek Zarządu