A photograph of an industrial facility, likely a steel mill, featuring several tall, cylindrical towers and a complex network of pipes and walkways. The scene is set against a clear blue sky with some light clouds. The foreground shows a paved area and a blue building with a corrugated metal roof.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
KOBYLARNIA S.A.  
(dawniej Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów KOBYLARNIA S.A.)  
za okres od 01 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020r.**

## SPIS TREŚCI:

---

<i>Spis treści:</i> .....	1
<b>1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego</b> .....	3
<b>2. Działalność Spółki</b> .....	3
<b>2.1 Opis Spółki i przedmiot działalności</b> .....	3
<b>3. Sytuacja finansowa Spółki</b> .....	5
<b>3.1 Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego wg stanu na 30 czerwca 2020 r.</b> .....	5
<b>3.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi</b> .....	7
<b>3.2.1 Podstawowe wskaźniki dotyczące zadłużenia i płynności spółki</b> .....	7
<b>4 Działalność Spółki i perspektywy rozwoju</b> .....	8
<b>4.1 Struktura sprzedaży Spółki.</b> .....	8
<b>4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach</b> .....	9
<b>4.2.1 Dostawcy</b> .....	9
<b>4.2.2 Odbiorcy</b> .....	9
<b>4.3 Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku</b> .....	10
<b>4.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</b> .....	11
<b>4.5 Czynniki ryzyka</b> .....	12
<b>4.5.1 Ryzyko epidemiologiczne</b> .....	12
<b>4.5.2 Ryzyko stopy procentowej</b> .....	12
<b>4.5.3 Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi i leasingiem</b> .....	12
<b>4.5.4 Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń</b> .....	12
<b>4.5.5 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym</b> .....	13
<b>4.5.6 Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów</b> .....	13
<b>4.5.7 Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym</b> .....	14
<b>4.5.8 Ryzyko związane z ochroną środowiska</b> .....	14
<b>4.5.9 Ryzyko związane z płynnością finansową</b> .....	14
<b>4.6 Informacje o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach</b> .....	15
<b>4.6.1 Kredyty na dzień 30.06.2020r</b> .....	15
<b>4.6.2 Poręczenia</b> .....	15
<b>4.6.3 Gwarancje</b> .....	16
<b>4.6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach</b> .....	17
<b>5. ZNACZĄCE UMOWY</b> .....	17
<b>5.1 Umowy ubezpieczenia zawarte przez Spółkę</b> .....	17
<b>5.2 Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez Spółkę w okresie 01.01.2020r -30.06.2020r</b> .....	17
<b>5.3 Zdarzenia i umowy zawarte przez Spółkę po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</b> .....	18

<b>6. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....</b>	<b>18</b>
<b>7. OSIĄGNIĘTE I PROGNOZOWANE WYNIKI.....</b>	<b>18</b>
<b>8. OPIS GŁÓWNYCH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>18</b>
<b>9. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....</b>	<b>19</b>
<b>9.1 Udziały.....</b>	<b>19</b>
9.1.1 <b>Informacje o dywidendzie wypłaconej w 2019 r.....</b>	<b>19</b>
9.1.2 <b>Informacje o nabyciu i sprzedaży udziałów .....</b>	<b>19</b>
9.1.3 <b>Informacja dotycząca zmian udziałowców.....</b>	<b>19</b>
9.1.4 <b>Liczba posiadanych udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące .....</b>	<b>20</b>
9.1.5 <b>Zarząd i Rada Nadzorcza oraz zmiany w tych organach w okresie od 01.01.2020 r. do 30.06.2020r. ....</b>	<b>20</b>
<b>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 .....</b>	<b>20</b>
<b>9.3 Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi.....</b>	<b>21</b>
<b>9.4 Informacje o akcjach pracowniczych i ograniczeniach przenoszenia prawa własności papierów wartościowych KOBYLARNIA S.A. ....</b>	<b>21</b>
<b>9.5 Wszelkie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki.....</b>	<b>21</b>
<b>9.6 Informacje dotyczące umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych .....</b>	<b>21</b>
<b>9.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>	<b>21</b>

## 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 śródrocznej 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 **KOBYLARNIA S.A. (dawniej Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów 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.

---

<b>Nazwa firmy:</b>	<b>KOBYLARNIA S.A. (dawniej Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów KOBYLARNIA S.A.)</b>
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 **KOBYLARNIA S.A. (dawniej Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów 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 KOBYLARNIA S.A.

#### 3.1 Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego KOBYLARNIA S.A. wg stanu na 30 czerwca 2020r.

Tabela: Wybrane pozycje aktywów KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 i 30 czerwca 2020 roku w zł

Aktywa	w tys. PLN					
	Stan na:	% udział w całości aktywów	Stan na:	% udział w całości aktywów	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	30.06.2020		31.12.2019			
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>104 588</b>	<b>38%</b>	<b>97 630</b>	<b>39%</b>	<b>6 958</b>	<b>7%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	55 824	20%	49 957	20%	5 867	12%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0%	0	0%	0	0%
Wartości niematerialne	19	0%	147	0%	-128	-87%
Aktywa finansowe długoterminowe ( z wyłączeniem należności handlowych, aktywów wycenianych metodą praw własności ora środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	39 428	14%	39 428	16%	0	0%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	0	0%	0	0%	0	0%
Długoterminowe należności handlowe i pozostałe	0	0%	0	0%	0	0%
Aktywa biologiczne	0	0%	0	0%	0	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 306	3%	8 073	3%	1 233	15%
Inne aktywa trwałe gdziekolwiek niesklasyfikowane (w tym rozliczenia międzyokresowe)	11	0%	25	0%	-14	-56%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>172 227</b>	<b>62%</b>	<b>152 886</b>	<b>61%</b>	<b>19 341</b>	<b>13%</b>
Zapasy	10 547	4%	8 738	3%	1 809	21%
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%	0	0%
Należności handlowe i pozostałe należności	160 221	58%	137 516	55%	22 705	17%
Aktywa finansowe krótkoterminowe ( z wyłączeniem należności handlowych, aktywów wycenianych metodą praw własności ora środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	0	0%	0	0%	0	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	634	0%	6 083	2%	-5449	-90%
Inne aktywa obrotowe gdzie indziej niesklasyfikowane	825	0%	549	0%	276	50%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>276 815</b>	<b>100%</b>	<b>250 516</b>	<b>100%</b>	<b>26 299</b>	<b>10%</b>

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2019 roku wartość sumy bilansowej spółki uległa zwiększeniu o 10%, co wynikało głównie ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost spowodowany realizacją budową siedziby spółki) oraz wartości należności

handlowych (relizacja kontraktów drogowych). Struktura udziału aktywów trwałych oraz aktywów obrotowych w aktywach ogółem pozostała na podobnym poziomie, co w roku 2019. Aktywa trwałe stanowią na koniec czerwca 2020 roku 38% 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 14% aktywów ogółem. Wartością dominującą są aktywa obrotowe, których udział w aktywach Spółki stanowi 62% aktywów ogółem. Znaczącymi pozycjami aktywów obrotowych są zapasy oraz należności handlowe. Spadek nastąpił w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty, co wynika ze specyfiki branży dla tego okresu.

Tabela: Wybrane pozycje pasywów KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 i 30 czerwca 2020 roku w zł

Kapitały i zobowiązania	Stan na:	% udział w całości aktywów	Stan na:	% udział w całości aktywów	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	30.06.2020		31.12.2019			
<b>Kapitał własny</b>	<b>87 258</b>	<b>32%</b>	<b>82 533</b>	<b>33%</b>	<b>4 725</b>	<b>6%</b>
<b>Długoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>60 599</b>	<b>21%</b>	<b>30 960</b>	<b>12%</b>	<b>29 639</b>	<b>96%</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 561	4%	10 179	4%	1 382	14%
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	3 039	1%	3 038	1%	1	0%
Długoterminowe zobowiązania finansowe ze zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	9 656	3%	10 177	4%	-521	-5%
Długoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	36 343	12%	7 566	3%	28 777	380%
Inne zobowiązania i rezerwy długoterminowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Krótkoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>128 958</b>	<b>47%</b>	<b>137 023</b>	<b>55%</b>	<b>-8 065</b>	<b>-6%</b>
Rezerwa na zobowiązania krótkoterminowe	1 325	0%	1 235	0%	90	7%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe za wyjątkiem rezerw, zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	26 492	10%	37 424	15%	-10 932	-29%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	101 141	37%	98 364	39%	2 777	3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%	0	0%
Inne zobowiązania i rezerwy długoterminowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	0	0%	0	0%	0	0%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Pasywa Razem</b>	<b>276 815</b>	<b>100%</b>	<b>250 516</b>	<b>100%</b>	<b>26 299</b>	<b>10%</b>

Działalność KOBYLARNIA S.A. jest w 32% finansowana ze środków własnych, natomiast w 68% kapitałem obcym.

Tabela: Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Kobylarnia S.A. za okres od 01.01.2019r. do 30.06.2019 r. i 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r. w zł

Rachunek zysków lub strat	w tys. PLN					
	Za okres:	Rentowność	Za okres:	Rentowność	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	od 01.01.2020 do 30.06.2020		od 01.01.2019 do 30.06.2019			
Przychody ze sprzedaży	94 377	-----	163 470	-----	-69 093	-42%
Zysk ze sprzedaży	8 839	9,37%	8 128	4,97%	711	9%
Zysk operacyjny EBIT	1 926	2,04%	2 851	1,74%	-925	-32%
Zysk przed opodatkowaniem	674	0,71%	389	0,24%	285	73%
Zysk netto	525	0,56%	309	0,19%	216	70%

Na 30 czerwca 2020 r. Spółka odnotowała przychody w wysokości 94 377 tys. zł i są one niższe od analogicznego okresu roku poprzedniego o 42%. Spadek przychodów wynika z sytuacji, iż Spółka jest w początkowej fazie realizacji nowych kontraktów. Na koniec czerwca 2020 r. Spółka odnotowała zysk brutto w wysokości 674 tys. zł. (zysk netto 525 tys. zł).

### 3.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W roku 2020 roku spółka reguluje zobowiązania ze środków własnych, jak również przy wykorzystaniu kredytów obrotowych oraz zaliczek długoterminowych. Spółka dokłada starań by finansowanie kapitałem obcym było zdywersyfikowane, zarówno jeżeli chodzi o instytucję finansującą jak i wykorzystywane produkty finansowe. Strategia spółki przewiduje w kolejnych latach dalszą stopniową zamianę długu krótkoterminowego finansującego pojedyncze kontrakty budowlane na finansowanie długoterminowe oraz w długoterminowej perspektywie stopniową redukcję zadłużenia.

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

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Spółki

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Wskaźnik ogólnego zadłużenia Zobowiązania ogółem/Aktywa	0,68	0,67
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego Zobowiązania długoterminowe/Aktywa	0,22	0,12
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego Zobowiązania krótkoterminowe/Aktywa	0,47	0,55
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Zobowiązania/Kapitał własny	2,17	2,04



Tabela: Wskaźniki płynności Spółki

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Wskaźnik płynności bieżącej Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	1,34	1,12
Wskaźnik przyspieszonej płynności (Aktywa obrotowe- Zapasy - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,05
Wskaźnik płynności środków pieniężnych Środki pieniężne/Zobowiązania krótkoterminowe	0,00	0,04

## 4 DZIAŁALNOŚĆ KOBYLARNIA S.A.

Na 30 czerwca 2020 roku Spółka zakończyła okres bilansowy zyskiem netto w wysokości 525 tys. zł.

### 4.1 Struktura sprzedaży KOBYLARNIA S.A.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży wg segmentów

Przychody ze sprzedaży wg segmentów	w tys. PLN			
	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2020 do 30.06.2020		od 01.01.2019 do 30.06.2019	
	Przychody ze sprzedaży	Struktura przychodów	Przychody ze sprzedaży	Struktura przychodów
<b>Sprzedaż usług budowlano-montażowych:</b>	93 146	98,35%	161 192	98,60%
- roboty inżynieryjno-drogowe	93 146	98,35%	161 192	98,60%
<b>Sprzedaż pozostałych usług</b>	71	0,07%	226	0,14%
<b>Sprzedaż materiałów i towarów</b>	324	0,34%	32	0,02%
<b>Sprzedaż masy bitumicznej</b>	836	0,88%	2 021	1,24%
<b>Przychody na własne potrzeby jednostki</b>	331	0,35%	16	0,01%
<b>SUMA</b>	<b>94 708</b>	<b>100,00%</b>	<b>163 487</b>	<b>100,00%</b>

Struktura sprzedaży Spółki na 30 czerwca 2020 roku nie uległa znacznym zmianom. Wśród przychodów ze sprzedaży segment roboty inżynieryjno - drogowe, stanowił 98,35% ogółu przychodów.

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
<b>Sprzedaż usług budowlano-montażowych:</b>	92 684	98,60%	160 002	98,66%
- roboty inżynieryjno-drogowe	92 684	98,60%	160 002	98,66%
<b>Sprzedaż pozostałych usług</b>	34	0,04%	215	0,13%
<b>Sprzedaż materiałów i towarów</b>	196	0,21%	24	0,01%
<b>Sprzedaż masy bitumicznej i betonu</b>	754	0,80%	1 919	1,18%
<b>Przychody na własne potrzeby jednostki</b>	331	0,35%	16	0,01%
<b>SUMA</b>	<b>93 999</b>	<b>100,00%</b>	<b>162 176</b>	<b>100,00%</b>

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
<b>Sprzedaż usług budowlano-montażowych:</b>	462	0,50%	1 189	0,74%
- roboty inżynieryjno-drogowe	461	0,49%	1 189	0,74%
<b>Sprzedaż pozostałych usług</b>	36	50,70%	11	4,87%
<b>Sprzedaż materiałów i towarów</b>	129	39,81%	8	25,00%
<b>Sprzedaż masy bitumicznej i betonu</b>	83	9,93%	102	5,05%
<b>Przychody na własne potrzeby jednostki</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>SUMA</b>	<b>710</b>	<b>0,75%</b>	<b>1 310</b>	<b>0,80%</b>

## 4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

### Odbiorcy

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

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

Do końca czerwca 2020 roku Spółka wzięła udział w 20 przetargach, z czego 2 zakończyły się podpisaniem umowy.

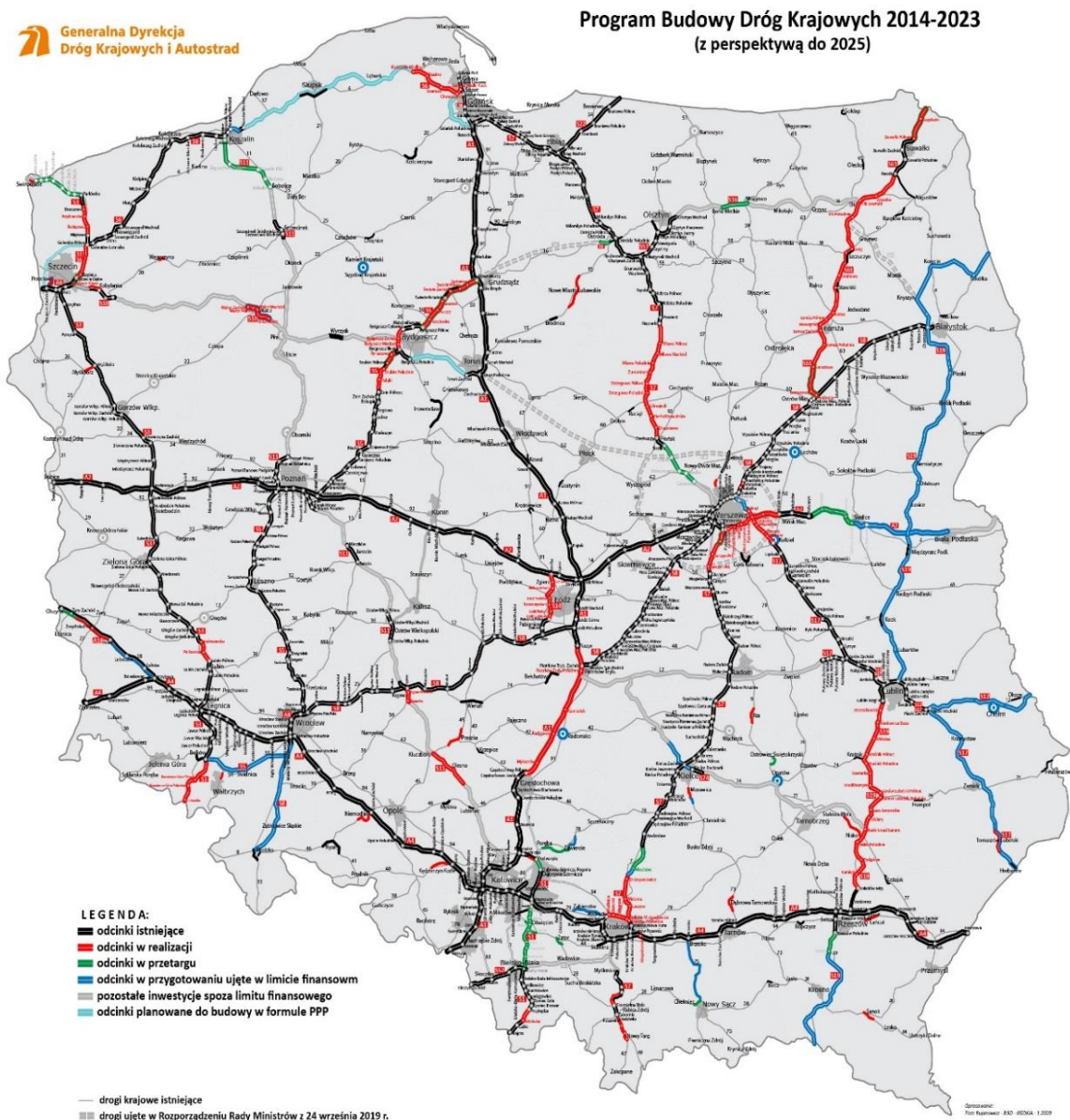
### 4.2.1 Dostawcy

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 KOBYLARNIA S.A. w okresie najbliższego roku

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.



Kobylarnia S.A. od 2020 roku realizuje 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 spółkę działalność w segmencie drogowym. Spółka dysponuje stabilnym i bezpiecznym portfelem zamówień na lata 2020-2023. W swoim portfelu posiada umowy na realizację kontraktów w formule buduj oraz projektuj i buduj na terenie całej Polski. Spółka również aktywnie zabiega o nowe kontrakty, biorąc udział w ogłaszanych przetargach. W zrealizowaniu planowanej strategii i rozszerzeniu zakresu działalności oraz umocnienia 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.

#### 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 omawianym okresie spółka nabyła 40 samochodów osobowych, które finansowane zostały leasingiem. W najbliższym czasie spółka planuje odnowić park maszynowy. Inwestycja realizowana będzie ze środków własnych oraz leasingu. Przewidywana wartość zakupów 10 mln. netto

## 4.5 Czynniki ryzyka

---

Działalność Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę 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, 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 wprawdzie 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 Kobylarni. 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 30.06.2020 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 po podpisaniu 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 KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 30.06.2020 r.

Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Kwota kredytu	Waluta	Wartość zadłużenia	data wygaśnięcia	Rodzaj zabezpieczenia
				Stan na:		
				30.06.2020	dd-mm-rrrr	
BGK	Zabezpieczenie kredytu WK14-000016	10 000,00	PLN	8 864,00	30.09.2020	weksel, hipoteka łączna do kwoty 30 mln zł, cesja z umowy ubezpieczenia nieruchomości
BGK	Zabezpieczenie kredytu 18/2571	15 000,00	PLN	12 612,00	31.12.2020	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	6 004,00	31.12.2029	weksel, hipoteka łączna do kwoty 9,32 mln zł, cesja z umowy ubezpieczenia nieruchomości
<b>Razem</b>		<b>31 211,80</b>	-	<b>27 480,00</b>		

##### 4.6.2 Poręczenia

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	
		30.06.2020	30.06.2020	dd-mm-rrrr	
<b>Wobec jednostek powiązanych</b>		-	<b>122 130,00</b>	<b>29 759,00</b>	-
Mirbud S.A.	Kredyt	15 000,00	14 823,00		31.03.2021r.
Mirbud S.A.	Por. gwarancji w ramach linii 4617-00284	30 000,00	14 936,00		12.02.2021r.
Mirbud S.A.	Limit na gw. BGK/190427/DGL	77 130,00			31.12.2022 r.
<b>Wobec pozostałych jednostek</b>					
<b>Razem</b>		-	<b>122 130,00</b>	<b>29 759,00</b>	-



#### 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 stan na 30.06 2020 r.

lp.	Ubezpieczyciel	Zaangażowanie ubezpieczenia w zł
<u>1.</u>	<u>GENERALI</u>	21 016,00
<u>2.</u>	<u>PZU S.A.</u>	42 182,00
<u>3.</u>	<u>GOTHAER</u>	
<u>4.</u>	<u>INTERRISK</u>	3 104,00
<u>5.</u>	<u>UNIQUA</u>	1 684,00
<u>6.</u>	<u>TUZ</u>	
<u>7.</u>	<u>ERGO HESTIA S.A.</u>	49 128,00
	Razem kwota ubezpieczenia z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy	117 114,00

lp.	Ubezpieczyciel	Zaangażowanie ubezpieczenia w zł
<u>1.</u>	<u>GENERALI</u>	3 314,00
<u>2.</u>	<u>PZU S.A.</u>	11 627,00
<u>3.</u>	<u>GOTHAER</u>	948,00
<u>4.</u>	<u>INTERRISK</u>	5 401,00
<u>5.</u>	<u>UNIQUA</u>	3 155,00
<u>6.</u>	<u>TUZ</u>	
<u>7.</u>	<u>ERGO HESTIA S.A.</u>	32,00
	Razem kwota ubezpieczenia z tytułu gwarancji usunięcia wad i usterek	24 477,00

lp.	Bank	Zaangażowanie banku w zł
<u>1.</u>	<u>Mbank</u>	10 000,00
	Razem kwota z tytułu gwarancji spłaty zaliczki	10 000,00

#### 4.6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Nie występują

### ZNACZĄCE UMOWY

#### 5.1 Umowy ubezpieczenia zawarte przez KOBYLARNIA S.A.

Kobylarnia S.A. posiada zawartą umowę ubezpieczenia z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Umowa generalna 14/MIRBUD/2020 z dnia 30.03.2020 roku.

#### 5.2 Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez Spółkę w okresie 01.01.2020r -30.06.2020r.

Tabela: Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez KOBYLARNIA S.A. w okresie 01.01.2020-30.06.2020r.

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (netto) w tys. zł	Kontrahent	Przedmiot umowy
04.03.2020	365 853 658,54	Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą w Warszawie ul. Wronia 53, 00-874 Warszawa, Reprezentowany przez: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Szczecinie, ul. Bohaterów Warszawy 33, 70-340 Szczecin	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)
13.03.2020	292 222 853,13	Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą w Warszawie ul. Wronia 53, 00-874 Warszawa Reprezentowany przez: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Bydgoszczy ul. Fordońska 6, 85-085 Bydgoszcz	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
16.03.2020	37 000 264,48	Konsorcjum firm: 1. Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR” Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Okólnej 10, 42-400 Zawiercie, („Lider Konsorcjum”) 2. Trakcja PRKiL S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Złota 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 4 - Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Szubin (z węzłem) do węzła Jaroszewo (z węzłem) o długości około 19,3 km”

23.04.2020	474 290 456,10	Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą w Warszawie ul. Wronia 53, 00-874 Warszawa Reprezentowany przez: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Bydgoszczy ul. Fordońska 6, 85-085 Bydgoszcz	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
13.05.2020	133 902 439,04	Dolnośląska Służba Dróg i Kolei we Wrocławiu, ul. Krakowska 28, 50-425 Wrocław	Budowa drogi wojewódzkiej od drogi wojewódzkiej nr 455 do drogi krajowej nr 98 – w formule „zaprojektuj i wybuduj”.

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

- Dnia 01.07.2020 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki. Od tego dnia Spółka prowadzi działalność pod firmą: Kobyłarnia Spółka Akcyjna
- Dnia 29.07.2020 r. spółka zawarła umowę sprzedaży 39.427.900 szt. akcji EXPO MAZURY SA w LIKWIDACJI o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Kupującym jest firma Mirbud SA. Cena sprzedaży za wszystkie akcje wynosi 39.427.900,00 zł. Kupujący zobowiązał się do zapłaty ceny w terminie 12 miesięcy od dnia podpisania umowy.

## 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. osiągnęła następujące wyniki;  
- przychody w wysokości 94 377 tyś. zł, (163 470 tyś. zł. w analogicznym okresie roku 2019 );  
- zysk netto w wysokości 525 tyś. zł, (309 tyś. zł. w analogicznym okresie roku 2019)  
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 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 2019 r.

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 30.06.2020r.

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.
G	40 000 000,00	0,10	4 000 000,00	19.02.2019 r.
H	50 000 000,00	0,10	5 000 000,00	02.04.2020 r.
<b>Razem</b>	<b>300 000 000,00</b>	<b>0,10</b>	<b>30 000 000,00</b>	

	<u>01.01.2019-30.06.2019</u>	<u>01.01.2020-30.06.2020</u>
	10 000 000	300 000 000
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,0309	0,0017

#### 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 01.01.2020 r. do 30.06.2020r.

Skład Zarządu Spółki w okresie od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r.:

Prezes Zarządu – Andrzej Ładyński do 09.02.2020 r.

Wiceprezes Zarządu – Michał Niemyt

Członek Zarządu – Jerzy Mirgos od 02.01.2020 r.

Członek Zarządu – Tomasz Jaśkiewicz

Członek Zarządu – Sławomir Nowak od 02.03.2020 r.

Członek Zarządu – Karolina Lewandowska od 02.01.2020 r.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30.06.2020 roku był następujący:

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

Jerzy Mirgos - właściciel 44,73 % akcji MIRBUD S. A., będącej jedynym akcjonariuszem spółki Kobylarnia S.A.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej w okresie 01.01.2020 r – 30.06.2020r. .

Tabela: Wartość wynagrodzenia osób zarządzających w Spółce uzyskanego w okresie 01.01.2020r – 30.06.2020r.

Stanowisko	Kwota wynagrodzenia wypłaconego w w okresie 01.01.2020r – 30.06.2020
Zarząd	821,00
Rada Nadzorcza	27,00

### 9.3 Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

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 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. 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 spółka zawarła umowę o przegląd skróconego sprawozdania finansowego w dniu 01.07.2020 r. o wartości 8 000,00 zł netto.

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

Sprawy toczące z powództwa sporządzającego sprawozdanie finansowe	Wartość przedmiotu sporu	Strona postępowania	Opis i stanowisko zarządu	Ocena ryzyka
Kobylarnia SA	8 852	GDDKiA	Sprawa dot. roszczeń o zapłatę kosztów i odsetek od tych kosztów w związku z przedłużeniem czasu ukończenia inwestycji: "Kontynuacja budowy autostrady A-1 Toruń-Stryków. Odcinek I, II i III". Pozew wniesiony w dn 24.04.2019 w imieniu wszystkich członków Konsorcjum.	
Kobylarnia SA i MIRBUD	64 543	GDDKiA	Sprawa dot. roszczeń o waloryzację wynagrodzenia na zadaniach: Obw. Inowrocław (łącznik), Obw. Bolkowa, Budowa trasy S-5. Pozew wniesiony w dn25.02.2020.	
Kobylarnia SA i MIRBUD	4 398	GDDKiA	Sprawa dot. zadania: "Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Jaroszewo (bez węzła) do granicy województwa o długości około 25,1 km." (S-5 odc. 7). Pozew obejmuje roszczenie o zwrot kosztów z tytułu dostaw materiałów po wydłużonych trasach i o zwrot kosztów z tytułu realizacji prac na węźle Jaroszewo nieobjętych umową.	
Kobylarnia SA	3 312	Województwo Kujawsko-Pomorskie	Sprawa dot. zapłaty wynagrodzenia za roboty w ramach inwestycji: "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 255 na odc. od km 0+005 do km 2+220, dł. 2,215 km" wykonane do dnia odstąpienia od umowy.	
<b>Razem</b>	<b>81 105</b>			

Jerzy Mirgos	Michał Niemyt
Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Tomasz Jaśkiewicz	Karolina Lewandowska
Członek Zarządu	Członek Zarządu

Sławomir Nowak
Członek Zarządu