

KOBYLARNIA S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

OBEJMUJĄCE OKRES
OD 01 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2020 r.



kobyłarnia.pl

SPIS TREŚCI:

Spis treści:	1
1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego	2
2. Działalność Spółki	3
3. Sytuacja finansowa Spółki	4
4 Działalność Spółki i perspektywy rozwoju	9
5. Znaczące umowy	25
6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	27
7. Osiągnięte i prognozowane wyniki	27
8. Opis głównych stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	28
9. Informacje uzupełniające	28

1. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.

Jednostkowe 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 tysiącach złotych (tys. zł), i wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach 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 sprawozdania finansowego za rok 2020.

2. DZIAŁALNOŚĆ KOBYLARNIA SPÓŁKA AKCYJNA

2.1 Opis Spółki i przedmiot działalności.



Pełna nazwa jednostki:	KOBYLARNIA S.A.
Siedziba jednostki:	Kobylarnia
Forma prawna:	spółka akcyjna
NIP:	953-22-34-789
REGON:	091631706
Dane adresowe:	ul. Zakole 1, Kobylarnia, 86-061 Brzoza
tel/fax	+48 (52) 381-06-10
Poczta elektroniczna:	pbdim@kobylarnia.pl
Strona internetowa:	www.kobylarnia.pl
Kraj siedziby:	Polska

Przedmiot działalności:

KOBYLARNIA S.A. to spółka specjalizująca się w kompleksowym wykonawstwie robót drogowych i mostowych. Jest również producentem mieszanek mineralno-bitumicznych, posiadającym nowoczesne wytwórnie mas bitumicznych zlokalizowane w Kobylarni k/Bydgoszczy, Bogusławicach k/Włocławka oraz Miękinii k/Wrocławia. Wizytówką firmy jest wieloletnie doświadczenie oraz szereg zakończonych projektów inżynierii drogowej. Spółka zatrudnia niemal 300 pracowników, wśród których znajduje się wykwalifikowana kadra techniczna. Podstawowym przedmiotem działalności spółki KOBYLARNIA S.A. (dawniej Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów KOBYLARNIA S.A. Dnia 01.07.2020 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki. Od tego dnia Spółka prowadzi działalność pod firmą: Kobylarnia Spółka Akcyjna.) 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 31 grudnia 2020 r. i 31.12.2019 r.

Tabela: Wybrane pozycje aktywów KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2020 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 %
	31.12.2020		31.12.2019			
Aktywa trwałe, w tym:	65 225	27%	97 630	39%	-32 405	-33%
Rzeczowe aktywa trwałe	60 352	25%	49 957	20%	10 395	21%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0%	0	0%	0	0%
Wartości niematerialne	9	0%	147	0%	-138	-94%
Aktywa finansowe długoterminowe (z wyłączeniem należności handlowych, aktywów wycenianych metodą praw własności oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	0	0%	39 428	16%	-39 428	-100%
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	4 848	2%	8 073	3%	-3 225	-40%
Inne aktywa trwałe gdziekolwiek niesklasyfikowane (w tym rozliczenia międzyokresowe)	16	0%	25	0%	-9	-36%
Aktywa obrotowe, w tym:	173 186	73%	152 886	61%	20 300	13%
Zapasy	6 935	3%	8 738	3%	-1 803	-21%
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%	0	0%
Należności handlowe i pozostałe należności	116 533	49%	137 516	55%	-20 983	-15%
Aktywa finansowe krótkoterminowe (z wyłączeniem należności handlowych, aktywów	0	0%	0	0%	0	0%

wycenianych metodą praw własności ora środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 429	21%	6 083	2%	43 346	713%
Inne aktywa obrotowe gdzie indziej niesklasyfikowane	290	0%	549	0%	-259	-47%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%
Aktywa Razem	238 411	100%	250 516	100%	-12 105	-5%

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w porównaniu do końca roku 2019 roku wartość sumy bilansowej spółki uległa nieznacznym zmianom (spadek o 5 p.p.) W strukturze aktywów nastąpiły następujące zmiany:

- o aktywa trwałe stanowią 27% aktywów Spółki ogółem (spadek udziału w całości aktywów o 12 p.p. względem roku 2019);
- o aktywa obrotowe stanowią 73% aktywów Spółki ogółem (wzrost udziału w całości aktywów o 12 p.p. względem roku 2019).

Po stronie aktywów trwałych nastąpił wzrost o 21 p.p. rzeczowych aktywów trwałych, co wynikało głównie z zakupu:

- o nieruchomości położonej w Miękini o wartości 5 300,00 tys. PLN;
- o maszyn budowlanych o wartości 6 444,00 tys. PLN;
- o środków transportu o wartości 2 586,00 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła umowę sprzedaży 39.427.900 szt. akcji EXPO MAZURY SA w LIKWIDACJI o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Kupującym została firma Mirbud SA. Cena sprzedaży za wszystkie akcje wyniosła 39.428,00 tys. PLN – co spowodowało zmianę w pozycji aktywa finansowe długoterminowe (z wyłączeniem należności handlowych, aktywów wycenianych metodą praw własności ora środków pieniężnych i ich ekwiwalentów).

Wartością dominującą są aktywa obrotowe, których udział w aktywach Spółki stanowi 73% aktywów ogółem. Znaczącymi pozycjami aktywów obrotowych są należności handlowe i pozostałe należności stanowiące 49% aktywów ogółem. Istotny udział w aktywach obrotowych na koniec roku miały środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 21% aktywów ogółem (wzrost udziału w całości aktywów o 19 p.p. względem roku 2019), co wynika m.in. z otrzymanych zaliczek na kontraktach drogowych realizowanych w roku 2020.

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

Kapitały i zobowiązania	Stan na:	% udział w całości pasywów	Stan na:	% udział w całości pasywów	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	31.12.2020		31.12.2019			
Kapitał własny	88 450	37%	82 533	35%	5 917	7%
Wyemitowany kapitał podstawowy	30 000	13%	21 000	9%	9 000	43%
Zyski (straty) przypadające właścicielom jednostki	1 717	1%	1 086	0%	631	58%
Pozostałe kapitały	56 733	24%	60 447	25%	-3 714	-6%
Kapitał przypadający na udziały niesprawujące kontroli		0%		0%	0	0%
Długoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76 395	32%	30 960	13%	45 435	147%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 448	3%	10 179	4%	-2 731	-27%
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	4 249	2%	3 038	1%	1 211	40%
Długoterminowe zobowiązania finansowe ze zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	12 991	5%	10 177	4%	2 814	28%
Długoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	51 707	22%	7 566	3%	44 141	583%
Inne zobowiązania i rezerwy długoterminowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	0	0%	0	0%	0	0%
Krótkoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73 566	31%	137 023	57%	-63 457	-46%
Rezerwa na zobowiązania krótkoterminowe	1 397	1%	1 235	1%	162	13%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe za wyjątkiem rezerw, zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	5 856	2%	37 424	16%	-31 568	-84%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	66 313	28%	98 364	41%	-32 051	-33%
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%
Pasywa Razem	238 411	100%	250 516	105%	-12 105	-5%

W 2020 r. struktura pasywów Spółki uległa znacznym zmianom. Działalność KOBYLARNIA S.A. jest w 35% finansowana ze środków własnych, natomiast w 65% kapitałem obcym. Udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu wyniósł 32% (wzrost o 19 p.p.), natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych kształtował się na poziomie 31% (spadek udziału w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 26 p.p.)

Na strukturę pasywów Spółki największy wpływ mają:

- o podwyższenie kapitału podstawowego;
- o otrzymanie przez Kobyłarnia S.A. zaliczek na realizację kontraktów drogowych, które zostaną rozliczone w okresie powyżej 12 miesięcy o łącznej wartości 27,3 mln. PLN - Budowa autostrady A18 odcinek 2, Budowa obwodnicy Poręby i Zawiercia, Zaprojektowanie drogi i budowa S11 Koszalin- Szczecinek;
- o spłata krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

Tabela: Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Kobyłarnia S.A. za okres od 01.01.2019r. do 31.12.2019 r. i 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. w tys. zł

Rachunek zysków lub strat	w tys. PLN					
	Za okres:	Rentowność	Za okres:	Rentowność	zmiana w tys. zł	zmiana w %
	od 01.01.2020 do 31.12.2020		od 01.01.2019 do 31.12.2019			
Przychody ze sprzedaży	310 417	-----	358 813	-----	-48 396	-13%
Zysk ze sprzedaży	18 981	6,11%	16 212	4,52%	2 769	17%
Zysk operacyjny EBIT	4 586	1,48%	5 908	1,65%	-1 322	-22%
Zysk przed opodatkowaniem	2 211	0,71%	1 395	0,39%	816	58%
Zysk netto	1 717	0,55%	1 086	0,30%	631	58%

W roku 2020 Spółka odnotowała przychody w wysokości 310 417 tys. zł, które są niższe od analogicznego okresu roku poprzedniego o 13 p.p. Spadek przychodów wynika z sytuacji, iż Spółka rozpoczęła realizację nowych kontraktów dopiero w drugiej połowie roku 2020. Na koniec grudnia 2020 r. Spółka odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości 18 981 tys. zł, co pozwoliło uzyskać rentowność na poziomie 6,11% (wzrost o 1,59 p.p. do analogicznego okresu roku poprzedniego).

3.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka dokłada starań by finansowanie kapitałem obcym było zdywersyfikowane, zarówno jeżeli chodzi o instytucję finansującą jak i wykorzystywane produkty finansowe. W 2020 roku spółka regulowała zobowiązania ze środków własnych, jak również przy wykorzystaniu kapitału obcego poprzez zaliczki, kredyty, leasing. Strategia spółki przewiduje w kolejnych latach dalszą stopniową zamianę długu krótkoterminowego finansującego pojedyncze kontrakty budowlane na finansowanie długoterminowe oraz w długoterminowej perspektywie zmianę strategii finansowania z kredytów bankowych na zaliczki na realizację kontraktów.

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

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Wskaźnik ogólnego zadłużenia Zobowiązania ogółem/Aktywa	0,63	0,67
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego Zobowiązania długoterminowe/Aktywa	0,32	0,12
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego Zobowiązania krótkoterminowe/Aktywa	0,31	0,55
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Zobowiązania/Kapitał własny	1,70	2,04

W okresie sprawozdawczym poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia spadł o 0,04 p.p. oraz zmieniła się jego struktura (wzrost udziału zadłużenia długoterminowego, a spadek udziału krótkoterminowego), co spowodowane było:

- podwyższeniem kapitału;
- otrzymaniem zaliczek na realizację kontraktów długoterminowych, które będą rozliczane w okresie powyżej 12 miesięcy;
- spłata krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

Tabela: Wskaźniki płynności Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Wskaźnik płynności bieżącej Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	2,35	1,12
Wskaźnik przyspieszonej płynności (Aktywa obrotowe- Zapasy - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) /Zobowiązania krótkoterminowe	2,35	1,05
Wskaźnik płynności środków pieniężnych Środki pieniężne/Zobowiązania krótkoterminowe	0,67	0,04

W okresie sprawozdawczym nastąpiła poprawa wskaźników płynności bieżącej.

4 DZIAŁALNOŚĆ KOBYLARNIA S.A.

4.1 Struktura sprzedaży KOBYLARNIA S.A.

Strukturę przychodów ze sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz rentowności wg segmentów działalności w roku 2020 w porównaniu do roku 2019 przedstawiają poniższe tabele:

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży wg segmentów

Przychody ze sprzedaży wg segmentów	w tys. PLN			
	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2020 do 31.12.2020		od 01.01.2019 do 31.12.2019	
	Przychody ze sprzedaży	Struktura przychodów	Przychody ze sprzedaży	Struktura przychodów
Sprzedaż usług budowlano-montażowych:	307 497	98,95%	353 637	98,55%
- roboty inżynieryjno-drogowe	307 497	98,95%	353 637	98,55%
Sprzedaż pozostałych usług	559	0,18%	2 116	0,59%
Sprzedaż materiałów i towarów	1 188	0,38%	249	0,07%
Sprzedaż masy bitumicznej	1 172	0,38%	2 812	0,78%
Przychody na własne potrzeby jednostki	331	0,11%	23	0,01%
SUMA	310 747	100,00%	358 837	100,00%

Wartość przychodów w 2020 roku względem 2019 roku uległa obniżeniu o 13%. Wynikało to głównie z faktu, iż Spółka w okresie sprawozdawczym rozpoczęła realizację nowych kontraktów, których podpisanie nastąpiło w IH/2020. Struktura sprzedaży nie uległa znacznym zmianom. Nadal główny udział w strukturze sprzedaży stanowiły usługi budowlanomontażowe - 98,95% całości sprzedaży.

Tabela: Koszty wg segmentów

Koszty sprzedaży wg segmentów	w tys. PLN			
	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2020 do 31.12.2020		od 01.01.2019 do 31.12.2019	
	Koszty sprzedaży	Struktura przychodów	Koszty sprzedaży	Struktura przychodów
Sprzedaż usług budowlano-montażowych:	289 179	99,11%	338 333	98,66%
- roboty inżynieryjno-drogowe	289 179	99,11%	338 333	98,66%
Sprzedaż pozostałych usług	531	0,18%	2 010	0,13%
Sprzedaż materiałów i towarów	656	0,22%	183	0,01%
Sprzedaż masy bitumicznej i betonu	1 069	0,37%	2 075	1,18%
Przychody na własne potrzeby jednostki	331	0,11%	23	0,01%
SUMA	291 766	100,00%	342 624	100,00%

Tabela: Rentowność wg segmentów

Wynik ze sprzedaży wg segmentów	w tys. PLN			
	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2020 do 31.12.2020		od 01.01.2019 do 31.12.2019	
	Zys/strat za sprzedaży	Rentowność sprzedaży	Zys/strat za sprzedaży	Rentowność sprzedaży
Sprzedaż usług budowlano-montażowych:	18 318	5,96%	15 304	4,33%
- roboty inżynieryjno-drogowe	18 318	5,96%	15 304	4,33%
Sprzedaż pozostałych usług	28	5,01%	106	5,01%
Sprzedaż materiałów i towarów	532	44,78%	66	26,51%
Sprzedaż masy bitumicznej i betonu	103	8,79%	737	26,21%
Przychody na własne potrzeby jednostki	0	0,00%	0	0,00%
SUMA	18 981	6,11%	16 213	4,52%

Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy we wszystkich segmentach działalności. Rentowność sprzedaży osiągnęła poziom 6,11% i była wyższa o 1,59 p.p w porównaniu do roku 2019. Rok 2020 przyniósł stabilizację cen materiałów i usług, które pozwoliły na poprawę rentowności portfela Spółki.

4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

4.2.1. Odbiorcy

W okresie sprawozdawczym odbiorcami usług Spółki były podmioty krajowe. Odbiorców produktów i usług oferowanych przez KOBYLARNIA S.A. można podzielić na dwie grupy:

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

Zdecydowana większość przychodów Spółka osiągnęła z tytułu usług budowlanych realizowanych na zlecenie podmiotów z sektora publicznego (głównie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad). Na koniec okresu sprawozdawczego Kobyłarnia S.A. posiada wypełniony portfel zamówień do realizacji na lata 2021-2023. Do końca grudnia 2020 roku Spółka wzięła udział w 74 przetargach oraz podpisała 15 umów.

4.2.2 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. W okresie sprawozdawczym dostawcy Spółki pochodzili z rynku krajowego.

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

Spółka dysponuje stabilnym i bezpiecznym portfelem zamówień na lata 2021-2023. Od 2020 roku do chwili sporządzenia raportu Kobyłarnia S.A. podpisała kontrakty budowlane o łącznej wartości 1 625 mld. zł. netto. W swoim portfelu posiada umowy na realizację kontraktów w formule buduj oraz projektuj i buduj na terenie całej Polski, którym głównym zamawiającym jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zarządza siecią dróg krajowych o łącznej długości blisko 17 800 km, w tym drogami szybkiego ruchu o długości 3 804 km, na co składa się 1247 km autostrad i 2557 km dróg ekspresowych. Obecnie 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, który zakłada wybudowanie 100 obwodnic o łącznej długości ok. 830 km i szacunkowej wartości ok. 28 mld zł. Podstawowym celem budowy obwodnic jest wyprowadzenie ruchu tranzytowego z miast i miasteczek. Dzięki temu zwiększy się bezpieczeństwo kierowców i podróżnych, a także mieszkańców poszczególnych miejscowości.

W ramach realizacji Programu Budowy Dróg Krajowych 2014-2023 (z perspektywą do 2025) planowane jest wybudowanie 3767,9 km oraz wydatki na poziomie ok. 163,9 mld zł, w tym: 324,2 km autostrad, 2948,9 km dróg ekspresowych, 43 obwodnice o łącznej długości 447,2 km, oraz budowa drogi klasy GP o długości 47,7 km. Plan na rok 2021 zakłada ogłoszenie przetargów na ok. 350 km dróg ekspresowych i obwodnic o szacowanej wartości ok. 17,6 mld zł.

W 2021 roku Rada Ministrów przyjęła Program Bezpiecznej Infrastruktury Drogowej na lata 2021 - 2024. Podejmowane w ramach Programu działania będą ukierunkowane na zwiększenie ochrony uczestników ruchu oraz stworzenie bezpiecznej infrastruktury drogowej. Efektem będzie zmniejszenie liczby wypadków i ich ofiar. Na ten cel z Krajowego Funduszu Drogowego przeznaczone zostanie 2,5 mld zł. Jest to pierwszy samodzielny program wieloletni z obszaru infrastruktury bezpieczeństwa ruchu drogowego na tak dużą skalę.

Ciągłość realizacji rządowych inwestycji infrastrukturalnych może okazać się szansą na utrzymanie tempa rozwoju dla firm budowlanych.

Spółka również aktywnie zabiega o nowe 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.

Czynnikami 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 Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

Kobylarnia S.A. realizuje strategię dotyczącą ochrony środowiska, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz działań na rzecz społeczności lokalnych opisane w raporcie z działalności niefinansowej przygotowywanym co roku i publikowanym wraz ze skonsolidowanym raportem rocznym Grupy Kapitałowej MIRBUD.

4.5 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. Spółka planuje w ramach zwiększenia potencjału odnowić park maszynowy oraz zakupić nowe środki transportu, które znacząco poprawią efektywność i zakres świadczonych usług we wszystkich lokalizacjach. Planowane zamierzenia inwestycyjne to: zakup środków transportu na poziomie 1 mln. PLN oraz maszyny budowlane o łącznej wartości 5 mln PLN.

Zarząd Spółki na bieżąco analizują i aktualizują strukturę finansowania, tak aby zapewnić optymalny i bezpieczny model wykorzystania zasobów finansowych. Wydatki inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych oraz ze źródeł zewnętrznych.

4.6 Czynniki ryzyka

Grupa ryzyk	Ryzyko	Możliwość wystąpienia	Znaczenie dla działalności Spółki	Wpływ ryzyka za wynik finansowy	Wpływ ryzyka na kapitał własny
Ryzyko epidemiologiczne	Ograniczenia administracyjne prowadzenia działalności budowlano-montażowej	niskie	wysokie	wysoki	wysoki
	Dostępności siły roboczej i zakłóceń łańcucha dostaw	średnie	średnie	średni	średni
Zewnętrzne ryzyka finansowe	zmiany stóp procentowych	niskie	średnie	średni	średni
Ryzyka związane z koniunkturą	zmiana sytuacji makroekonomicznej i koniunktury gospodarczej w Polsce	wysokie	wysokie	wysoki	średni
	w branży budowlanej	wysokie	wysokie	wysoki	średni

Ryzyka związane z konkurencją	w branży budowlanej	wysokie	wysokie	wysoki	wysoki
	zmiany przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego	średnie	średnie	średni	średni
Zewnętrzne ryzyka prawne	związane z brakiem spełniania wymogów prawnych przewidzianych do rozpoczęcia inwestycji oraz ze stanem prawnym nieruchomości	niskie	wysokie	wysokie	średnie
	związane z realizacją strategii rozwoju	średnie	wysokie	średnie	średnie
Ryzyka związane z bieżącą działalnością	związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi	wysokie	wysokie	średnie	wysokie
	związane z infrastrukturą budowlaną	niskie	średnie	niskie	niskie
	związane z odpowiedzialnością za naruszenie przepisów ochrony środowiska	niskie	średnie	średnie	niskie
	związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń	niskie	średnie	średnie	niskie
	Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym	średnie	średnie	średni	średni
	związane z procesem produkcyjnym	niskie	wysokie	średnie	niskie

4.6.1 Ryzyko epidemiologiczne

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie jest możliwe precyzyjne określenie ostatecznych skutków wpływu epidemii koronawirusa na działalność Spółki w perspektywie średnio- i długoterminowej. Nie występują opóźnienia w realizacji kontraktów budowlanych ze względu na wystąpienie stanu epidemicznego. Nie jest jednak wykluczone, iż w przypadku dalszego utrzymywania się tego stanu może dojść do opóźnień w realizacji kontraktów spowodowanych tzw. „siłą wyższą”. 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.

4.6.2 Zewnętrzne ryzyka finansowe

- Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Odbiorcami usług Spółki są podmioty krajowe. W odniesieniu do klientów komercyjnych Spółka zarządza ryzykiem kredytowym i analizuje je dla każdego nowego klienta przed zawarciem umowy m.in. wykorzystując raporty z wywiadowni gospodarczych i dokumentowanie przez kontrahenta źródła finansowania kontraktu budowlanego.

W odniesieniu do jednostek podlegających przepisom prawa zamówień publicznych (m.in. GDDKiA, samorządy) z uwagi na obowiązek wcześniejszego zabudżetowania przez te jednostki kosztów zawieranej umowy o roboty budowlane ryzyko kredytowe zdaniem Zarządu jest znikome.

Spółka utrzymuje lokaty – depozyty w instytucjach finansowych, które posiadają wysoki ranking kredytowy.

o Zarządzanie ryzykiem płynności

Za zarządzanie płynnością finansową odpowiada Zarząd. Podstawowymi celami zarządzania zasobami finansowymi i płynnością są:

- o zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności,
- o ciągłe monitorowanie poziomu zadłużenia,
- o efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym,

Spółka zarządza ryzykiem utraty płynności przez utrzymywanie wystarczających środków pieniężnych, możliwość finansowania kredytami bankowymi i utrzymywanie linii kredytowych wystarczających do spłacenia zobowiązań z chwila ich wymagalności.

o Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

o Ryzyko zmiany stóp procentowych - wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, racjonalnie możliwych zmiany stóp procentowych, oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku na poziomie – 1,0/+1,0 punktu procentowego dla złotego.

Poniżej podano wpływ zmiany stóp procentowych na wynik netto i sumę bilansową według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku.

Analiza wrażliwości pozycji narażonych na zmianę stóp procentowych	Stan na:	Wpływ na zysk/(stratę netto)		Wpływ na sumę bilansową	
		wzrost o 1%	spadek o 1%	wzrost o 1%	spadek o 1%
		31.12.2020			
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	5 591	-45	45	56	-56
Pożyczki udzielone					
Inne aktywa finansowe					
Inne zobowiązania finansowe					
Razem	5 591	-45	45	56	-56

Analiza wrażliwości pozycji narażonych na zmianę stóp procentowych	Wpływ na zysk/(stratę netto)		Wpływ na sumę bilansową		
	Stan na:	wzrost o 1%	spadek o 1%	wzrost o 1%	spadek o 1%
	31.12.2019				
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	38 086	308	-308	381	-381
Pożyczki udzielone					
Inne aktywa finansowe					
Inne zobowiązania finansowe					
Razem	38 086	308	-308	381	-381

4.6.3 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną i koniunkturą gospodarczą w Polsce

- o zmiana sytuacji makroekonomicznej i koniunktury gospodarczej w Polsce

Przychody Spółki w całości uzyskiwane są z tytułu prowadzenia działalności na rynku polskim. Dlatego też osiągnięte wyniki finansowe są uzależnione od czynników takich jak stabilność sytuacji makroekonomicznej Polski i ogólna koniunktura gospodarcza w kraju w danym okresie. W szczególności kształtowanie się następujących wskaźników makroekonomicznych i gospodarczych ma lub może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę: poziom stopy wzrostu PKB, poziom stopy bezrobocia, poziom stopy inflacji, poziom realnej stopy wzrostu wynagrodzeń, poziom inwestycji, poziom zmiany dochodów gospodarstw domowych, wysokość referencyjnych stóp procentowych oraz kształtowanie się kursów wymiany walut oraz deficytu budżetowego.

Ewentualne negatywne zmiany w stabilności sytuacji makroekonomicznej i ogólnej koniunktury gospodarczej Polski mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

- o w branży budowlanej

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.

Aby minimalizować wahania koniunktury Spółka zawiera długoterminowe kontrakty budowlane z Zamawiającymi publicznymi w zapewniające stabilne źródła przychodu w okresie 2-3 lat.

4.6.4 Ryzyka związane z konkurencją:

- w branży budowlanej
-

Wzrost gospodarczy w Polsce i skumulowanie się realizacji w tym samym czasie wielu inwestycji budowlanych przekłada się na ograniczoną dostępność materiałów i usług podwykonawców co powoduje wzrost cen a także wzmacnia konkurowanie poprzez oferowanie najdogodniejszych terminów płatności dla dostawców i podwykonawców.

Dalsze nasilenie się konkurencji na rynkach, na których Spółki prowadzą działalność może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy jej rozwoju Zarząd Spółki w oparciu o długoletnie doświadczenie stara się budować portfel kontraktów umożliwiający realizację odpowiedniego wyniku finansowego.

4.6.5 Zewnętrzne ryzyka prawne

- zmiany przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego
-

Polski system prawny charakteryzuje się znacznym stopniem zmienności oraz niejednoznaczności przepisów, co w szczególności dotyczy prawa podatkowego. W praktyce często występują problemy interpretacyjne, ma miejsce niekonsekwentne orzecznictwo sądów, jak również zdarzają się sytuacje, gdy organy administracji publicznej przyjmują niekorzystne dla podatnika interpretacje przepisów prawa, odmienne od poprzednio przyjmowanych interpretacji przez te organy. Wystąpienie zmian przepisów prawa, w tym dotyczących ochrony środowiska, prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, a w szczególności prawa podatkowego może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

- związane z brakiem spełniania wymogów prawnych przewidzianych do rozpoczęcia inwestycji oraz ze stanem prawnym nieruchomości
-

Realizacja każdego z projektów inwestycyjnych przez Spółkę wymaga spełniania wymogów określonych w prawie. W większości przypadków Spółka jest zobowiązana do uzyskania różnego rodzaju pozwoleń, które są wydawane przez organy administracji publicznej. Uzyskanie tych aktów administracyjnych jest koniecznym warunkiem rozpoczęcia procesu inwestycyjnego. Należy zauważyć, iż uzyskanie wszystkich pozwoleń i zgód wymaga znacznego wysiłku i jest czasochłonne. Organy administracji publicznej wydające pozwolenia i zgody działają na podstawie przepisów kodeksu postępowania administracyjnego i ustaw szczególnych. W tych postępowaniach bierze się przede wszystkim pod uwagę interes społeczności lokalnych i szereg zagadnień planistycznych podlega

szerokiej konsultacji społecznej (np. kwestie ochrony środowiska). Dodatkowo brak choćby części dokumentacji uniemożliwia rozpoczęcie procesu inwestycyjnego. Ponadto stwierdzenie jakichkolwiek nieprawidłowości bądź po stronie Spółki, bądź w aktach administracyjnych, a w szczególności istnienie jakichkolwiek sprzeczności pomiędzy nimi może prowadzić do opóźnienia rozpoczęcia realizacji procesu inwestycyjnego. Należy także liczyć się z ryzykiem wzruszenia już prawomocnych decyzji administracyjnych przez wznowienie postępowania bądź stwierdzenie nieważności decyzji. Decyzje administracyjne mogą także zostać zaskarżone w całości lub w części i w konsekwencji istnieje ryzyko ich uchylecia. Na obszarach, gdzie nie przyjęto miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego, powstaje dodatkowo ryzyko braku możliwości realizacji zamierzeń Spółki z uwagi na utrudnienia związane z możliwością uzyskania decyzji o warunkach zabudowy.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

4.6.6 Ryzyka związane z bieżącą działalnością

o Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Rynek polski i sytuacja na rynkach lokalnych, na których działa Spółka, podlegają ciągłym zmianom, których kierunek i natężenie zależne są od szeregu czynników. Dlatego przyszłe wyniki finansowe, rozwój i pozycja rynkowa Spółek są uzależnione od zdolności do wypracowania i wdrożenia długoterminowej strategii w niepewnych i zmieniających się warunkach otoczenia rynkowego.

W szczególności realizacja założonej przez Spółkę strategii jest uzależniona od wystąpienia szeregu czynników, których wystąpienie jest często niezależne od decyzji organów Spółki i które nie zawsze mogą być przewidziane.

Do takich czynników należą zarówno czynniki o charakterze ogólnym, takie jak:

- o nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, takie jak wystąpienie kryzysu gospodarczego lub recesji w Polsce lub innych krajach Unii Europejskiej,
- o radykalne i nagłe zmiany przepisów prawnych bądź sposobów ich interpretacji (np. mających wpływ na wydawane warunków zabudowy),
- o klęski żywiołowe, epidemie na terenach, gdzie Spółka prowadzi działalność.

Spółka dokłada wszelkich starań, by założona strategia była realizowana i stara się na bieżąco analizować wszystkie czynniki rynkowe i branżowe mające i mogące mieć wpływ na realizację strategii.

o Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi

Spółka finansuje swój rozwój oraz bieżącą działalność przy wykorzystaniu kredytów bankowych i 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 rynkach działalności Spółki lub

rynkach finansowych, lub w wyniku zmiany podejścia banków do oceny ryzyka kredytowego, będą one miały utrudniony dostęp do finansowania przy wykorzystaniu kredytów, ich koszt będzie wyższy od obecnego, lub będą zmuszone do wcześniejszej spłaty lub refinansowania na gorszych warunkach dotychczasowego zadłużenia. 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 zagrożeń dla jego terminowej obsługi. Mimo dobrej kondycji finansowej, nie można wykluczyć, że w przyszłości na skutek niekorzystnych procesów rynkowych będą one w stanie wywiązać się ze wszystkich zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych oraz pożyczek. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której Spółka nie będzie w stanie na bieżąco regulować swoich długów z tytułu umów kredytowych, spłaty mogą stać się natychmiast wymagalne. W konsekwencji, aby zaspokoić wierzycieli Spółka będzie zmuszona do zbycia części swoich aktywów. Strategia przewiduje, stopniową zamianę długu krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe oraz że nowo pozyskiwane finansowanie kredytami będzie celowe dla potrzeb realizacji konkretnych umów o roboty budowlane.

Wystąpienie wyżej wymienionych czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. W celu ograniczenia ryzyka Spółka na bieżąco dokonuje analizy stanu zadłużenia oraz możliwości regulowania zobowiązań.

- o Ryzyko związane z infrastrukturą budowlaną

Zakończenie realizacji projektu jest uzależnione od zapewnienia wymaganej przepisami infrastruktury takiej jak dostęp do dróg publicznych, dostęp do mediów, wyznaczenie odpowiednich dróg wewnętrznych, itd. Bywają sytuacje, że zapewnienie niezbędnej infrastruktury jest uzależnione od czynników będących poza kontrolą Spółki. Często zapewnienie dostępu do właściwej drogi bądź mediów jest uzależnione od decyzji stosownego urzędu miejskiego bądź gminnego. W niektórych przypadkach status dróg, które są potrzebne do realizacji inwestycji, może być nieuregulowany, bądź w trakcie realizacji projektu mogą pojawić się nieprzewidziane komplikacje przekładające się na opóźnienia i dodatkowe koszty. Może się także zdarzyć, że właściwe organy administracji zażądadą od Spółki wykonania dodatkowych prac dotyczących infrastruktury w ramach prac związanych z realizacją inwestycji. Organy administracji mogą także oczekiwać lub nawet zażądać, aby inwestor wykonał prace związane z infrastrukturą, które nie są niezbędne z perspektywy realizacji danego projektu, ale których wykonanie może być oczekiwane przez te organy jako wkład inwestora w rozwój społeczności lokalnej w związku z realizowaną inwestycją.

Wystąpienie któregokolwiek z powyższych czynników przekładających się na opóźnienie realizowanych projektów lub dodatkowe koszty projektu może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za naruszenie przepisów ochrony środowiska

Na podstawie obowiązujących przepisów dotyczących ochrony środowiska podmioty, które są właścicielami bądź użytkownikami działek, na których występują niebezpieczne substancje, albo na których doszło do niekorzystnego przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu, mogą zostać zobowiązane do ich usunięcia bądź ponieść koszt rekultywacji terenu, lub zapłaty kary pieniężnej. W celu zminimalizowania ryzyka naruszenia przepisów ochrony środowiska Spółka przeprowadza analizę techniczne przyszłych projektów pod kątem ryzyka związanego z odpowiedzialnością za naruszenie przepisów ochrony środowiska. Do dnia sporządzenia sprawozdania Spółka nie była zobowiązana do ponoszenia kosztów rekultywacji terenu bądź zapłaty jakichkolwiek kar administracyjnych z tego tytułu. Niemniej nie można wykluczyć, iż w przyszłości Spółka nie będzie zobowiązana do poniesienia kosztów rekultywacji terenu, zapłaty kary pieniężnej z tytułu naruszenia przepisów ochrony środowiska bądź odszkodowań.

Wystąpienie któregokolwiek z opisanych wyżej czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

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

- 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. 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. 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.

- 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 31.12.2020 r. konieczność realizacji przez Spółkę napraw gwarancyjnych nie miała znaczącego wpływu na wyniki finansowe.

- o Ryzyko związane z procesem produkcyjnym

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 ubezpieczeniową lub bankową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w postaci gwarancji ubezpieczeniowej, bankowej lub kaucji pieniężnej w określonym terminie do dnia podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 5-10% ceny kontraktowej. Ponieważ konieczność wnoszenia zabezpieczenia w formie kaucji może wpływać na ograniczenie płynności finansowej, Spółka preferuje wnoszenie zabezpieczenia w postaci gwarancji ubezpieczeniowej. W przypadku ograniczenia dostępu do gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych oraz zwiększenia kosztów ich pozyskania Spółka ponosi ryzyko zwiększenia kosztów, zamrożenia środków finansowych, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności lub płynności finansowej Spółki. Spółka w celu zminimalizowania ryzyka umowy z podwykonawcami zobowiązuje podwykonawców do zabezpieczenia prawidłowej realizacji umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej, bankowej lub kaucji pieniężnej oraz zawierają kary umowne za przekroczenie terminów umownych.

W zakresie działalności Spółki jest również produkcja mieszanek mineralno bitumicznych. Spółka posiada nowoczesne wytwórnie mieszanek mineralno bitumicznych w następujących lokalizacjach: -

- o wytwórnia Teltomat o wydajności 240 Mg/h w miejscowości Kobylarnia k/Bydgoszczy,
- o wytwórnia Teltomat o wydajności 160 Mg/h w miejscowości Kobylarnia k/Bydgoszczy,
- o wytwórnia Teltomat o wydajności 200 Mg/h w miejscowości Bogusławice k/Włocławka,
- o wytwórnia Amman Uniwersal o wydajności 240 Mg/h w miejscowości Miękinia k/Wrocławia.



Istnieją ograniczenia w liczbie dostawców surowców do mieszanek mineralno bitumicznych. 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 miejsc produkcji. Spółka narażona jest na ryzyko wystąpienia braków zwłaszcza w taborze kolejowym oraz na ryzyko wzrostu taryf przewozowych.

4.7 Informacje o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

4.6.1 Kredyty KOBYLARNIA S.A. wg stanu na dzień 31.12.2020 r.

Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Kwota kredytu	Waluta	Wartość zadłużenia	data wygaśnięcia	Rodzaj zabezpieczenia
				Stan na:		
				31.12.2020	dd-mm-rrrr	
BGK	Zabezpieczenie kredytu WK14-000016	10 000,00	PLN	0,00	30.11.2021	weksel, hipoteka łączna do kwoty 30 mln zł, cesja z umowy ubezpieczenia nieruchomości
BGK	Zabezpieczenie kredytu 19//5066	6 211,80	PLN	5 591,00	31.12.2029	weksel, hipoteka łączna do kwoty 9,32 mln zł, cesja z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Razem		16 211,80		5 591,00		

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
		31.12.2020	31.12.2020	dd-mm-rrrr
Wobec jednostek powiązanych		122 130,00	1 023,00	
Mirbud S.A.	Kredyt	15 000,00	1 023,00	31.03.2021
Mirbud S.A.	Por. gwarancji w ramach linii 4617-00284	30 000,00	0,00	13.03.2021
Mirbud S.A.	Limit na gw. BGK/190427/DGL	77 130,00	0,00	31.12.2022
Wobec pozostałych jednostek				
Razem		122 130,00	1 023,00	

W dniu 14.01.2021r. dokonana została całkowita spłata zadłużenia z tytułu umowy 15/3284.

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 oraz podpisania nowych umów na realizację kontraktów drogowych. 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: gwarancji należytego wykonania, gwarancje usunięcia wad i usterek stan na 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r.

Pozostałe zobowiązania warunkowe	w tys. PLN	
	Stan na: 31.12.2020	Stan na: 31.12.2019
Z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy	72 286	73 521
Z tytułu sunięcia wad i usterek	28 877	15 681
Z tytułu zapłaty wierzytelności	24 080	12 940
Razem	125 243	102 142

4.6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Nie występują.

5 ZNACZĄCE UMOWY

5.1 Umowy ubezpieczenia zawarte przez KOBYLARNIA S.A.

Spółki wchodzące wraz ze spółką dominującą do grupy MIRBUD S.A. korzystają z umowy ramowej podpisanej z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo-Hestia S.A. zawartej w dniu 30.03.2020 r. „Umowa Kompleksowego Ubezpieczenia Grupy Przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk nr 14/MIRBUD/2020”. Ubezpieczenie obejmuje okres od 01.04.2020 do 31.03.2021.

5.2 Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez Spółkę w okresie 01.01.2020r – 31.12.2020r.

Tabela: Znaczące umowy o roboty budowlane zawarte przez KOBYLARNIA S.A. w okresie 01.01.2020-31.12.2020r. w tys. zł.

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (netto) w tys. zł	Kontrahent	Przedmiot umowy
04.03.2020r	365 854	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)
13.03.2020r	292 223	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
16.03.2020r	37 000	„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”	„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”
23.04.2020r	474 290	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	Kontynuacja projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy – Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 2 części:
13.05.2020r	133 902	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”.
06.11.2020r	55 945	Województwo Kujawsko – Pomorskie Plac Teatralny 2	Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 548 Stolno-Wąbrzeźno km 0+005 do km 29+619 z

87-100 Toruń w imieniu którego działa Zarząd Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy ul. Dworcowa 80, 85-010 Bydgoszcz	wyłączeniem węzła autostradowego w Lisewo od km 14+144 do km 15+146 z podziałem na dwie części: część 2 - Etap II od km 15+146 do km 29+619.
--	---

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

- w dniu 19 stycznia 2021 r. KOBYLARNIA S.A. podpisała umowę z Zarządem Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy.

Przedmiotem Umowy jest wykonanie zadania pn. „Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 548 Stolno-Wąbrzeźno KM 0+005 DO KM 29+619 z wyłączeniem węzła autostradowego w m. Lisewo OD KM 14+144 DO KM 15+146.
Wartość Umowy: 55 946 tys. zł. netto.

- w dniu 27 stycznia 2021 r. konsorcjum firm w składzie:
KOBYLARNIA S.A. (lider Konsorcjum);
MIRBUD S.A. (partner Konsorcjum);
BUDPOL Sp. z o.o (partner Konsorcjum)
podpisało umowę z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem Umowy jest wykonanie zadania pn. „Budowa autostrady A18 Olszyna – Golnice (przebudowa jezdni południowej) odcinek 4 od km 50+000 do km 71+533”.
Wartość Umowy: 210 325 tys. zł netto.

- w dniu 26 lutego 2021 roku, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku poinformowała, że w postępowaniu przetargowym prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego p.n. „BUDOWA OBWODNICY METROPOLII TRÓJMIEJSKIEJ Z PODZIAŁEM NA 2 CZĘŚCI: CZĘŚĆ 2: BUDOWA OBWODNICY METROPOLII TRÓJMIEJSKIEJ. ZADANIE 2: WĘZEŁ ŻUKOWO (Z WĘZŁEM) – WĘZEŁ GDAŃSK POŁUDNIE (Z WĘZŁEM)”, jako najkorzystniejsza została wybrana oferta konsorcjum firm w składzie:
MIRBUD S.A. z siedzibą w Skierniewicach (Lider Konsorcjum),
KOBYLARNIA S.A. z siedzibą w Kobyłarni (Partner Konsorcjum)
Wartość oferty: 631 707 tys. zł. netto

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 31 grudnia 2020 r. osiągnęła następujące wyniki:

- przychody w wysokości 310 417 tys. zł, (358 813 tys. zł. w analogicznym okresie roku 2019);
- zysk netto w wysokości 1 717 tys. zł, (1 086 tys. 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 29 marca 2018 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

9 grudnia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą Nr 3/2019 (Repertorium A nr 10321/2019) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 21.000.000,00 zł do kwoty 25.000.000,00 zł poprzez emisję 40.000.000 akcji imiennych serii G o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej 0,10 zł każda akcja. Akcje w całości zostały objęte przez MIRBUD S.A. Wpis podwyższenia kapitału do KRS nastąpił pod datą 19 lutego 2020 r.

3 lutego 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBDiM KOBYLARNIA S.A., uchwałą nr 3/2020 (Rep. A nr 849/2020) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 25.000.000,00 zł do kwoty 30.000.000,00 zł poprzez emisję 50.000.000 akcji imiennych serii H o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej, tj. 0,10 zł każda. W dniu 20.04.2020 r. Sąd Rejestrowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 30.000.000,00 zł

Tabela: Struktura posiadanych akcji wg stanu na 31.12.2020r.

LP	Seria Akcji	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji PLN	Kapitał zarejestrowany w PLN	Data rejestracji	Sposób pokrycia
1.	A	2 002 000,00	0,1	200 200,00	03.10.2011 r.	gotówka
2.	B	7 998 000,00	0,1	799 800,00	26.06.2014 r.	gotówka
3.	C	50 000 000,00	0,1	5 000 000,00	31.07.2019 r.	gotówka
4.	D	50 000 000,00	0,1	5 000 000,00	27.08.2019 r.	gotówka
5.	E	50 000 000,00	0,1	5 000 000,00	11.10.2019 r.	gotówka
6.	F	50 000 000,00	0,1	5 000 000,00	20.12.2019 r.	gotówka
7.	G	40 000 000,00	0,1	4 000 000,00	19.02.2020 r.	gotówka
8.	H	50 000 000,00	0,1	5 000 000,00	02.04.2020 r.	gotówka
	Razem	300 000 000,00	0,1	30 000 000,00		

	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2019-31.12.2019
--	------------------------------	------------------------------

	300 000 000	210 000 000
--	-------------	-------------

Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,0061	0,0177
---------------------------------	--------	--------

9.1.3 Informacja dotycząca zmian udziałowców

Nie dotyczy

9.1.4 Liczba posiadanych udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nie dotyczy.

9.1.5 Zarząd i Rada Nadzorcza oraz zmiany organach nadzorujących

Skład Zarządu Spółki w okresie od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. przedstawiał się natępująco:

Zarząd	
Andrzej Ładyński	Prezes Zarządu (do 09.02.2020)
Michał Niemyt	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Mirgos	Członek Zarządu (od 02.01.2020)
Karolina Lewandowska	Członek Zarządu (od 02.01.2020)
Sławomir Nowak	Członek Zarządu (od 02.03.2020)
Tomasz Jaśkiewicz	Członek Zarządu (do 31.12.2020)

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. przedstawiał się natępująco:

Rada Nadzorcza	
Paweł Korzeniowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Więzowska	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Bujnowska	Sekretarz 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 Kobyłarnia S.A.

9.3 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Tabela: Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w Spółce w okresie 01.01.2020r–31.12.2020r w tys. zł

Nazwa organu	Stanowisko	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Płatności w formie akcji	z tytułu udzielonych poręczeń	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych	Łącznie
Andrzej Ładyński	Prezes Zarządu	69							69
Michał Niemyt	Wiceprezes Zarządu	538							538
Jerzy Mirgos	Członek Zarządu	300							300
Tomasz Jaśkiewicz	Członek Zarządu	347							347
Sławomir Nowak	Członek Zarządu	250							250
Karolina Lewandowska	Członek Zarządu	323							323

Piotr Lewandowski	Prokurent	60								60
Paweł Korzeniowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20								20
Anna Więzowska	Członek Rady nadzorczej	17								17
Agnieszka Bujnowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	18								18
RAZEM		1942	0	0	0	0	0	0	0	1942

9.4 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.

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

W okresie sprawozdawczym zdarzenia w powyższym zakresie nie wystąpiły.

9.6 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.

9.7 Informacje dotyczące umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdania finansowego za okres 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. dokonała firma BGGM AUDYT spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ul. Ratuszowa 11 zarejestrowana 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 pełnego rocznego sprawozdania finansowego w dniu 15.12.2020 r. o wartości 18 000,00 zł netto.

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

Sprawy toczone z powództwa sporządzającego sprawozdanie finansowe	Wartość przedmiotu sporu	Strona postępowania	Opis i stanowisko zarządu	Ocena ryzyka
Kobylarnia SA i MIRBUD S.A.	67 422	GDDKiA	Sprawa dot. roszczeń o waloryzację wynagrodzenia na zadaniach: Obw. Inowrocław (Łącznik), Obw. Bolkowa, Budowa trasy S-5. Pozew wniesiony w dniu 25.02.2020 r.	
Kobylarnia SA i MIRBUD S.A.	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 <u>nieobjętych umową.</u>	

Jerzy Mirgos	Michał Niemyt
Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Sławomir Nowak	Karolina Lewandowska
Członek Zarządu	Członek Zarządu