

**Raport roczny  
Carbon Design S.A.  
za pierwszy rok obrotowy  
od 16 sierpnia 2007  
do 31 grudnia 2008 roku**

1. Pismo Prezesa Zarządu
2. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego (przeliczone na euro)
3. Sprawozdanie zarządu z działalności Spółki w pierwszym roku obrotowym
4. Oświadczenie Zarządu, że roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami  
Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został wybrany zgodnie z przepisami

**Załączniki**

- 1) Opinia oraz raport uzupełniający z badania jednostkowego, rocznego sprawozdania finansowego Spółki
- 2) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

## Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Carbon Design S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 2007 roku, zaś 8 października jej akcje były po raz pierwszy notowane na rynku NewConnect. Spółka w pełni odpowiada profilowi tego rynku stworzonego dla podmiotów młodych i innowacyjnych.

Innowacyjność w naszej działalności produkcyjnej polega na zastosowaniu najnowocześniejszych technologii kompozytowych bazujących na włóknach węglowych, aramidowych (kewlarowych) i bazaltowych do produkcji rowerów poziomych i pojazdów napędzanych siłą mięśni ludzkich lub silnikami elektrycznymi.

Pomimo bardzo złej sytuacji w jakiej Spółka znalazła się w I kwartale 2008 roku, spowodowanej wielokrotnymi awariami frezarek numerycznych wykorzystywanych w procesach produkcyjnych zdołaliśmy w II połowie 2008 roku zwiększyć sprzedaż swoich produktów, a także kilkukrotnie zwiększyć produkcję roweru wyczynowego 'Jetstream' produkowanego z włókien węglowych, a będącego flagowym produktem naszej Spółki.

Za ten produkt w listopadzie 2008 zespół projektowy Carbon Design otrzymał zaszczytny tytuł „Konstruktor Roku 2008” w polskiej edycji konkursu „Engineer Of The Year”; z kolei w kwietniu 2009 produkt ten otrzymał dwa prestiżowe tytuły przyznawane przez Instytut Wzornictwa Przemysłowego: nagrodę Specjalną 'Wzór Roku 2009' ministra gospodarki oraz nagrodę główną w kategorii Strefa Publiczna – 'Dobry Wzór 2009'.

Spółka jest w chwili obecnej na etapie wykańczania kilku produktów prototypowych, które powinny trafić do sprzedaży w trzecim kwartale bieżącego roku.

Od kilku miesięcy Zarząd dokłada starań w celu rozwoju działu motoryzacyjnego, który zajmuje się wytwarzaniem elementów z włókien węglowych dla branży motoryzacyjnej. Podstawowym wyzwaniem jest pozyskanie odbiorców dla tych produktów i stworzenie stałej sieci dystrybucyjnej.

Warto wspomnieć, iż ponad 90% produkcji firmy kierowana jest na rynki Europy Zachodniej, stąd wysoki kurs EURO jest pozytywnym elementem polityki sprzedaży.

Już w kwietniu 2009 roku Spółka podpisała umowę na outsourcing działu sprzedaży, dzięki czemu pozyskiwanie nowych klientów w Polsce i za granicą będzie profesjonalnie zorganizowane i sprawnie działające.

Dość istotnym elementem dalszego rozwoju jest kwestia związana z pozyskiwaniem funduszy unijnych: na budowę kolejnych prototypów, wdrażanie ich do produkcji, a także na promocję eksportu.

Przypomnijmy też, iż w zeszłym roku została powołana przez Carbon Design SA fundacja korporacyjna pod nazwą 'Fabryka Spełniania Marzeń', która w swoich założeniach ma aktywnie wspierać osoby niepełnosprawne, a także pozyskać fundusze unijne w celu realizacji celów statutowych.

Zapraszam do zapoznania się z całością informacji dotyczących naszej Spółki za rok 2008.

Z poważaniem,

Arkadiusz Kuich  
Prezes Zarządu

**Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego (przeliczone na euro)**

| Podstawowe dane finansowe pochodzące z bilansu | Emitent VENO S.A.   |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | (w PLN)             | (w EUR)           |
| Aktywa trwałe                                  | 612 114,25          | 146 705,55        |
| Aktywa obrotowe                                | 1 094 310,24        | 262 273,57        |
| w tym:   |                     |                   |
| Zapasy   | 209 259,15          | 50 153,19         |
| Należności                                     | 655 593,21          | 157 126,16        |
| Inwestycje krótkoterminowe                     | 225 346,88          | 54 008,93         |
| Rozliczenia międzyokresowe                     | 4 111,00            | 985,28            |
| <b>Suma aktywów/pasywów</b>                    | <b>1 706 424,49</b> | <b>408 979,12</b> |
| Kapitał własny ogółem                          | 1 209 759,96        | 289 943,43        |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania         | 496 664,53          | 119 035,69        |
| w tym:   |                     |                   |
| Zobowiązania                                   | 465 984,97          | 111 682,72        |
| Rozliczenia międzyokresowe                     | 30 679,56           | 7 352,98          |

| Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku zysków i strat | Emitent VENO S.A.  |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | (w PLN)            | (w EUR)            |
| Przychody ze sprzedaży ogółem                                  | 947 579,08         | 264 849,65         |
| Koszty działalności operacyjnej ogółem                         | 1 612 887,97       | 450 804,40         |
| <b>Wynik na sprzedaży</b>                                      | <b>-665 308,89</b> | <b>-185 954,75</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne                                 | 6 780,99           | 1 895,30           |
| Pozostałe koszty operacyjne                                    | 52 604,87          | 14 703,13          |
| <b>Wynik na działalności operacyjnej</b>                       | <b>-711 132,77</b> | <b>-198 762,58</b> |
| Przychody finansowe  | 846,01             | 236,46             |
| Koszty finansowe   | 68 831,44          | 19 238,48          |
| Zysk na sprzedaży części udziałów jedn. podporządkowanych      | 0,00               | 0,00               |
| <b>Wynik na działalności gospodarczej</b>                      | <b>-779 118,20</b> | <b>-217 764,60</b> |
| <b>Wynik brutto</b>  | <b>-779 118,20</b> | <b>-217 764,60</b> |
| <b>Wynik finansowy mniejszości</b>                             | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| <b>Wynik netto</b>   | <b>-779 118,20</b> | <b>-217 764,60</b> |

| Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku przepływów pieniężnych | Emitent VENO S.A. |             |
|--|-------------------|-------------|
|  | (w PLN)           | (w EUR)     |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej                         | 946 754,81        | 264 619,27  |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej                       | -983 536,47       | -274 899,79 |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej                          | 1 988 878,16      | 555 894,17  |

| Podstawowe dane finansowe pochodzące z zestawienia zmian w kapitale własnym | Emitent VENO S.A. |            |
|---|-------------------|------------|
|   | (w PLN)           | (w EUR)    |
| Zmiana kapitału własnego w okresie  | 1 209 759,96      | 289 943,43 |

### Kursy przyjęte do wyceny sprawozdań wyrażonych w walutach obcych.

Do wyceny wybranych danych finansowych przyjęto następujące kursy:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu, z wyjątkiem kapitałów własnych, przeliczono według ogłoszonego dla EUR, przez Narodowy Bank Polski, kursu średniego na dzień 31.12.2008 roku, tj. 4,1724
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono się po kursie będącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego – średni kurs 3,5778.

Spółka nie prezentuje danych porównywalnych za okres wcześniejszy, gdyż rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 stanowi pierwszy rok jej działalności.

## **Sprawozdanie zarządu z działalności Spółki w pierwszym roku obrotowym**

### **Podstawowe Informacje o Spółce**

Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Konwaliowa 20; 03-194 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 81 18 623  
Numer faksu: (22) 81 18 623  
Adres e-mail: kontakt@carbondesign.pl  
Strona www: www.carbondesign.pl  
REGON: 141091358  
NIP: 5242622771  
KRS: 0000296255

Zgodnie z wpisem do ewidencji Urzędu Statystycznego REGON podstawową działalność Spółki stanowi działalność pomocnicza finansowa gdzie indziej niesklasyfikowana.

### **Miejsce rejestracji Spółki oraz numer KRS**

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którymi spółka akcyjna powstaje z momentem dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Wpis Emitenta w rejestrze przedsiębiorców KRS został dokonany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 8 stycznia 2008 roku pod numerem 0000296255.

### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.070.875,00 PLN, opłacony do wysokości 1.027.500,00 PLN

## **Zarząd i Rada Nadzorcza**

### **Zarząd**

Arkadiusz Stefan Kuich - w dniu 22 lipca 2008 członkiem zarządu ustanowiono Pana Arkadiusza Kuicha. W dniu 23 lipca uchwałą zarządu Pan Arkadiusz Kuich objął funkcję Prezesa Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

W myśl § 19 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z tym zastrzeżeniem, że pierwszy (obecny) skład Rady został powołany przez Założycieli.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich członków Rady. Kadencja obecnej Rady rozpoczęła się w dniu 16 sierpnia 2007 roku, a zatem wygasa z dniem 16 sierpnia 2012 roku. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Pan Mariusz Obszański – Przewodniczący Rady Nadzorczej – powołany w dniu 20 marca 2008
- Pani Olga Dyżakowska – Członek Rady Nadzorczej – powołana w dniu 16 sierpnia 2007
- Pan Jerzy Kossowski - Członek Rady Nadzorczej – powołany w dniu 20 marca 2008 roku
- Pan Mariusz Matusiak – Członek Rady Nadzorczej – powołany w dniu 6 czerwca 2008 roku
- Pan Piotr Jakubowski - Członek Rady Nadzorczej – powołany w dniu 6 czerwca 2008 roku

## Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Spółki oraz zasad ich tworzenia

Na kapitał własny Emitenta składają się:

- Kapitał podstawowy
- Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)
- Kapitał zapasowy (z tytułu emisji akcji powyżej ich ceny nominalnej)
- Strata netto bieżącego okresu obrotowego.

## Czynniki ryzyka

### Ryzyko konkurencji

Emitent działa na rynku jako producent wysokozaawansowanych technologicznie elementów z kompozytów węglowych i pokrewnych. W Polsce nie działa żadne przedsiębiorstwo posiadające tak bogate, wieloletnie i zaawansowane technologicznie doświadczenie. Konkurencją, na którą należy zwrócić uwagę są firmy działające na terenie Unii Europejskiej, jednakże przedsiębiorstw oferujących porównywalną jakość produktów jest stosunkowo niewiele.

W zakresie produkcji wyczynowych handbike'ów (rower poziomy napędzany siłą rąk z kompozytów karbonowych) Emitent nie ma konkurentów w Polsce, gdyż jest jedynym producentem wykorzystującym w pełni możliwości zastosowania tych materiałów. W Europie produkcją karbonowych rowerów wyczynowych zajmuje się spółka produkcyjna ze Szwajcarii, niemniej przedmiotem jej działalności jest przede wszystkim produkcja wózków inwalidzkich. Ponadto z informacji posiadanych przez Emitenta wynika, że porównywalne produkty spółki szwajcarskiej sprzedawane są po cenach wyższych niż produkty oferowane przez Emitenta.

Produkcją handbike'ów z innych materiałów (takich jak aluminium czy stal) zajmuje się na świecie kilka liczących się spółek produkcyjnych, w tym ze Stanów Zjednoczonych, Kanady oraz Niemiec. Jednak pojazdy produkowane z innych tworzyw niż karbon, z racji swojej większej masy, są znacznie mniej atrakcyjne dla osób wyczynowo zajmujących się jazdą na tego typu rowerach. Z rozmów z aktualnymi odbiorcami Emitenta wynika, że nie są oni w stanie znaleźć w Europie producenta oferującego porównywalne produkty, natomiast oczekują po Emitencie kilkukrotnego zwiększenia bieżącej produkcji.

Emitent zajmuje się również projektowaniem i produkcją rowerów trzykołowych, rikszy, velomobili i innych nietypowych pojazdów napędzanych głównie siłą rąk lub alternatywnymi źródłami energii.. Jednakże w tych zakresach oferty istnieje w Europie dość duża konkurencja i pozyskani odbiorcy mogą w późniejszym okresie zrezygnować z dalszej współpracy, jeśli wybiorą jako priorytet cenę, a nie jakość produktu. Aby uchronić się przed utratą klientów, strategia Emitenta zakłada optymalizację produkcji oraz zlecanie podwykonawstwa podmiotom zewnętrznym (w tym z Azji), co ma doprowadzić do zwiększenia wydajności i obniżenia kosztów.

Pomimo niewielkiej konkurencji w produkcji rowerów poziomych Emitent nie może wykluczyć, że działające dotychczas na rynku rowerowym podmioty zdecydują się poszerzyć swoją produkcję i



rozpocząć wytwarzanie produktów porównywalnych jakościowo do oferowanych przez Emitenta, co spowoduje wzrost poziomu konkurencji w branży. To z kolei wymusi konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów na podniesienie kompetencji handlowych, technicznych, technologicznych i organizacyjnych, co również może mieć wpływ na obniżenie wyniku finansowego Emitenta.

Do zakresu działalności Emitenta należy także projektowanie i produkcja części karbonowych do samochodów. W Polsce Emitent jest jednym z niewielu przedsiębiorstw wytwarzających elementy dla branży motoryzacyjnej z włókien węglowych. Obecnie większość części do stylizacji pojazdów wytwarzana jest z komponentów szklanych i poliestrowych, podczas gdy technologie węglowe są wykorzystywane niezwykle rzadko jedynie do produkcji droższych, lepszych jakościowo części. Wykorzystanie włókien węglowych w procesach produkcyjnych wymaga rozległej wiedzy oraz doświadczenia. Stąd rozpoczęcie działalności w tym zakresie przez inne podmioty wymaga pozyskania odpowiedniej kadry pracowniczej o wysokich kwalifikacjach zawodowych. Znacznie silniejsza konkurencja w tym zakresie występuje w krajach zachodnich Unii Europejskiej, w których działa kilkunastu znaczących producentów części tuningowych stosujących kompozyty węglowe, którzy mogą konkurować z Emitentem w pozyskiwaniu kontrahentów. Poza tym, rozwiniętą działalność prowadzą przedsiębiorstwa produkujące w oparciu o tradycyjne tworzywa. Nie można wykluczyć, że podmioty te, wykorzystując swoją rynkową i ekonomiczną przewagę nad Emitentem mogą zdecydować się na stosowanie w swoich procesach produkcyjnych kompozytów węglowych, co spowoduje wzrost poziomu konkurencji i może osłabić pozycję Emitenta na rynku.

### **Ryzyko związane z rozwojem rynku rowerów poziomych i pojazdów nietypowych**

Rynek rowerów poziomych, handbike'ów i trójkołowców, na którym działa Emitent, jest w Polsce rynkiem na wczesnym etapie rozwoju. Istnieje ryzyko, że rynek ten nie rozwinie się tak dynamicznie, jak w innych krajach europejskich, przez co grupa docelowa odbiorców nie będzie w Polsce rosła tak szybko, jak to jest przewidywane przez Zarząd Emitenta. Może to spowodować konieczność zmiany strategii rozwoju działu rowerowego, a także niższe od przewidywanych przychody. Jednakże uwzględniając wielkość całego rynku w Unii Europejskiej, a także fakt, iż duża część sprzedaży odbywa się w krajach Europy Zachodniej, potencjalne ryzyko braku rozwoju polskiego rynku będzie niwelowane dzięki wzrostowi sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Rynek rowerów poziomych i innych pojazdów produkowanych przez Emitenta rozwija się w Unii Europejskiej bardzo dynamicznie. Duży procent mieszkańców tamtych krajów ma pieniądze na hobby i czas na uprawianie sportów rowerowych, występują także dobre i bezpieczne drogi do poruszania się na rowerach. W krajach Europy Zachodniej odbywa się wiele imprez sportowych promujących rowery standardowe i poziome, a bardzo rozwinięty sport wyczynowy promuje handbike'i wśród amatorów.

W roku 2008 Spółka zakłada wyprodukowanie ok. 100 karbonowych handbike'ów wyczynowych, dla których Zarząd jest w stanie, we współpracy z obecnymi przedstawicielami Spółki, znaleźć bez większych problemów odbiorców za granicą. Z szacunków Zarządu wynika, że zapewnienie zbytu rowerom nie będzie związane z trudnościami, gdyż popyt na tego typu rowery znacznie przewyższa obecne zdolności produkcyjne Spółki.

### **Ryzyko związane z rozwojem rynku karbonowych elementów do samochodów**

Przedmiotem działalności Emitenta jest m.in. produkcja wysokiej jakości karbonowych elementów do samochodów. Rynek ten jest rynkiem bardzo dynamicznie się rozwijającym. Czynnikiem sprzyjającym rozwojowi tego rynku jest rosnąca popularność sportów motorowych, m.in. Formuły 1, w których szeroko wykorzystywane są elementy karbonowe. Emitent przewiduje dalsze upowszechnianie się wiedzy o tworzywie węglowym wśród podmiotów zajmujących się tuningiem

pojazdów mechanicznych oraz samych klientów, co spowoduje wzrost zapotrzebowania na elementy wykonane właśnie z tego włókna. Także sam rynek tych usług będzie w ocenie Emitenta dalej dynamicznie się rozwijał, a to z uwagi na większą dostępność i rosnącą liczbę pojazdów oraz postępującą ich standaryzację. Włókna węglowe pozwalają na nadanie własnemu pojazdowi indywidualnych, niepowtarzalnych cech wyróżniających ów pojazd z pośród pozostałych modeli. To w głównej mierze tłumaczy niegasnące zainteresowanie tego rodzaju usługami.

Niemniej Emitent nie może wykluczyć, że pogarszająca się ostatnio kondycja gospodarek państw Europy Zachodniej, może wpłynąć na spowolnienie tempa rozwoju rynku włókien węglowych poprzez zubożenie potencjalnych klientów Emitenta i spadek zainteresowania produktami przez niego oferowanymi.

### **Ryzyko braku umów sporządzanych w formie pisemnej**

W zakresie swojej działalności Emitent zaciąga zobowiązania przede wszystkim na podstawie ustnych zamówień, niekiedy potwierdzeniu przyjęcia zamówienia oraz ustaleniu terminu dostawy oraz płatności za dostarczony towar. Brak pisemnej formy takich umów, jak również brak praktyki zawierania umów ramowych ze stałymi dostawcami/odbiorcami Emitenta może prowadzić do znacznych utrudnień w ustaleniu, czy dana umowa została zawarta i jaka była jej szczegółowa treść. Utrudnienia te mogą uniemożliwić Emitentowi dochodzenie swoich wierzytelności z tytułu zawartych umów, a także z innych powodów prowadzić do sporów z kontrahentami.

Pomimo, że dostawa i sprzedaż towarów odbywa się jedynie na zasadzie bieżących, ustnych zleceń Emitent nie zanotował żadnych istotnych trudności związanych z ich realizacją.

Zdaniem Emitenta, choć opisywane ryzyko istnieje, to jednak jest ono niewielkie, gdyż współpraca Emitenta z kontrahentami oparta jest o wieloletnie kontakty gospodarcze osób zaangażowanych w jego działalność. Dla ograniczenia opisywanego ryzyka Zarząd Emitenta będzie dążył do tego, aby umowy z nowymi kontrahentami, nawiązującymi dopiero współpracę z Emitentem, jak również umowy o znacznej wartości były zawierane w formie pisemnej.

### **Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Emitenta i niską wartością kapitałów własnych**

Emitent został zawiązany 16 sierpnia 2008 roku, a od października 2007 roku realizuje przedmiot swojej działalności. Zwłaszcza w zakresie produkcji części samochodowych Emitent nie rozwinął swojej działalności w szerokim zakresie. Produkcja tych części pozostaje w głównej mierze nadal w fazie produkcji prototypów, służących następnie produkcji określonych części. Ten etap rozwijania działalności wiąże się z dużymi kosztami i nakładami na tworzenie projektów, a jednocześnie brakiem przychodów z tytułu sprzedaży ostatecznie wytworzonych części.

Możliwość kontynuacji działalności gospodarczej Emitenta jest uzależniona od powodzenia strategii wypracowanej przez Zarząd, dalszego rozwoju produkcji oraz zapewnienia stałego zbytu produktom Emitenta. Zdarzenia, takie jak awarie maszyn, które miały miejsce w okresie objętym danymi finansowymi, mogą w istotny sposób utrudnić, a niekiedy uniemożliwić produkcję, doprowadzając do dalszych strat. Te ostatnie, w obliczu niskiej wartości kapitałów własnych Emitenta, mogą doprowadzić do konieczności zakończenia jego działalności. Ryzyko awarii maszyn jest co prawda w obecnej chwili ograniczone, gdyż wszelkie prace na maszynach typu frezarki Emitent zleca podmiotom zewnętrznym, niemniej nie można wykluczyć wystąpienia innych nieprzewidywalnych zdarzeń, które uniemożliwią realizację strategii rozwoju Emitenta, przez co doprowadzą do niższych niż spodziewane wpływów z jego działalności, co w połączeniu z niskim poziomem kapitałów własnych, może doprowadzić do upadłości przedsiębiorstwa Emitenta.



## **Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Emitenta**

Istnieje niebezpieczeństwo niepowodzenia realizacji założonej przez Zarząd strategii rozwoju. Od możliwości i stopnia realizacji założonej strategii Zarząd Emitenta uzależnia dalszy rozwój i powodzenie przedsiębiorstwa Emitenta. Jak w przypadku wszystkich przedsiębiorstw o krótkim okresie działalności, to właśnie od istnienia uwzględniającej realia strategii oraz od jej rzeczywistej realizacji uzależnione jest dalsze istnienie Emitenta. Niepowodzenia w wykonywaniu przewidzianych strategią działań mogą spowodować znacznie niższe od spodziewanych przychody ze sprzedaży produktów i usług, a tym samym straty w działalności Emitenta i zagrożenie jego wypłacalności.

Opisywane ryzyko dotyczy przede wszystkim planowanego rozwoju sprzedaży projektowanych i produkowanych prototypów a także części motoryzacyjnych, a to z uwagi na bardzo wczesny etap rozwoju ich produkcji i brak stałej sieci dystrybucji. Trudno jest wciąż przewidzieć jakie efekty przyniosą podejmowane od niedawna przez Zarząd działania i czy w istocie doprowadzą one do znacznego wzrostu produkcji i sprzedaży części motoryzacyjnych. Z uwagi na wciąż rozwijany etap realizacji tych elementów strategii ich niepowodzenie winno być przez inwestorów oceniane jako bardzo prawdopodobne.

W ocenie Zarządu w mniejszym stopniu ryzykiem obarczony jest rozwój działalności w zakresie produkcji i dystrybucji rowerów, a to z uwagi na następujące elementy: a) większe doświadczenie w produkcji, b) ugruntowaną współpracę handlową z odbiorcami, c) wysoki popyt obserwowany przez Spółkę. Jednak i w tym zakresie nie można całkowicie wykluczyć, że wystąpienie innych zdarzeń (np. utrata dotychczasowych i trudności w pozyskaniu nowych wykwalifikowanych pracowników czy utrata dotychczasowych odbiorców) może uniemożliwić realizację strategii Emitenta. To zaś może wpłynąć ujemnie na wynik finansowy Emitenta i doprowadzić do jego upadłości.

## **Ryzyko związane z dostępnością włókien węglowych i innych półproduktów oraz brakiem własnych powierzchni magazynowych**

Możliwości produkcyjne Emitenta są uzależnione od stałych, systematycznych dostaw tworzyw, gdyż Emitent nie dysponuje rozległymi powierzchniami magazynowymi. Spółka nie jest związana wyłącznie z jednym dostawcą półproduktów, ale dokonuje zakupów na bieżąco, kierując się każdorazowo jakością tworzyw i aktualnym poziomem cen oraz przyznawanych rabatów. W zakresie dostaw surowca Emitent współpracuje z wieloma producentami i dostawcami z różnych regionów geograficznych, ograniczając w ten sposób ryzyko przestojów w produkcji spowodowanych brakiem tworzyw. Niemniej, z uwagi na spodziewany wzrost produkcji oraz brak właściwego zaplecza magazynowego, nie można wykluczyć, że czasowa niemożliwość zakupu półproduktów spowoduje krótkookresowy zastój w produkcji.

## **Ryzyko związane z sezonowością w produkcji rowerów**

Popyt na rowery tradycyjne cechuje się sezonowym wzrostem przypadającym na okres wiosenno-letni. Pomimo, że Emitent nie zajmuje się produkcją czy dystrybucją rowerów tradycyjnych, w okresie tym Spółka odnotowała wzrost zamówień na amatorskie rowery poziome, trójkółowce, a także rowery reklamowe służące celom marketingowym. Emitent spodziewa się jednak, że zainteresowanie tymi produktami z nastaniem okresu jesienno-zimowego będzie mniejsze, a co za tym idzie przychody z tytułu ich sprzedaży spadną. Sezonowość osiąganych przychodów może negatywnie wpływać na wynik finansowy Emitenta, szczególnie w IV kwartale roku kalendarzowego. Niemniej w ocenie Emitenta spadek popytu na rowery wyczynowe spodziewany w IV kwartale będzie w pewnej części rekompensowany wzrostem zamówień na handbike'i oraz rowery poziome wykorzystywane przez osoby niepełnosprawne, co wiąże się z określonym

terminarzem przyznawania dotacji na zakup tych rowerów.

### **Ryzyko związane z awariami maszyn i urządzeń wykorzystywanych w produkcji**

Niektóre procesy produkcyjne w działalności wytwórczej Emitenta opierają się na prawidłowo działających maszynach i urządzeniach, które mogą ulegać awariom. Obecnie Emitent zleca obróbkę maszynową podmiotom zewnętrznym, a w czynnościach produkcyjnych podejmowanych we własnym zakresie nie posługuje się wysoko specjalistycznymi maszynami, których awaria mogłaby doprowadzić do istotnego zakłócenia produkcji. Jednak poważna awaria maszyn u danego podwykonawcy Emitenta może spowodować przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych Spółki. Emitent, dzięki współpracy z wieloma podwykonawcami, jest jednak przygotowany, by w krótkim czasie przekazać projekty do innych podwykonawców posiadających odpowiednie maszyny. Takie przekazanie zlecenia produkcji może jednak spowodować przerwy przede wszystkim w wytwarzaniu zamówionych produktów. Awaria maszyn bądź urządzeń podwykonawcy albo samego Emitenta w znacznie mniejszym stopniu wpłynąć będzie na wytwarzanie rowerów, gdyż są one w istotnej części wykonywane samodzielnie przez Emitenta, bez zastosowania maszyn bądź urządzeń, których nie dałoby się w krótkim czasie naprawić, bądź zastąpić. Ewentualne opóźnienia albo przestoje w produkcji mogą spowodować nieterminowe wykonanie zamówień, co z kolei wiązać się może z odpowiedzialnością Emitenta z tytułu nieprawidłowego wykonania zobowiązań. Sytuacja taka może wpłynąć na utratę pozyskanych kontrahentów i ograniczenie przychodów z tytułu sprzedaży.

### **Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanych pracowników**

Działalność produkcyjna Emitenta wymaga utrzymania doświadczonych pracowników przede wszystkim inżynierów, i projektantów, którzy posiadają dostateczne doświadczenie w wykorzystaniu kompozytów, włókien węglowych i tworzyw pokrewnych. W ocenie Emitenta technologia ta jest obecnie bardzo słabo rozpowszechniona, stąd niewiele osób posiada odpowiednie doświadczenie i umiejętności. To powoduje, że zatrudnienie specjalistów, przede wszystkim w dziedzinie wytwarzania konstrukcji karbonowych, wiąże się ze znacznymi trudnościami. Odejście najbardziej doświadczonych pracowników może w istotny sposób ograniczyć zdolności produkcyjne Emitenta i doprowadzić do opóźnień w realizacji zobowiązań.

Emitent stara się zapobiegać wystąpieniu powyższego ryzyka poprzez szkolenie pracowników i ich doskonalenie zawodowe, a także proponowanie pracownikom elastycznych warunków zatrudnienia i rynkowych wynagrodzeń.

### **Ryzyko utraty niektórych kluczowych odbiorców rowerów poziomych i handbike'ów**

Współpraca z wieloma obecnymi odbiorcami produkowanych przez Emitenta rowerów poziomych i handbike'ów opiera się o wieloletnie kontakty osobiste i gospodarcze z jednym z założycieli Carbon Design S.A. Nie można wykluczyć, że odejście tej osoby ze Spółki, zaprzestanie przez nią działalności na rzecz Emitenta, bądź też jej śmierć, spowoduje, że wspomniani kontrahenci zakończą swoją dotychczasową współpracę ze Spółką. Jakkolwiek wystąpienie takiego zdarzenia uzależnione jest wyłącznie od woli kontrahentów Spółki, tym niemniej Zarząd podejmuje starania o związanie dotychczasowych odbiorców wspomnianych rowerów z istniejącym od niedawna przedsiębiorstwem Emitenta, tak aby jawiło się ono jako rzetelny i godny zaufania partner gospodarczy. Ponadto Emitent poszukuje także nowych odbiorców i sposobów dystrybucji swoich produktów. Zaprzestanie współpracy przez wspomnianych kontrahentów może w ocenie Zarządu Emitenta doprowadzić do czasowego spadku liczby sprzedawanych rowerów i tym samym do zmniejszenia przychodów ze sprzedaży. Jednak spadek ten będzie mieć w ocenie Zarządu wyłącznie przejściowy charakter i nie powinien w dłuższej perspektywie w sposób istotny wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

### **Ryzyko związane z roszczeniami nabywców produktów Emitenta**

Prowadząc działalność polegającą na produkcji rowerów poziomych, pojazdów nietypowych i części motoryzacyjnych, Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności z tytułu rękojmi bądź niezgodności towaru z umową sprzedaży, ale przede wszystkim do odpowiedzialności za produkt niebezpieczny. Wadliwie wykonane rowery bądź części mogą prowadzić do poważnych w skutkach wypadków komunikacyjnych, niosących za sobą szkody materialne i szkody na osobie. Te zaś mogą być następnie podstawą roszczeń kierowanych wobec Emitenta, jako producenta bądź sprzedawcy. Nie można wykluczyć, że orzeczenie większej liczby odszkodowań za szkodę powstałą w związku z wadliwością wyprodukowanych bądź wprowadzonych na rynek części motoryzacyjnych może istotnie, negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

### **Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich**

Działalność Emitenta, zwłaszcza ta polegająca na produkcji części do stylizacji samochodów (lub motocykli), może powodować kierowanie wobec spółek grupy kapitałowej Emitenta zarzuty naruszenia cudzych praw na dobrach niematerialnych. Dotyczy to przede wszystkim praw z rejestracji wzorów przemysłowych (zarówno krajowych, jak i wspólnotowych), jak również praw autorskich przynależnych projektantom (designerom) karoserii, bądź też jej części (spoilerów, zderzaków, etc.). Naruszenie tych praw może prowadzić do podnoszenia przez wspomniane osoby roszczeń o zaniechanie naruszenia, a także o naprawienie szkody powstałej w jego wyniku. Dochodzenie tych roszczeń może doprowadzić do wszczęcia procesów sądowych w Polsce i poza jej granicami, których rozstrzygnięcie jest niemożliwe do przewidzenia, a które prowadzić mogą do orzeczenia wobec Emitenta zakazu produkcji (dystrybucji) określonych części, a także do obowiązku naprawienia wyrządzonej osobom trzecim szkody.

### **Krótki opis historii Spółki**

Spółka Carbon Design została zawiązana aktem notarialnym z dnia 16 sierpnia 2007 roku przed asesorem notarialnym Dariuszem Marcinem Stefańczykiem w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Frelka w Grójcu (Rep. A 3143/2007). Rejestracja Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 8 stycznia 2008 roku.

Założycielami Emitenta są European Trading & Distribution Sp. z o.o. (obecnie ETD Sp. z o.o.) oraz Pan Jarosław Baranowski, którzy w dniu 16 sierpnia 2007 roku objęli akcje w początkowym kapitale zakładowym Carbon Design S.A. European Trading & Distribution Sp. z o.o. (obecnie ETD Sp. z o.o.) objęła 475.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości 475.000 złotych, a Pan Jarosław Baranowski objął 25.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości 25.000 złotych.

W wyniku umów sprzedaży zawartych przez European Trading & Distribution Sp. z o.o. (obecnie ETD Sp. z o.o.) w dniach 31 października 2007 i 24 stycznia 2008 roku, akcje Emitenta nabyły następujące podmioty:

- Blumerang PRE IPO S.A., która na podstawie warunkowej umowy sprzedaży z 31 października 2007 roku nabyła 200.000 Akcji Serii A stanowiących wówczas 40 % udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta,
- VENO S.A., która na podstawie umowy z 24 stycznia 2008 roku nabyła 275.000 Akcji Serii A Emitenta, stanowiących wówczas 55 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostałe akcje znajdowały się w posiadaniu Pana Jarosława Baranowskiego. Powyższa struktura akcjonariatu zmieniła się w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, jakie miało miejsce w

marcu 2008 roku. Jednak jeszcze w lutym 2008 roku, realizując zamierzenia głównych akcjonariuszy Emitenta Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało licznych zmian w Statucie dostosowując jego brzmienie do wymogów obowiązujących spółki publiczne.

20 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o dokonaniu podziału dotychczasowej serii akcji A na serię A i serię B. Seria A obejmuje 9.500.000 akcji, zaś seria B 500.000 akcji. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 570.875,00 zł, poprzez emisję nowych Akcji Serii C (w ilości 700.000), Akcji Serii D (w ilości 325.000) i Akcji Serii E (w ilości 116.750), każda o wartości nominalnej 0,50 zł. W podwyższonym kapitale zakładowym akcje objęli: spółka VENO S.A. (700.000 Akcji Serii C), Pan Jarosław Baranowski (116.750 Akcji Serii E), zaś akcje serii D zostały objęte przez 30 podmiotów. Ponadto podjęto uchwałę w przedmiocie zmiany wartości nominalnej akcji, ustalając wartość nominalną każdej akcji na 0,05 zł, a łączną ilość akcji na 21.417.500 akcji. Wszystkie powyższe uchwały zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 29 kwietnia 2008 roku. Po rejestracji uchwał struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

| Akcyonariusze          | akcje ogółem    | udział w kapitale zakładowym (%) | udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| VENO                   | 12500000        | 58,36                            | 55,35                               |
| BLUMERANG PRE IPO S.A. | 4000000         | 18,68                            | 17,71                               |
| Jarosław Baranowski    | 1667500         | 7,79                             | 12,55                               |
| Inni                   | 3250000         | 15,17                            | 14,39                               |
|                        | <b>21417500</b> | <b>100,00</b>                    | <b>100,00</b>                       |

W maju 2008 roku na stanowisku prokurenta Spółki Pana Marka Tomkiewicza zastąpił Pan Jarosław Baranowski, ściśle związany z działalnością produkcyjną Spółki.

W dniu 6 czerwca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zatwierdzenia czynności Zarządu Spółki za okres od 16 sierpnia 2007 roku do 8 stycznia 2008 roku. Podjęcie takiej uchwały było konieczne dla zweryfikowania prawidłowości nabycia mienia przed zarejestrowaniem Spółki i uniknięcia jego ewentualnego przeszacowania. W tym celu Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z czynności dokonywanych w okresie od 16 sierpnia 2007 do 8 stycznia 2008 roku i poddał badaniu biegłego rewidenta wybranego przez Radę Nadzorczą. Akcjonariusze, po zapoznaniu się z treścią sprawozdania i opinią biegłego, zatwierdzili dokonane przez Zarząd czynności. Na tym samym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu dokonano także wyboru nowych członków Rady Nadzorczej: Pana Mariusza Matusiaka i Pana Piotra Jakubowskiego.

W wyniku umów sprzedaży akcji Emitenta zawartych przez spółkę VENO S.A. w dniach 11 i 30 czerwca 2008 roku spółka VENO S.A. zbyła 847.500 posiadanych przez siebie Akcji Serii A, przez co zmniejszyła swój udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta do poziomu 51,59 %.

W dniu 23 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki Pana Arkadiusza Kuicha, pełniącego dotychczas funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczącym Rady został zaś Pan Mariusz Obszański.

Spółka będąc jeszcze w stadium organizacji rozpoczęła działalność operacyjną. We wrześniu 2007 roku spółka adaptowała obecnie zajmowane pomieszczenia produkcyjno-biurowe przy ul. Konwaliowej w Warszawie. 30 września 2007 roku Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej VENO – spółka European Trading & Distribution Sp. z o.o. (obecnie ETD Sp. z o.o.) oraz Double



Pleasure Ltd. (obecnie VenoDesign Ltd.) zawarły porozumienie na mocy którego spółka ETD Sp. z o.o. zobowiązała się do dofinansowania działalności Emitenta i planowanych przez niego inwestycji. Dzięki dofinansowaniu we wrześniu i październiku Emitent nabył niezbędne do produkcji części tuningowych urządzenia i oprogramowanie (m.in. laserowy sprzęt pomiarowy i dwie frezarki numeryczne). Porozumienie przewidywało również zobowiązanie Emitenta do wytworzenia określonych elementów do tuningu oraz zobowiązanie spółki ETD Sp. z o.o. oraz VenoDesign Ltd. do dystrybuowania produktów wytworzonych przez Emitenta za pomocą dostępnych im kanałów sprzedaży. Z powodu awarii maszyn, opisanej w pkt. 4.18. oraz wynikłego z tego opóźnienia w produkcji części do tuningu, wspomniane porozumienie, za zgodą wszystkich stron, nie jest obecnie realizowane.

Realizacja planów produkcyjnych związanych z wytworzeniem części do tuningu samochodów uległa znacznemu opóźnieniu z uwagi na powtarzające się awarie frezarek niezbędnych do wytworzenia tych części (por. pkt. 4.18.1). Pomimo tych opóźnień Emitent prowadził intensywną pracę projektową dotyczącą modeli nadwozi samochodów osobowych, a także części do tuningu zewnętrznego pojazdów mechanicznych. Wykonano dużą ilość prac projektowych, opracowano także kilkanaście modeli i form do produkcji tych elementów. W zakresie produkcji części tuningowych spółka ściśle współpracuje z podmiotami z Grupy Kapitałowej spółki VENO S.A. (ETD Sp. z o.o., VENO Automotive S.A. i VenoDesign.com Ltd.) realizując zamówienia tych spółek na opracowanie odpowiednich form i modeli, a także na wyprodukowanie określonych części do tuningu, bądź elementów służących następnie do wytworzenia prototypów samochodów. Dalszy rozwój Emitenta zakłada zwiększenie sprzedaży elementów tuningowych do podmiotów spoza grupy kapitałowej VENO S.A.

Spółka przyjmuje także do wykonania zamówienia bardziej nietypowe, jak np. produkcja elementów dekoracji filmowych, pojazdów czy eksponatów reklamowych. Decydującym dla działalności Emitenta jest wykorzystanie we wszystkich dziedzinach produkcji kompozytów karbonowych o niezwykle szerokim zakresie zastosowania.

## **Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym**

### **Awarie maszyn**

W okresie od września 2007 roku do kwietnia 2008 wielokrotnym awariom ulegały dwie frezarki sterowane numerycznie wykorzystywane w procesach produkcyjnych realizowanych przez Emitenta. Spółka poniosła z tego tytułu dodatkowe, nieprzewidziane koszty związane utrzymywaniem mocy i gotowości produkcyjnych innych urządzeń oraz personelu w okresach przestoju, a także nie uzyskała planowanych przychodów w związku z koniecznością wstrzymania przyjmowania kolejnych zamówień. Ponieważ serwis gwarancyjny producenta nie doprowadził do trwałego usunięcia wad powodujących awarie, w kwietniu 2008 roku Emitent odstąpił od umowy i dokonał zwrotu urządzeń, otrzymując w zamian zwrot ceny. Emitent realizuje obecnie część procesów produkcyjnych za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych, co pozwala mu na terminową realizację zobowiązań. Korzystanie z usług podmiotów zewnętrznych pociąga jednak za sobą większe koszty jednostkowe, niż zakładane przy produkcji z wykorzystaniem własnych maszyn, pozwala natomiast ograniczyć koszty stałe związane z zatrudnieniem. Emitent rozważa wystąpienie przeciwko dostawcy z powództwem o naprawienie szkody powstałej z tytułu nienależytego wykonania umowy sprzedaży i gwarancji. Udokumentowana szkoda szacowana jest na kwotę rzędu 160-200 tys. zł.

### **Emisje weksli przez Emitenta**

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w rozdz. 5 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent dokonywał emisji weksli opiewających na znaczne kwoty. Weksle te emitowane były w celu pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki i realizację planowanych inwestycji. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie istnieją zobowiązania wekslowe Emitenta wobec podmiotów spoza grupy kapitałowej VENO S.A.

### **Potrącenie wierzytelności wekslowej z wierzytelnością z tytułu opłacenia kapitału zakładowego**

W dniu 5 lutego 2008 roku VENO S.A. dokonała potrącenia przysługującej jej wierzytelności wekslowej z wierzytelnością przysługującą Emitentowi z tytułu należnych wpłat na 275.000 Akcji Serii A, a wynoszącą 121.579 zł. W wyniku potrącenia wierzytelność Emitenta została w całości umorzona, natomiast nieumorzoną część wierzytelności wekslowej VENO S.A., w wysokości 29.621 zł, Emitent zobowiązał się zaspokoić do dnia 31 grudnia 2008 roku.

### **Podwyższenie kapitału**

W dniu 20 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 570.875,00 zł (do kwoty 1.070.875 zł), poprzez emisję nowych Akcji Serii C (w ilości 700.000), Akcji Serii D (w ilości 325.000) i Akcji Serii E (w ilości 116.750), każda o wartości nominalnej 0,50 zł. W podwyższonym kapitale zakładowym akcje objęli: spółka VENO S.A. (700.000 Akcji Serii C), Pan Jarosław Baranowski (116.750 Akcji Serii E), zaś Akcje Serii D zostały objęte przez 30 podmiotów, w toku subskrypcji przeprowadzonej w dniach 27 marca – 16 kwietnia 2008 roku. Rejestracja podwyższenia została dokonana 29 kwietnia 2008 roku.

Cena emisyjna Akcji Serii D została ustalona przez Zarząd Emitenta na 4 zł, co uwzględniało szacowaną wartość Emitenta w chwili emisji, jego potencjał rozwoju oraz poziom zainteresowania ze strony inwestorów zewnętrznych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Akcje Serii E nie zostały w pełni opłacone.

## **Istotne zdarzenia jakie wystąpiły po dniu bilansowym**

W kwietniu 2009 Spółka podpisała umowę na outsourcing działu sprzedaży, dzięki czemu pozyskiwanie nowych klientów w Polsce i za granicą będzie zorganizowane w profesjonalny i sprawnie działający sposób.

W dniu 30 kwietnia 2009 roku Pan Andrzej Wojno złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki Carbon Design S.A.

## **Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Emitenta. Ocena wpływu tych czynników i zdarzeń na działalność i wynik finansowy Emitenta.**

Znaczący wpływ na działalność produkcyjną Emitenta ma rekrutacja i utrzymanie doświadczonych pracowników: przede wszystkim inżynierów i projektantów, którzy posiadają dostateczne doświadczenie w wykorzystaniu kompozytów, włókien węglowych i tworzyw pokrewnych. Ponieważ technologia włókien węglowych jest bardzo słabo rozpowszechniona, niewiele osób posiada odpowiednie doświadczenie i umiejętności, co powoduje, że zatrudnienie takich specjalistów wiąże się ze znacznymi trudnościami. Poza ryzykiem związanym z odejściem najbardziej doświadczonych pracowników, jest to również ograniczeniem powodującym niemożność podejmowania się wszystkich zleceń, jakie napływają do Spółki. Między innymi z tego



powodu Zarząd poszukuje podwykonawców, którzy będą w stanie realizować zleconą produkcję w oparciu o prototypy opracowane w Spółce.

## **Komentarz Zarządu do podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym**

Na przełomie września i października 2007 roku pojawiły się w Spółce dwie frezarki sterowane numerycznie, które miały być wykorzystywane w procesach produkcyjnych realizowanych przez Emitenta. Jednakże samego początku posiadania tych maszyn, aż do kwietnia 2008, maszyny te ulegały wielokrotnym awariom.

Kiedy w kwietniu 2008 okazało się, że producent frezarek nie jest w stanie poprawnie uruchomić własnego produktu, okazało się, iż koncepcja rozwoju Spółki jako działającej w branży produkcyjno-dystrybucyjnej na rynku tuningowym jest niemożliwa do dalszej realizacji, Zarząd podjął decyzję o zwrocie frezarek producentowi i zmianie strategii dalszego rozwoju.

Zmieniona strategia opierać się miała na zwiększeniu produktywności karbonowych handbike'ów, silnego rozwoju działu motoryzacyjnego nakierowanego na ekskluzywnego klienta poszukującego elementów karbonowych do swojego auta, produkcji całych nadwozi karbonowych do samochodów sportowych, a także projektowaniu i wytwarzaniu oryginalnych pojazdów napędzanych siłą ludzkich mięśni bądź silnikami elektrycznymi.

W całym w/w okresie Spółka poniosła dodatkowe, nieprzewidziane koszty związane utrzymaniem mocy i gotowości produkcyjnych innych urządzeń oraz personelu inżynierskiego, a także nie uzyskała planowanych przychodów w związku z koniecznością wstrzymania przyjmowania kolejnych zamówień.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na dzisiejszą sytuację firmy jest także kryzys, który zawitał do Europy w I połowie 2008 roku.

Zmiana strategii Spółki i koszty z tym związane były istotnym elementem kosztogennym, który miał wpływ na wykazaną stratę.

Pod koniec drugiego kwartału 2009 roku przewidziana jest weryfikacja realizowanej dotychczas strategii, a także przewidziane jest podjęcie odpowiednich kroków pozwalających na dostosowanie działania Spółki do bieżącej sytuacji rynkowej.

## **Perspektywy rozwoju**

Spółka zamierza kontynuować politykę produkcji na eksport, która powinna się utrzymać na poziomie 90% całej produkcji firmy. Wysoki kurs Euro jest pozytywnym elementem polityki sprzedaży.

Wybrane produkty firmy są wytwarzane z kompozytów węglowych, podczas gdy konstrukcja innych opiera się na włóknie szklanym. Zaawansowana technologia węglowa czy kewlarowa przewidziana jest dla produktów o krótkich seriach, wysokiej jakości i prestiżu, a także możliwości wysokiego marżowania. Tak się dzieje na przykład w przypadku elementów motoryzacyjnych do zachodnioeuropejskich firm tuningowych.

Rozwiązania opierające się na włóknie szklanym stosowane są przy produktach bardziej masowych, których projekt i prototyp powstają zawsze wewnątrz firmy, ale już sama produkcja może być wyniesiona do podwykonawców.

Spółka jest w chwili obecnej na etapie wykańczania kilku produktów prototypowych.

Jednym z wykańczanych w chwili obecnej prototypów jest wyczynowy handbike do jazdy na czas. Jest to alternatywa dla wyścigowego Jetstream'a. Co istotne główny dystrybutor Spółki ze Szwajcarii potwierdza, iż jest duże zapotrzebowanie na taki produkt.

Inny produkt opracowywany w tej chwili to velomobil czyli zabudowany rower poziomy. Prace nad tym prototypem trwają już od końca zeszłego roku, lecz z informacji, które do nas docierają od potencjalnych dystrybutorów z zagranicy, że produkt ma szanse na zdobycie dość dużej części rynku.

Kolejnym ciekawym produktem jest rowerek dla dzieci wyglądający jak samochód w stylu retro. Produkt jest oryginalny i bardzo atrakcyjny pod względem wyglądu i ma szansę spodobać się swojej grupie docelowej.

Dzięki bieżącym kontaktom z potencjalnymi dystrybutorami, a także badaniom przeprowadzonym przez firmę zatrudnioną do sprzedaży produktów Spółki, istnieje przekonanie, iż po wprowadzeniu w/w produktów do produkcji, będzie istniała duża szansa na pozyskanie stałych odbiorców.

Oddanie w outsourcing działu sprzedaży i motywowanie tego działu wynagrodzeniem prowizyjnym zamiast stałą pensją, pozwalają rokować wydatny wzrost sprzedaży w roku 2009, co pozwoliłoby Spółce na dalszy rozwój.

Od połowy roku 2008 rozwijana jest w Spółce część motoryzacyjna firmy: produkowane są elementy karbonowe do prestiżowych samochodów dla kilku firm tuningowych z Europy Zachodniej. Wciąż trwa poszukiwanie kolejnych odbiorców. Spółka zamierza się również wyspecjalizować w produkcji całych nadwozi karbonowych do supersamochodów sportowych.

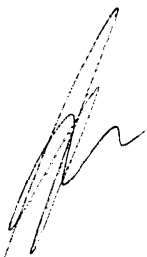
Dość istotnym elementem dalszego rozwoju jest kwestia związana z pozyskiwaniem funduszy unijnych: na budowę kolejnych prototypów, wdrażanie ich do produkcji, a także na promocję eksportu.

Przypomnijmy też, iż w zeszłym roku została powołana przez Carbon Design SA fundacja korporacyjna pod nazwą 'Fabryka Spełniania Marzeń', która w swoich założeniach ma aktywnie wspierać osoby niepełnosprawne, wspomagając się m.in. ofertą produktów wytwarzanych przez Spółkę.

## Oświadczenia Zarządu

Oświadczam, iż wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczam, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Arkadiusz Kuich  
Prezes Zarządu