



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

SONEL S.A.

ORAZ

GRUPY KAPITAŁOWEJ SONEL

ZA 2016 rok

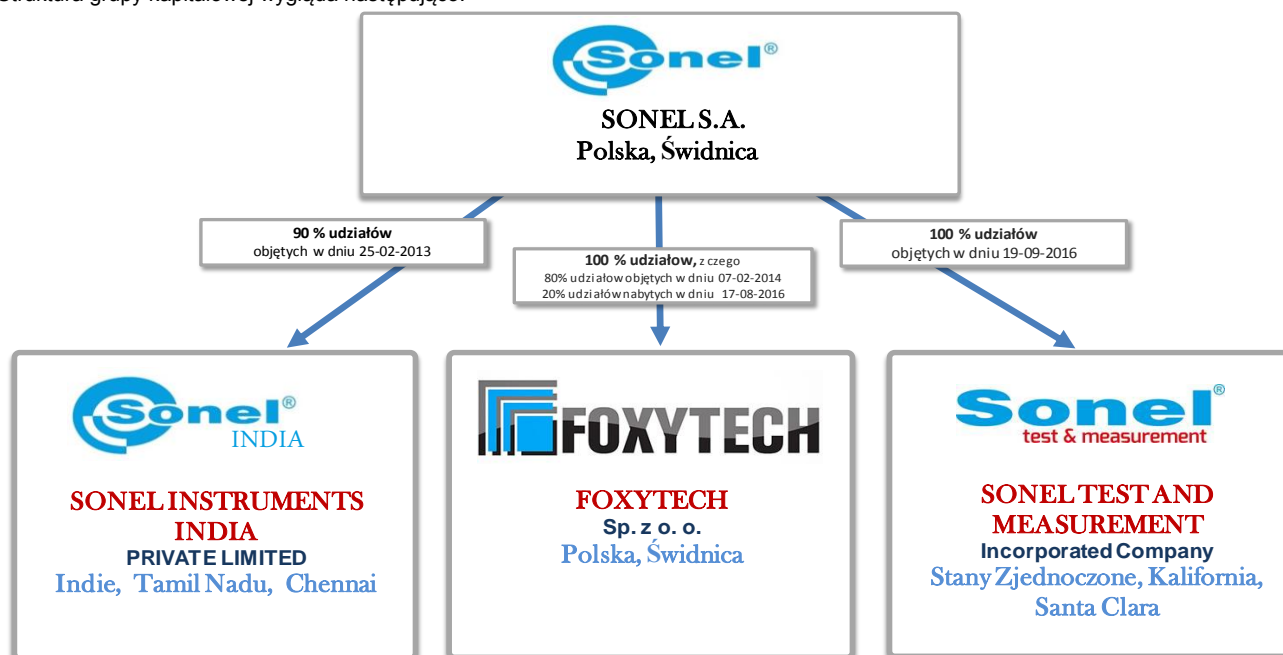


Soneł Spółka Akcyjna
ul. Stanisława Wokulskiego 11
58-100 Świdnica

I. WSTĘP

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Sonel sporządzone jest przez jednostkę dominującą Sonel S.A.

Struktura grupy kapitałowej wygląda następująco:



W roku 2013 roku Sonel S.A. została udziałowcem spółki Sonel Instruments India Prv. Ltd. z siedzibą w Indiach. Podmiot ten został zarejestrowany w dniu 25.02.2013 r. Sonel S.A. posiada 90% udziałów w kapitale zakładowym nowej spółki. Pozostałe 10% posiada obywatel Indii.

W dniu 07-02-2014 r. Sonel S.A. zawiązała z partnerem zagranicznym Holley Metering LTD (obecnie: Holley Group Co., Ltd) z siedzibą w Hangzhou (CN) nowy podmiot gospodarczy - Foxytech Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Świdnicy. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2 000 000 zł. i dzieli się na 40.000 udziałów po 50 zł. W wyniku zawartej umowy Sonel S.A. posiadała 80 % udziałów, a Holley Metering Ltd. (obecnie: Holley Group Co., Ltd), 20% udziałów w kapitale zakładowym zawiązanej spółki. W dniu 17-08-2016 Sonel S.A. nabyła 20 % udziałów za kwotę 120 000 złotych, stając się jednocześnie jedynym udziałowcem Foxytech Spółka z o.o.

W dniu 19-09-2016 roku Sonel S.A. została właścicielem 100 % udziałów w podmiocie zależnym o nazwie Sonel Test and Measurement Inc., zarejestrowanym w Delaware, z siedzibą w Santa Clara, w Kalifornii, w Stanach Zjednoczonych.

Podstawowe dane o jednostce dominującej.

Nazwa Firmy: Sonel Spółka Akcyjna
 Siedziba: 58-100 Świdnica ul. Wokulskiego 11,
 Organ Rejestrowy: Krajowy Rejestr Sądowy
 Numer wpisu do KRS: 0000090121 z dnia 14-02-2002
 Numer identyfikacji podatkowej: 884-00-33-448
 Numer Regon: 890236667
 Podstawowy przedmiot działalności to: produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z).

Podmioty zależne:

Od dnia 25-02-2013
 Nazwa Firmy: Sonel Instruments India Private Limited.
 Siedziba: Chennai (Madras), Tamil Nadu, Indie
 Corporate Identity Number : U74900TN2013FTC089751
 Podstawowy przedmiot działalności to: zakup, sprzedaż, import, eksport, produkcja, oferowanie i handel przyrządami pomiarowymi.

Od dnia 19-03-2014
 Nazwa Firmy: Foxytech Sp. z o.o.
 Siedziba: Świdnica, ul. Wokulskiego 11,
 Numer wpisu do KRS: 0000501950,
 Numer PKD: 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
 Numer identyfikacji podatkowej: 884-27-50-295
 Numer Regon: 022376159
 Podstawowy przedmiot działalności to: PKD: 26.51. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
 Czas trwania Grupy: nieoznaczony.

Od dnia 26-08-2016
 Nazwa firmy: Sonel Test and Measurement Inc.,
 Zarejestrowany: w stanie Delaware,
 Siedziba: Santa Clara, w Kalifornii, w Stanach Zjednoczonych.
 Czas trwania Spółki: nieoznaczony.
 Numer EIN (podatkowy): 35-2570569

Sonel S.A.

Jednostka dominująca - Sonel S.A. jest firmą produkcyjną specjalizującą się w produkcji elektronicznych przyrządów pomiarowych. Ponadto przedsiębiorstwo świadczy usługi w zakresie montażu elementów elektronicznych w technologii SMT i THT oraz w zakresie sprawdzania metrologicznego przyrządów pomiarowych. Firma prowadzi działalność od 21-02-1994 roku, najpierw pod firmą TIM Spółka z o.o., później, jako Sonel Spółka z o.o. Od 01-07-1998 roku jest Spółką Akcyjną. W 2008 roku Spółka została wprowadzona na Giełdę Papierów Wartościowych.

W strukturze spółki nie istnieją jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

Pełna nazwa Firmy: Sonel Spółka Akcyjna

Siedziba: 58-100 Świdnica, ul. Stanisława Wokulskiego 11

Wyodrębniony terytorialnie oddział: Zakład Konstrukcyjny, Wrocław, ul. Stargardzka 10

Organ Rejestrowy: Krajowy Rejestr Sądowy

Numer wpisu do KRS: 0000090121 z dnia 14-02-2002

Numer PKD: 26.51. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych

Numer EKD: 3320A.

Numer EORI: PL884003344800000

Numer GIOŚ: E0001980WZWB

Branża: Przemysł elektromaszynowy

Spółka występuje na rynku regulowanym: Rynek Podstawowy - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Segment: 5 PLUS

Indeksy: WIG

Numer identyfikacji podatkowej: 884-00-33-448

Numer Regon: 890236667

Numer LEI: 2594007JMPZV9ISXD736

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest: produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z).

Przedmiotem pozostałej działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

1. Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (PKD 22),
2. Produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.11.Z),
3. Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych (PKD26.12.Z),
4. Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z),
5. Produkcja sprzętu (tele) komunikacyjnego (PKD 26.30.Z),
6. Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z),
7. Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z),
8. Produkcja urządzeń elektrycznych (PKD 27),
9. Pozostała produkcja wyrobów (PKD 32),
10. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z),
11. Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33),
12. Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.11.Z),
13. Zbieranie odpadów niebezpiecznych (PKD 38.12. Z),
14. Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11.Z),
15. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (46.69.Z),
16. Sprzedaż detaliczna nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z),
17. Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
18. Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
19. Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B)
20. Telekomunikacja (PKD 61),
21. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
22. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
23. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
24. Działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD66),
25. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD68.10.Z),
26. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi (PKD68.20.Z),
27. Działalność prawnicza, rachunkowo-księgowo i doradztwo podatkowe (PKD 69),
28. Działalność firm centralnych (head office): doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70),
29. Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD72),
30. Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73),
31. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74),
32. Wynajem samochodów i furgonetek (PKD 77.11.Z),
33. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
34. Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82),
35. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
36. Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z),
37. Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 95),
38. Pozostała indywidualna działalność usługowa (PKD 96).

Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.400.000 złotych i dzieli się na 14.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 groszy każda, na które składa się:

- 5.000.000 akcji na okaziciela serii A

- 4.400.000 akcji na okaziciela serii B,
- 600.000 akcji na okaziciela serii C
- 450.000 akcji na okaziciela serii D
- 3.550.000 akcji na okaziciela serii E.

Organami Spółki są:

- Zarząd
- Rada Nadzorcza
- Walne Zgromadzenie

Na dzień 31.12.2016 r. skład Zarządu Przedsiębiorstwa przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Wieczorkowski Prezes Zarządu
- Jan Walulik Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Kwiatkowski Członek Zarządu

W firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

Rada Nadzorcza w 2016 roku składała się z następujących osób:

- Andrzej Diakun Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mirosław Nowakowski Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Posadzy Członek Rady Nadzorczej
- Jan Siniarski Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Zajac Członek Rady Nadzorczej

W 2016 roku nie dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Sonel Instruments India Private Limited.

Organami Spółki są:

- Rada Dyrektorów,
- Walne Zgromadzenie

W skład Rady Dyrektorów wchodzi:

- | | | |
|-------------------------|----------|-----------------|
| Krzysztof Wieczorkowski | Dyrektor | Obywatel Polski |
| Jan Walulik | Dyrektor | Obywatel Polski |
| Shyam Ravindran | Dyrektor | Obywatel Indii |

Foxytech Spółka z o.o.

Podstawowe dane o Spółce przedstawiają się następująco:

Pełna nazwa Firmy: FOXYTECH Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: 58-100 Świdnica, ul. Stanisława Wokulskiego 11

Organ Rejestrowy: Krajowy Rejestr Sądowy

Numer wpisu do KRS: 0000501950 z dnia 19-03-2014

Podstawowy przedmiot działalności to: działalność produkcyjna w branży elektronicznej i elektrotechnicznej.

Numer PKD: 26.51. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych

Numer EKD: 3320A.

Numer EOR: PL884275029500000

Branża: Przemysł elektromaszynowy

Numer identyfikacji podatkowej: 884-275-02-95

Numer Regon: 022376159

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Organem Spółki jest Zarząd, w którego skład wchodzi:

Andrzej Piesiak Prezes Zarządu

Do dnia 25-06-2016 roku, w spółce, funkcję wiceprezesa zarządu pełnił Pan Shou Xiongwei. Z dniem 25-06-2016 złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska. W miejsce Pana Shou Xiongwei, w skład zarządu, na stanowisko wiceprezesa, uchwałą wspólników z dnia 17-08-2016, został powołany Pan Andrzej Grymek.

W firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Piotra Gilberta.

Sonel Test and Measurement Inc.

Siedziba: Santa Clara w stanie Kalifornia, Stany Zjednoczone

Czas trwania Spółki: nieoznaczony.

Numer EIN (podatkowy): 35-2570569

Podstawowy przedmiot działalności to: handel oraz usługi: sprzedaż urządzeń pomiarowych, świadczenie usług konsultingu w zakresie pomiarów elektrycznych, szkolenia w zakresie pomiarów elektrycznych, wsparcie sprzedawanych produktów, czyli serwis oraz drobne usługi laboratoryjne.

Udziałowcem Spółki jest Sonel S.A. – udział stanowiący 100%

Spółka Sonel Test & Measurement Inc. zarejestrowana jest w stanie Delaware oraz posiada licencję na prowadzenie działalności w Kalifornii

Organem Spółki jest Zarząd w składzie:

- Wojciech Kwiatkowski – CEO
- Piotr Pawlik – Skarbnik i Sekretarz

II. INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM

1. Sytuacja gospodarcza w 2016 roku

Kluczowym dla grupy kapitałowej emitenta jest rynek odbiorców Sonel S.A. W szczególności istotne jest jak kształtuje się koniunktura w Polsce i jak postrzegana jest Polska, jako kraj, z którego pochodzą dostawy przyrządów.

W 2016 roku w Polsce wystąpiły następujące relacje ekonomiczne (źródło: www.mr.gov.pl).

Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł 3,2 %. W przetwórstwie przemysłowym produkcja wzrosła o 4,2%.

Odnotowano spadek produkcji budowlano-montażowej o 14,1 %. Ten wskaźnik jest kluczowym dla Emitenta.

Poziom cen mierzony wskaźnikiem CPI był o 0,6% niższy niż przed rokiem.

Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1 335,2 tys. osób (spadek o 14,6%).

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 8,3%.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 4277 zł (wzrost o 3,8% w ujęciu nominalnym).

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych.

Na rynku walutowym złoty osłabił się zarówno w stosunku do dolara, jak i do euro.

Na koniec grudnia 2016 roku na rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano deficyt w wysokości 2 259 mln EUR wobec deficytu na poziomie 2 588 mln EUR na koniec grudnia 2015 roku. Niemniej dane publikowane w marcu wskazują na znaczny przyrost zadłużenia.

W 2017 roku przewidywany jest powolny wzrost tempa rozwoju gospodarczego oraz istotny wzrost zadłużenia wewnętrznego i zewnętrznego. Wydaje się prawdopodobna poprawa koniunktury ogólnej wskutek pewnej stabilizacji kierunków rozwoju gospodarczego Polski realizowanego przez rząd.

W gospodarce światowej rok 2016 obfitował w różne zdarzenia, których przewidywalność była trudna. Najistotniejsze z nich to decyzja o Brexicie, czyli wyjściu Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, wybór Donalda Trumpa na prezydenta Stanów Zjednoczonych i rezygnacja premiera Włoch - Matteo Renzi'ego.

Konsekwencją takich spektakularnych zmian politycznych były wahania na rynkach finansowych. Funt osiągnął w pewnym momencie najgorszy od 31 lat kurs w stosunku do dolara. Na amerykańskich rynkach dochodziło do rekordowych notowań. W Chinach ponownie dochodziło do dewaluacji juana.

Podstawowym problemem w 2016 roku i w latach następnych, w Polsce i na świecie, był i będzie brak stabilności. Duża niepewność, co do kierunków działania rządu w Polsce oraz kierunków rozwoju sytuacji politycznej we Francji, Włoszech i w Niemczech skłania do ostrożnego podejścia do tematów globalnych i ograniczenia działalności inwestycyjnej i nakierowanej na rozwój.

Rośnie udział i wpływ gospodarki chińskiej na inne obszary ekonomiczne. Obserwowany jest stały odpływ kapitału z Chin, co stara się ograniczać rząd poprzez stabilizację kursu juana. W 2017 roku spodziewana jest gorsza efektywność rozwoju gospodarki Chin.

W 2017 roku spodziewany jest wzrost płac w gospodarkach rozwiniętych. Tempo rozwoju płac w tych państwach (USA, Niemcy, Anglia, Francja, Japonia), w ostatnich latach był bardzo powolny.

Większość analityków utrzymuje wysokie prawdopodobieństwo osłabienia się w 2017 roku waluty euro do dolara, spodziewając się zrównania kursów tych dwóch globalnych walut. Zależy to od polityki europejskiej, która może skutkować większą inflacją, oraz od dawna zapowiadanych przez FED podwyżkami stóp procentowych w USA.

W 2017 można zaryzykować twierdzenie, że na rynkach wschodzących podstawowe relacje ekonomiczne będą kształtować się coraz korzystniej. Liderów rozwoju upatruje się w Rosji i Brazylii.

Globalny wzrost gospodarczy powinien w 2017 roku nieznacznie się poprawić.

2. Przegląd organizacji i środowiska zewnętrznego

Sonel S.A. powstała w 1994 na bazie doświadczeń grupy inżynierów, którzy do dziś pełnią wiodącą rolę przy kreowaniu aktywności gospodarczej Emitenta.

Na bazie pierwszych doświadczeń handlowych i technicznych oraz dużego popytu sektora energetycznego na zaawansowane przyrządy pomiarowe o konstrukcji elektronicznej, utworzono spółkę z o.o. mającą na celu produkcję i sprzedaż mierników elektronicznych oraz handel hurtowy artykułami elektrycznymi. Z działalność handlowej zrezygnowano pod koniec lat 90-tych.

Działalność rozpoczęto od produkcji pierwszej rodzimej konstrukcji - miernika MZC-1 (miernik skuteczności zerowania). Już w pierwszym roku działalności osiągnięto znaczące wyniki sprzedażowe, przekładające się na dodatni wynik finansowy.

Zyski osiągnięte w kolejnych latach, wystawiane w Spółce, stanowiły o solidnych zasobach finansowych. Spółka dość szybko rozpoczęła wypłacanie dywidendy, dzieląc zyski między akcjonariuszy a rozwój podmiotu.

Lata od 1994 do 2008 charakteryzowały się względnie harmonijnym rozwojem. W 2008 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Emisja akcji przyniosła Spółce wpływy netto w wysokości przeszło 25 milionów złotych. Kwota ta zasilila kapitał zapasowy i została przeznaczona na inwestycje związane z budową nowej siedziby i zapewnieniem nowoczesnego parku technologicznego.

Aktualnie zasoby firmy to głównie:

- Zgromadzony kapitał własny pozwalający na sprawne realizowanie celów rozwojowych. Spółka wspiera się kapitałem własnym na poziomie od 70 % do 90 %. Śladowe zadłużenie wynika z normalnej działalności operacyjnej.
- Zasoby trwałe to nowoczesny obiekt z 2008 roku, zaopatrzone w sprawne, wciąż rozwijane zaplecze technologiczne. Od początku rozwoju firmy w Spółce realizowane były najnowsze metody stosowane w produkcji elektronicznej. Spółkę cechuje dbałość o rygorystyczne i wysoką jakość wykonywania podzespołów. Wsparciem jakości jest wewnętrzne laboratorium, w którym produkty podlegają niezależnemu sprawdzeniu.
- Znaczącymi zasobami Sonel S.A. są wartości niematerialne, stanowiące istotną część aktywów. Kwoty bilansowe, obok systemu zintegrowanego i innych pozycji oprogramowania, to głównie wartość nakładów na prace rozwojowe realizowane w zakładzie konstrukcyjnym we Wrocławiu a od 2015 roku także w Świdnicy. W dziedzinie pomiarów związanych z zabezpieczeniem przeciwporażeniowym Spółka jest liderem w kraju i jedną z głównych marek na świecie. Wiedza i doświadczenia, zgromadzone przez ponad 20 lat działalności, wykracza znacząco poza kompetencje oferowane przez innych dostawców na rynku krajowym i pozwala na skuteczne konkurowanie z każdą inną firmą na świecie. Aktualnie Spółka wdrożyła i rozwija produkty związane z analizą energii i badaniem bezpieczeństwa urządzeń. To nowa w Polsce i na świecie linia ofertowa. W przyszłości powinna zapewnić Spółce wysokie korzyści.
- Spółka jest firmą inżynierską. Kapitał ludzki opiera się na wiedzy technicznej, przejrzystości zasad zarządzania oraz transparentności. Sonel S.A. utrzymuje wysoko wykwalifikowaną kadrę w każdym zakresie działalności. Wciąż rozwijane są programy szkoleń i rozwoju pracowników. Istotną wartością firmy jest znikoma rotacja pracowników. Problemy dotyczą jedynie wrocławski oddział, gdzie rynek pracy w odniesieniu do konstruktorów - elektroników i programistów jest bardzo chłonny. Pracownicy w dużej mierze identyfikują się z Emitentem.

- Spółka coraz intensywniej występuje na lokalnym rynku, jako istotny pracodawca oraz organizacja wspierająca lokalne inicjatywy. Główne kierunki wsparcia to wspomaganie leczenia dzieci, propagowanie sportu wśród młodzieży oraz rozwój inicjatyw lokalnych związanych z kulturą, teatrem czy muzyką.
- Od początku działalności Zarząd Sonel S.A. dbał o to, żeby firma nie była uciążliwa dla środowiska. Przestrzegane są wszelkie możliwe normy i wytyczne dotyczące ochrony środowiska, nawet jeżeli nie stanowią o tym żadne przepisy prawne.

Strategia

W Spółce realizowany jest proces opracowywania i realizacji strategii. Aktualnie wdrażane są działania przewidziane na lata 2016-2018. Strategia została opracowana i jest realizowana w oparciu o metodologię zrównoważonej karty wyników (Balanced Scorecard).

Misją firmy jest dostarczanie innowacyjnych rozwiązań, umożliwiających pomiary bezpieczeństwa infrastruktury energetycznej i elektrycznej

Wizja firmy oparta jest na następujących założeniach:

- ✓ Spółka w pełni wykorzystuje potencjał produkcyjny, generuje przychody powyżej 100 mln zł rocznie, osiągając roczny wskaźnik zysku, na osobę zatrudnioną, powyżej 60 tys. złotych.
- ✓ Spółka działa globalnie. Eksport przyrządów pomiarowych jest dominującą sferą przychodów Spółki.
- ✓ Rynek krajowy, na którym Spółka zajmuje pozycję Lidera, stanowi ważny obszar jej działalności.
- ✓ Spółka uzupełnia ofertę o usługowy montaż elektroniki.
- ✓ Dział Rozwoju efektywnie i sprawnie wdraża minimum 7 nowych projektów rocznie.

Firma posiada duży potencjał oraz aspiracje do dalszego rozwoju, jest społecznie odpowiedzialna, szanowana przez pracowników i partnerów biznesowych.

Cel główny strategii to osiągnięcie zwrotu z kapitału własnego (ROE) na poziomie przekraczającym 17 %.

Obok celu nadrzędnego strategii zdefiniowano kierunki rozwoju. Najistotniejszym celem Spółki jest taki jej rozwój, który zapewni w kolejnych latach coraz sprawniejsze występowanie na rynkach zagranicznych. Na bazie tych założeń przystąpiono do opracowywania programów strategicznych. W spółce kładzie się nacisk na rozwój umiejętności językowych personelu na każdym szczeblu, wprowadzane są działania normalizujące produkty w sposób zapewniający możliwość sprzedaży na każdym obszarze geograficznym, na bieżąco śledzona jest oferta konkurencji oraz rozwój badań naukowych w zakresie pomiarów i technologii produkcji. Spółka na bieżąco prowadzi działania optymalizujące koszty oraz rozwija ofertę. Zarząd intensywnie pracuje nad rozwojem podmiotów zależnych, w tym nad zapewnieniem nadzoru nad ich działalnością. W ramach działań wspierających wciąż realizowane są programy mające rozwinąć oddziaływanie na rynek, w sposób uświadamiający siłę kompetencji i możliwości produktów Emitenta w kraju i na świecie. Spółka będzie realizować kolejne programy szkoleniowe w celu aktywizacji nowych technik występowania na rynku, w celu zapewnienia marketingowej orientacji na każdym szczeblu organizacyjnym oraz szkolenia służące rozwojowi innowacyjności pracowników, a także zwiększającą wiedzę menadżerską.

Model biznesowy

Sonel S.A. to firma technologiczna. Punktem wyjścia do sukcesu rynkowego są autorskie konstrukcje mierników. Proces ten realizowany jest w działach konstrukcyjnych, w głównej mierze siłami i pod nadzorem pracowników Emitenta. Gotowa konstrukcja zostaje przekazana do działów produkcyjnych, gdzie uruchamia się proces produkcji. Wieloetapowy montaż kończy się kalibracją przyrządów. W szczególnych przypadkach wyroby są poddawane analizie w laboratorium badawczo wzorcującym. Produkty oczekują na sprzedaż w magazynach wyrobów gotowych.

W niewielkiej mierze Spółka wspiera się konstrukcjami obcymi, dostosowanymi do oferty Sonel S.A.

Sprzedaż jest prowadzona przez działy handlowe, które zatrudniają wysoko wykwalifikowanych pracowników o dużej wiedzy technicznej. Klient zasadniczo nie czeka na produkty (wyroby są przechowywane w magazynach). Wspieraniem dla sprzedaży jest szeroko prowadzona akcja edukacji potencjalnych użytkowników produktów i doradztwo techniczne. Firma oferuje sprawny serwis gwarancyjny i pogwarancyjny. Model w tym wydaniu sprawdził się na rynku krajowym i prowadzone są próby realizowania podobnych działań na rynkach zagranicznych.

Równolegle Spółka realizuje produkcję usługową. Polega ona na montażu i innych operacjach związanych z produkcją podzespołów wykorzystywanych przez zlecających usługę. Montaż usługowy realizowany jest na tej samej bazie produkcyjnej, przy udziale tych samych pracowników. Kontrakty usługowe zapewniają równomierne i efektywniejsze wykorzystanie potencjału produkcyjnego

Efekty działań

Dotychczasowa aktywność Sonel S.A. i realizacja nowych działań wynikających z planów na najbliższe lata powinny skutkować rozwojem siły finansowej spółki. Osiągnięcie 100 milionów sprzedaży pozwoli utrzymać rentowność firmy na poziomie celu strategicznego oraz zwiększyć marżę poprzez efekt skali. Bardzo istotne jest zdobycie przychodów w kilku docelowych państwach, gdzie można będzie rozwijać sprzedaż. Niezwykle ważne jest utrzymanie lub rozwój poziomu sprzedaży usługowej przy ciągłym zwiększaniu sprzedaży mierników.

Jednym z celów głównych jest utrzymanie równowagi pomiędzy inwestowaniem i rozwojem, a kontynuacją procesu systematycznego wypłacania dywidendy. Harmonijny rozwój sprzedaży, w tym rozwój eksportu, powinien zapewnić takie możliwości nawet bez wsparcia kredytowego.

Celem na kolejne lata jest wykorzystanie doświadczeń związanych z rynkami zagranicznymi. W szczególności obok bardzo cennej wiedzy technicznej, możliwe jest pozyskanie i wykorzystanie informacji o metodach i technikach sprzedaży w wysoko rozwiniętych państwach (np. USA, Niemcy i Japonia).

Założę Spółki stanowi doświadczony i lojalny zespół. Zarząd zorientowany jest na utrzymanie i rozwój kadr.

W dalszym ciągu będzie realizowana aktywność społeczna na rynku lokalnym, w szczególności wsparcie szkół technicznych. Sonel w rozsądnych granicach będzie wspierał aktywność okolicznych mieszkańców i kontynuował wcześniej rozpoczęte programy.

Przy podejmowaniu zmian technologicznych i programowaniu rozwoju produktowego zawsze będą respektowane zasady związane z brakiem ingerencji w środowisko naturalne.

Wartości

W Spółce został wdrożony Systemu Wartości Sonel S.A., który opiera się na czterech istotnych kwestiach w największej mierze zorientowanych na klienta:

- ✓ Najważniejszy jest klient.
- ✓ Jakość i profesjonalizm.
- ✓ Szacunek wobec ludzi i otoczenia.
- ✓ Współpraca i praca zespołowa.

3. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej Sonel.

Sytuacja majątkowa i finansowa grupy jest dobra.

Jakkolwiek przychody grupy w 2016 roku były niższe niż w 2015 roku o przeszło 8.782 tysięcy złotych i wyniosły 90,3% sprzedaży roku ubiegłego, to ten wynik, mimo że poniżej oczekiwań Zarządu Sonel S.A., jest wartościowy i pokazuje potencjał Spółki. Zysk netto grupy został wypracowany w jednostce dominującej. Podmioty zależne jak dotąd nie generują dodatnich wyników.

Na słabsze wyniki Sonel S.A. miało wpływ szereg działań. Jednym z nich to nakłady na aktywizację rozwoju rynków eksportowych, ze szczególnym uwzględnieniem przygotowania do utworzenia i rozpoczęcia działalności przez podmiot w USA. W 2016 roku wydatki poniesione na rozwój tego kierunku sięgnęły przeszło 1,5 miliona złotych. Poziom wydatków na aktywizację pozostałych rynków również uległ zwiększeniu, przynosząc 50 % wzrost sprzedaży eksportowej i 14 % wzrost dostaw unijnych. W 2016 poniesiono istotne wydatki na rozwój dotychczasowych konstrukcji. To kwota przekraczająca milion złotych. W spółce wzrosły koszty plac oraz odnotowano większe zatrudnienie w całej sferze związanej ze sprzedażą i marketingiem. Wydaje się, że te działania powinny przynieść efekty sprzedażowe w 2017 roku i latach następnych.

Rok 2016 to kolejny rok, w którym w podmiocie dominującym została zachowana równowaga pomiędzy wydatkami na prace wdrożeniowe a ich bieżącą amortyzacją.

Według stanu na koniec 2016 roku, grupa posiada nieznaczne zadłużenie kredytowe. To wynik wspierania się podczas prowadzenia kredytem, przez spółkę Foxytech oraz korzystania w kilku przypadkach z leasingu operacyjnego.

Atutem podmiotu nadrzędnego - Sonel S.A. jest pozostawanie w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co pozwala na korzystanie ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. W rezultacie wynik skonsolidowany również korzysta z relatywnie niskiego opodatkowania na poziomie 7,2 %.

4. Ocena efektów działań podjętych w 2016 roku

W 2016 roku podjęto prace nad dostosowaniem wyrobów Emitenta do potrzeb rynków eksportowych, ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych. Problem certyfikacji okazał się bardziej złożony niż zakładano pierwotnie. Niemniej w pierwszym półroczu 2017 roku spodziewane jest uzyskanie pierwszych certyfikatów UL i FCC, pozwalających na skuteczne oferowanie wyrobów na terenie Ameryki Północnej.

Emitent wciąż szuka swojej szansy na zwiększenie wolumenu sprzedaży poprzez próby zaistnienia na nowych rynkach zagranicznych. W dużej mierze to się udało. Największym sukcesem jest pozyskanie w 2016 roku zleceń od Grupy Lincoln, w której lokowane są znaczące poziomy sprzedaży produkcji realizowanej na zlecenie. W zakresie sprzedaży produkcji mierników Sonel S.A. odnotowano w kraju słabszy wynik. Wzrosła sprzedaż za granicę. Emitent zwraca uwagę, że sprzedaż na rynki zagraniczne obarczona jest problemami technicznymi, które nie występowały na rynkach krajowych. Wpływ na to mają uwarunkowania transportowe i klimatyczne oraz istniejące różnice w kulturze energetycznej na różnych rynkach zagranicznych. Odległość i nieznaczne bariery komunikacyjne nie sprzyjają szybkiemu reagowaniu na takie kłopoty u odbiorców wyrobów.

Również podmiot indyjski nie odnotował postępu w zakresie sprzedaży wyrobów emitenta. Jednak realizuje on sprzedaż w oparciu o ofertę Sonel S.A. i lokalnego producenta z Indii, uzyskując przeszło 2 595 tysięcy złotych przychodu oraz niedużą stratę.

W 2016 roku Spółka Foxytech notowała kolejne niepowodzenia na rynku krajowych dostawców liczników dla energetyki. Podobnie mimo dobrych przesłanek na 2016 nie uzyskała znaczących przychodów w zakresie świadczenia usług w zakresie legalizacji i wzorcowania liczników. W 2016 udało się sprzedać liczniki na rynek zagraniczny. Osiągnięty poziom przychodów, czyli 576,5 tysięcy złotych, nie pozwolił na osiągnięcie zysku.

Spółka amerykańska nie rozpoczęła w 2016 roku sprzedaży. Wypracowano jednak model działalności i w 2017 po otrzymaniu stosownych certyfikatów powinna rozpocząć sprzedaż wyrobów Sonel S.A., wspomaganą usługami w zakresie konsultingu i wypożyczeń produktów w zakresie pomiarowym.

Prace nad dostosowaniem oferty emitenta na rynek indyjski powinny skutkować zwiększoną skalą sprzedaży podmiotu Sonel India, która wygeneruje dodatni wynik finansowy przy większym udziale w sprzedaży wyrobów Sonel S.A.

W 2016 roku emitent dokładał wszelkich starań żeby sprawnie realizować bieżącą działalność jednocześnie wypełniając zobowiązania wobec największego odbiorcy. Sprawna realizacja zleceń usługowych na rzecz podmiotów z grupy Lincoln wynika z długotrwałej współpracy z firmą Lincoln Bester z Bielawy. Wobec dużej elastyczności i sprawnej reakcji na potrzeby oraz dzięki zaangażowaniu we współpracę udało się pozyskać kolejne zlecenia od tej grupy kapitałowej, z różnych państw. Zarząd liczy, że w 2017 roku współpraca będzie się w dalszym ciągu utrzymywać na wysokim poziomie.

Produkcja usługowa nie jest wysoko rentowna. Jednak poziom zrealizowanej produkcji przyniósł wymierny poziom zysku i pozwolił alokować część kosztów, poprawiając ogólną rentowność emitenta.

Poprawie uległa współpraca z kluczowym partnerem z Rosji.

III. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Przewidywany rozwój.

W 2017 roku Grupa Kapitałowa będzie kontynuować działania w zakresie intensyfikacji sprzedaży i rozwoju sieci dystrybucji. W dalszym ciągu główny akcent będzie położony na rynki zagraniczne. Szczególne kierunki rozwoju sprzedaży to Stany Zjednoczone, Indie, kraje azjatyckie, Brazylia, Australia oraz rynki europejskie. W dalszym ciągu będzie kontynuowany proces opracowywania kolejnych przyrządów pozwalających na dywersyfikację i rozwój oferty, przy czym nowe konstrukcje produktów coraz silniej będą zorientowane na odbiorców zagranicznych.

Duże oczekiwania Grupa Kapitałowa wiąże z podmiotami zależnymi.

Sonel Instruments India Private Limited będzie nadal prowadziła dystrybucję mierników emitenta. Rozwój sprzedaży i utworzenie przez ten podmiot dwóch nowych oddległych od Chennai biur handlowych, może wpłynąć na aktywizację sprzedaży produktów Emitenta w tym regionie.

W 2017 r. spółka Foxytech będzie opierać działalność na usługach legalizacji i wzorcowania liczników oraz oferowaniu produktów typu Smart Home. Planowana skala sprzedaży może nie pozwolić na realizację rentownej działalności. W 2017 zostaną podjęte kolejne próby zdobycia kontraktów na rynku krajowym w ramach organizowanych przez zakłady energetyczne przetargów. Spółka ta podejmie próbę lokowania kolejnych dostaw na rynki zagraniczne.

W 2017 roku Zarząd liczy na kolejne zamówienia z grupy Lincoln, co pozwoli utrzymać wysoki poziom wykorzystania mocy produkcyjnych. Przewidywany poziom sprzedaży do tej grupy w 2017 roku nie powinien odbiegać od poziomów uzyskanych w 2016 roku.

W drugiej połowie 2017 roku przewiduje się, że podmiot amerykański rozpocznie intensywną działalność w zakresie lokowania na tamtym rynku produktów Emitenta.

2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2016 roku, w Sonel S.A. do sprzedaży zostało wprowadzonych 8 nowych typów wyrobów oraz kilka nowych akcesoriów. Wśród nowych przyrządów znalazły się między innymi: wiodący model z rodziny mierników małych rezystancji, pierwszy w Sonelu analizator jakości energii z dotykowym wyświetlaczem, kamery termowizyjne, lokalizator przewodów, mierniki do pomiarów rezystancji izolacji i pętli

zwarcia opracowane z myślą o szerszej ekspansji tych grup produktowych na rynki eksportowe. W ramach tych wdrożeń wprowadzono na rynek ostatnie produkty z zakończonego w 2015 roku projektu prac badawczo-rozwojowych dofinansowanych z programu POIG 1.4. Realizowany był program dostosowania i certyfikacji produktów na rynek USA, który przyniesie efekty w 2017r. Systematycznie prowadzone są też prace wspierające rozwój eksportu na inne rynki, zwłaszcza hiszpańskojęzyczne oraz Azji (w tym Indii) i Australii. Realizowany jest program wyposażania produktów w komunikację bezprzewodową i rozwoju aplikacji mobilnych współpracujących z miernikami.

W roku 2016 firma Foxytech Sp. z o.o. nawiązała współpracę z firmą Ningbo Sanxing Medical & Enlectric Co. Ltd. w zakresie wprowadzenia na polski rynek liczników energii elektrycznej. W roku 2017 ta współpraca będzie poszerzana w zakresie liczników komunalnych, liczników z modułami GPRS oraz rozwiązań smart-meteringu. Koniec 2016 to dla firmy Foxytech nawiązanie kooperacji z firmami azjatyckimi, poprzez wprowadzenie do oferty urządzeń dla inteligentnych budynków.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja Grupy, wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego, pod względem finansowym, jest bardzo stabilna. Cała Grupa Kapitałowa Sonel posiada znaczne środki na realizację zadań projektowych, które pozwolą rozwijać ofertę przedsiębiorstwa. Oczywiście taki wizerunek wynika ze stabilności podmiotu nadrzędnego.

W 2017 roku możliwa jest wypłata dywidendy za 2016 rok. Dywidenda, jaka zostanie zaproponowana Zgromadzeniu Akcjonariuszy to przedział od 20 do 43 groszy na jedną akcję, co stanowić będzie nie więcej niż 6 020 000 złotych. Pozostała część zysku za 2016 rok może zostać przekazana na kapitał zapasowy lub rezerwowany.

Za 2017 rok przewiduje się, że podmiot indyjski wypracuje zysk, co powinno wpłynąć na lepszy obraz całej grupy.

Najtrudniej przewidzieć jak będzie kształtować się podmiot zależny Foxytech Spółka z o.o.. Powinna rozpocząć rentowne prowadzenie działalności w oparciu o inny niż zakładano model sprzedaży. Podmiot ten będzie realizował sprzedaż hurtową i detaliczną liczników, internetową sprzedaż drobnej elektroniki oraz będzie świadczył usługi metrologiczne.

Podmiot Dominujący nie korzystała z kredytów i nie posiada innych zobowiązań kredytowych, z wyjątkiem kilku umów leasingowych. Spółka Foxytech realizuje działalność w oparciu o kredyt bankowy w rachunku bieżącym. Podmiot Sonel India nie jest zadłużony w bankach. Jego działalność w znacznej mierze jest wspierana poprzez długotrwałą zwłokę w spłaceniu zobowiązań do Sonel S.A. W 2017 roku planuje się zaostrzenie dyscypliny płatniczej w relacjach z tym partnerem. Możliwe jest pozyskanie w Indiach kredytu bankowego między innymi na spłatę zobowiązań Sonel India wobec Sonel S.A.

Podmiot amerykański został ukonstytuowany w oparciu o kapitał własny na poziomie 100 000 dolarów amerykańskich. Wobec faktu, że plany działalności tego przewidują znacznie większą aktywność niż innych podmiotów zależnych Emitent liczy się z koniecznością poręczenia kredytu na rozpoczęcie intensywnych prac w Stanach Zjednoczonych. Trwają rozmowy w zakresie poręczenia pożyczki na poziomie 150 000 dolarów. Przewidywany okres takiego wsparcia to trzy lata.

Sonel S.A. w dniu 08-03-2016 udzielił pożyczki podmiotowi zależnemu Sonel T&M Inc. w wysokości 120 000 dolarów. Planowany okres trwania umowy to 3 lata. Możliwe są dalsze pożyczki. Przekazana kwota posłuży na realizację umowy przejęcia aktywów spółki w USA, której działalność w zakresie konsultingu, wypożyczeni przyrządów pomiarowych i handlu miernikami jest przekazywana do podmiotu zależnego.

Zarząd przewiduje, że dobra sytuacja finansowa spółki w ciągu najbliższego roku nie powinna ulec zmianie.

Dla poziomu wartości środków finansowych pozostających w dyspozycji emitenta nie bez znaczenia pozostaje wysokość zapasów, należności i zobowiązań. W 2016 roku zapasy materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku wzrosły w stosunku do końca 2015 roku. Poziom osiągnięty na dzień 31-12-2016 roku powinien ulegać regularnemu obniżaniu się w czasie całego 2017 roku.

W Sonel S.A., w zakresie należności zdarzają się pewne trudności z ich egzekwowaniem. Aby temu przeciwdziałać, kontynuowana jest współpraca z ubezpieczycielem w zakresie ochrony należności krajowych i zagranicznych. Ochroną objęta jest większa część należności powstałych w procesie sprzedaży wyrobów i usług. Problemem do rozwiązania na 2017 rok i lata przyszłe pozostają należności od podmiotu indyjskiego i możliwe wspieranie swojej działalności w podobny sposób przez Spółkę w USA.

4. Informacja o nabyciu akcji własnych

W obrębie Grupy Kapitałowej nie dokonywano transakcji nabycia i zbycia akcji własnych.

5. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) Ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

Grupa Kapitałowa stosuje następujące mechanizmy zabezpieczania się przed zmiennością parametrów rynkowych:

- W Sonel S.A. z częścią dostawców komponentów podpisywane są umowy na dostawy, gwarantujące względną stałość cen. Większość komponentów to materiały elektroniczne, które pozyskiwane są od dostawców krajowych i zagranicznych. W obu przypadkach cena zakupu uwarunkowana jest aktualnym kursem walut. W dużym stopniu płatności do krajowych dostawców dokonywane są w walucie obcej, głównie w euro, ale zdarzają się też dolary i funty brytyjskie. Foxytech dokonuje zakupów sporadycznie. W zasadzie aktywność tej spółki sprowadzała się do pozyskiwania towarów i komponentów od trzech podmiotów. Zakupy z innych krajów dokonywane są w dolarach, które stara się pozyskać w najniższej do uzyskania cenie. Sonel India dokonuje zakupów na rynku indyjskim oraz nabywa wyroby Sonel S.A. W tym zakresie nie stosuje się szczególnej polityki walutowej. Spółka z USA dopiero rozpoczyna wymianę handlową. Poziom tej wymiany nie powoduje konieczności stosowania szczególnych instrumentów walutowych.
- Podmiot dominujący dokonuje płatności w euro, korzystając z możliwości spłacania zobowiązań z bezpośrednich wpływów, lub też spłaty zobowiązań w walutach kupowanych bezpośrednio na rynku. Pozwala to realizować płatności bez ponoszenia dodatkowych kosztów w tytułu stosowania przeliczników walutowych. W latach 2014 - 2016 roku u emitenta pojawiła się istotna ekspozycja walutowa w dolarze. Ekspozycja była zabezpieczana poprzez instrumenty typu forward i opcje walutowe. W Spółce Foxytech w 2016 roku dokonano sprzedaży na kwotę przeszło 141 tysięcy dolarów. Wpływ środków oczekiwany jest w 2017 roku. Nie dokonano zabezpieczenia tej należności. Podobna sytuacja dotyczy Sonel USA.
- Przed ryzykiem utraty płynności Grupa Kapitałowa zabezpiecza się poprzez monitorowanie aktualnego stanu środków pieniężnych, monitorowanie bieżących należności i zobowiązań. Posiadane nadwyżki środków pieniężnych lokowane są na krótko i średnioterminowe lokaty oparte o rynkowe oprocentowanie depozytów. Istotną kwotę depozytów posiada wyłącznie podmiot dominujący.

- b) Przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Podmiot dominujący - Sonel S.A. opracowała w 2009 roku strategię walutową. Jej główne tezy to:

- Określenie sposobu ustalania wartości ekspozycji na ryzyko
- Horyzont trzymiesięczny możliwości prowadzenia zabezpieczeń
- Prawo odstąpienia od zabezpieczania się w razie istnienia popartego linią trendu oraz zgodnymi poglądami analityków procesu stabilizacji rozwoju sytuacji walutowej
- Określenie możliwych instrumentów zabezpieczających
- Określenie możliwego poziomu zabezpieczenia w zależności od wolumenu ekspozycji walutowej na poziomie 75 % lub w oparciu o wysoko prawdopodobne prognozy tej ekspozycji.

W 2016 roku w Sonel S.A. zawarto następujące transakcje:

Bank rozliczający	data zawarcia	data rozliczenia	Instrument	ilość waluty	Waluta	kurs zabezpieczenia
ING	2015-03-13	2016-06-30	Forward	100 000,00	USD	3,8725
mBank	2016-04-25	2016-05-25	Forward	150 000,00	USD	3,9000
mBank	2016-05-25	2016-07-29	Forward	150 000,00	USD	3,9025
mBank	2016-07-29	2016-09-30	Forward	150 000,00	USD	3,9045
mBank	2016-09-30	2016-11-21	Forward	150 000,00	USD	3,9065
mBank	2016-11-21	2016-12-12	Forward	150 000,00	USD	3,9070
mBank	2016-05-25	2016-08-10	Forward	150 000,00	USD	3,9600
mBank	2016-08-10	2016-10-24	Forward	150 000,00	USD	3,9625
mBank	2016-10-24	2016-12-09	Forward	150 000,00	USD	3,9645
mBank	2016-12-09	2017-01-17	Forward	150 000,00	USD	3,9655
mBank	2017-01-17	2017-02-06	Forward	150 000,00	USD	3,9658
mBank	2017-02-06	2017-03-10	Forward	150 000,00	USD	3,9665
mBank	2016-06-24	2016-08-31	Forward	100 000,00	USD	4,0295
mBank	2016-08-31	2016-11-15	Forward	100 000,00	USD	4,0320
mBank	2016-11-15	2016-12-12	Forward	100 000,00	USD	4,0330
mBank	2016-12-12	2017-02-06	Forward	100 000,00	USD	4,0341
mBank	2017-02-06	2017-02-27	Forward	100 000,00	USD	4,0346
mBank	2016-06-24	2016-09-23	Forward	100 000,00	USD	4,0305
mBank	2016-09-23	2016-11-30	Forward	100 000,00	USD	4,0335
mBank	2016-11-30	2016-12-28	Forward	100 000,00	USD	4,0342
mBank	2016-12-28	2017-02-17	Forward	100 000,00	USD	4,0352
mBank	2017-02-17	2017-03-22	Forward	100 000,00	USD	4,0365

Kolejne transakcje wynikały z przesuwania terminu rozliczeń końcowego transakcji. W czasie trwania realizacji kontraktów w dużej mierze Spółka korzystała z możliwości sprzedaży walut po cenie rynkowej, nie wykorzystując możliwości sprzedaży walut zawartych w kontraktach.

Polityka zabezpieczeń w tym zakresie będzie kontynuowana w 2017 roku.

Przed ryzykiem utraty części należności emitenta chroni umowa ubezpieczenia należności krajowych i eksportowych. Polisa obejmuje zasadniczą część istotnych transakcji handlowych.

Spółka Sonel S.A. nie stosuje transakcji i odpowiednich zabezpieczeń, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Podmiot indyjski nie prowadzi działalności na tyle dużej, żeby można było skutecznie prowadzić zabezpieczeń.

Foxytech Spółka z o.o. i Sonel T&M, nie osiągnęły skali działalności, która wymagałaby stosowania zabezpieczeń.

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Wszystkie istotne elementy wpływające na ocenę rozwoju ekonomicznego Grupy Kapitałowej i na zmiany w strukturze i jakości poszczególnych wielkości ekonomicznych opierają się o dane podmiotu dominującego. Wpływ danych podmiotów zależnych jest znikomy. W 2016 roku istotne elementy rachunku wyników w porównaniu do 2015 roku przedstawiały się następująco:

Główne elementy sprawozdania z całkowitych dochodów za okres:	Sonel SA		GK Sonel		Udział Sonel S.A. w wynikach GK za 2016 rok [%]	Zmiana wartości pozycji GK Sonel 2016/2015 [%]	Wartość zmiany [tysiące złotych]
	01-01-2016 31-12-2016 [tysiące złotych]	01-01-2015 31-12-2015 [tysiące złotych]	01-01-2016 31-12-2016 [tysiące złotych]	01-01-2015 31-12-2015 [tysiące złotych]			
A Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	79 745,8	87 807,3	81 681,5	90 464,2	97,6%	90,3%	-8 782,7
B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	57 797,6	62 764,1	59 537,2	65 043,4	97,1%	91,5%	-5 506,2
C Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	21 948,1	25 043,2	22 144,3	25 420,8	99,1%	87,1%	-3 276,5
D Koszty sprzedaży	10 146,7	7 771,3	10 370,9	7 930,3	97,8%	130,8%	2 440,6
E Koszty ogólnego zarządu	3 306,7	4 529,9	4 074,8	5 160,3	81,1%	79,0%	-1 085,5
F Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	8 494,7	12 742,0	7 698,6	12 330,2	110,3%	62,4%	-4 631,6
G Pozostałe przychody operacyjne	2 165,1	1 972,1	2 111,4	1 969,7	102,5%	107,2%	141,7
H Pozostałe koszty operacyjne	664,9	1 695,1	201,9	1 131,1	329,3%	17,9%	-929,2
I Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	9 995,0	13 019,0	9 608,0	13 168,8	104,0%	73,0%	-3 560,8
J Przychody finansowe	504,6	448,6	539,7	469,5	93,5%	114,9%	70,2
K Koszty finansowe	1 684,8	248,8	157,1	258,5	1072,1%	60,8%	-101,4
L Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	8 814,8	13 218,7	9 990,6	13 379,8	88,2%	74,7%	-3 389,2
N Zysk (strata) brutto (L±M)	8 814,8	13 218,7	9 990,6	13 379,8	88,2%	74,7%	-3 389,2
O Podatek dochodowy	311,2	1 145,9	746,1	1 262,1	41,7%	59,1%	-516,1
P Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 503,6	12 072,9	-3 569,2	15 642,1	-238,2%	-22,8%	-19 211,4
S Zysk (strata) netto (N-O)	8 503,6	12 072,9	9 244,5	12 117,7	92,0%	76,3%	-2 873,1
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej			9 377,0	12 201,0	0,0%	76,9%	-2 823,9
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom / udziałowcom niesprawnym kontroli			-132,5	-83,3	0,0%	159,1%	-49,2

W 2016 roku sprzedaż grupy spadła do poziomu 90,3 % sprzedaży za 2015 rok, przekraczając 81 681,5 tysięcy złotych.

W 2016 odnotowano istotny wzrost kosztów handlowych w porównaniu do roku 2015. Koszty te wzrosły o 2.440 tysiące (30,8 % wzrostu do 2015 roku). Koszty Zarządu zmalały o 1.085,5 tysiąca złotych. Spadek kosztów w tym zakresie został odnotowany w Spółce Dominującej.

Efektom tych zmian był spadek wyników na sprzedaży do poziomu 62,4 % wyników z 2015 roku (Obniżka o 4.631 tysięcy złotych).

Zysk brutto i netto jest odpowiednio niższy niż w 2015 roku. Spółka Sonel S.A. osiągnęła kwotę 8.503,6 tysiąca złotych wyniku a cała grupa 9.244,5 tysięcy złotych. Wyraźnie trzeba zaznaczyć, że wyższe wyniki Grupy Kapitałowej wynikają z korekt związanych z konsolidacją. Podmioty zależne nie wypracowują dodatnich wyników. Przyczyną wyższych wyników skonsolidowanych jest konieczność eliminacji aktualizacji wartości wyceny podmiotu zależnego w księgach Emitenta oraz odwrócenie odpisu aktualizacyjnego na należności od podmiotu Sonel India.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień:		Sonel SA		GK Sonel		Udział Sonel S.A. w aktywach GK na 31-12-2016 [%]	Zmiana wartości pozycji GK Sonel 2016/2015 [%]	Wartość zmiany [tysiące złotych]
AKTYWA		31-12-2016 [tysiące złotych]	31-12-2015 [tysiące złotych]	31-12-2016 [tysiące złotych]	31-12-2015 [tysiące złotych]			
A	Wartości niematerialne	16 502,0	16 035,4	16 709,0	16 035,4	98,8%	104,2%	673,6
1	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	13 256,3	9 463,3	13 256,3	9 463,3	100,0%	140,1%	3 793,0
3	Niezakończone wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	3 081,7	6 277,0	3 081,7	6 277,0	100,0%	49,1%	-3 195,3
	Inne wartości niematerialne	164,0	295,1	369 369,8	295 069,3	0,0%	125,2%	74 300,5
I	Rzeczowe aktywa trwałe	24 635,7	25 054,9	24 990,3	26 146,0	98,6%	95,6%	-1 155,7
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	18 578,0	19 152,5	18 578,0	19 152,5	100,0%	97,0%	-574,4
V	Inwestycje długoterminowe	983,4	2 000,8	46,0	-	2139,1%		46,0
	udziały lub akcje - jednostki powiązane	983,4	2 000,8	-	-			0,0
V	Inne aktywa długoterminowe	1 067,7	696,7	587,0	592,4	181,9%	99,1%	-5,4
B	Aktywa obrotowe	45 512,3	43 507,2	47 415,0	44 763,4	96,0%	105,9%	2 651,6
I	Zapasy	23 490,8	18 005,4	24 090,8	18 977,1	97,5%	126,9%	5 113,6
I	Należności krótkoterminowe	12 984,5	11 012,9	14 038,7	11 233,5	92,5%	125,0%	2 805,1
1	Należności od jednostek powiązanych	852,0	214,7	-	-			
2	Należności od pozostałych jednostek	11 974,7	10 716,2	13 880,9	11 151,5	86,3%	124,5%	2 729,4
I	Inwestycje krótkoterminowe	8 711,5	14 331,8	8 960,1	14 394,7	97,2%	62,2%	-5 434,6
V	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	325,4	157,1	325,4	158,0	100,0%	205,9%	167,4
AKTYWA RAZEM		88 701,0	87 294,9	89 747,3	87 537,3	98,8%	102,5%	2 210,1

Aktywa grupy wzrosły o 2,5 %. Wzrost wartości aktywów w grupie wynika głównie z przyrostu wartości zapasów i stanu należności w jednostce dominującej.

Grupa Kapitałowa Sonel w porównaniu do 2015 roku posiada mniejszy o 5 434,6 tysięcy złotych stan środków pieniężnych. W Sonel S.A. w 2016 roku ukończono znaczną część projektów wdrożeniowych, co zmieniło relację między zakończonymi i realizowanymi pracami wdrożeniowymi, ujętymi w pozycji wartości niematerialne wytwarzane we własnym zakresie. Stan finansowy spółki dominującej na koniec roku pozwala Zarządowi rekomendować dla akcjonariuszy Sonel S.A., dywidendę z zysku za 2016 rok oraz utrzymywać wysoki poziom realizacji prac rozwojowych w 2017 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień:		Sonel SA		GK Sonel		Udział Sonel S.A. w pasywach GK na 31-12-2016 [%]	Zmiana wartości pozycji GK Sonel 2016/2015 [%]	Wartość zmiany [tysiące złotych]
PASYWA		31-12-2016 [tysiące złotych]	31-12-2015 [tysiące złotych]	31-12-2016 [tysiące złotych]	31-12-2015 [tysiące złotych]			
A	Kapitał (fundusz) własny	73 357,8	73 254,2	73 814,7	73 010,0	99,4%	101,1%	804,8
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 400,0	1 400,0	1 400,0	1 400,0	100,0%	100,0%	0,0
	Kapitały (fundusze) zapasowe	63 454,2	59 781,3	63 036,3	59 149,3	100,7%	106,6%	3 887,0
	Zysk (strata) netto	8 503,6	12 072,9	9 377,0	12 201,0	90,7%	76,9%	-2 823,9
	Udziały mniejszości			1,4	259,7	0,0%	0,5%	-258,2
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 343,2	14 040,7	15 932,6	14 527,3	96,3%	109,7%	1 405,3
I	Rezerwy na zobowiązania	2 172,6	2 631,4	2 232,5	2 631,4	97,3%	84,8%	-399,0
II	Zobowiązania długoterminowe	17,4	140,3	17,4	140,3	100,0%	12,4%	-122,9
III	Zobowiązania krótkoterminowe	9 881,0	7 541,7	10 410,4	8 028,3	94,9%	129,7%	2 382,2
2	Wobec pozostałych jednostek	9 881,0	7 541,7	10 410,4	8 028,3	94,9%	129,7%	2 382,2
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 185,6	4 475,3	7 317,2	4 479,0	98,2%	163,4%	2 838,1
	a kredyty i pożyczki			359,5	444,8	0,0%	80,8%	-85,2
	g inne zobowiązania	2 695,3	3 066,3	3 093,3	3 549,2	87,1%	87,2%	-455,9
IV	Rozliczenia międzyokresowe	3 272,3	3 727,4	3 272,3	3 727,4	100,0%	87,8%	-455,1
	PASYWA RAZEM	88 701,0	87 294,9	89 747,3	87 537,3	98,8%	102,5%	2 210,1

Struktura pasywów od początku istnienia Grupy Kapitałowej Sonel jest bardzo stabilna.

Kapitał własny przyrósł o kwotę różnicy między wynikami wypracowanymi w 2016 roku a wypłaconą przez Sonel S.A. dywidendą za 2015 rok. Zmniejszeniu uległ poziom rezerw.

Zobowiązania długoterminowe to wyłącznie kwoty rat leasingowych, przypadających do spłaty po roku od dnia bilansowego.

Tylko podmiot zależny Foxytech korzysta z kredytu obrotowego, na poziomie 359 tysięcy złotych. Dla tego podmiotu to kwota istotna.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów to nierozliczone kwoty otrzymanych dotacji.

Struktura kapitału własnego jest od wielu lat stabilna i na 31-12-2016 wygląda następująco:

Struktura kapitału własnego na 31-12-2016	GK Sonel		Sonel S.A.	
	Dane w tysiącach złotych	Struktura	Dane w tysiącach złotych	Struktura
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 400,0	1,9%	1 400,0	1,9%
Kapitał (fundusz) zapasowy	39 441,4	53,4%	39 441,4	53,8%
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	23 642,1	32,0%	23 642,1	32,2%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-495,3	-0,7%		0,0%
Zysk niepodzielony - MSR (z lat ubiegłych)	370,7	0,5%	370,7	0,5%
Różnice kursowe z przeliczeń	77,4	0,1%		0,0%
Zysk (strata) netto	9 377,0	12,7%	8 503,6	11,6%
Kapitały mniejszości	1,4	0,0%		0,0%
RAZEM	73 814,7	100,0%	73 357,8	100,0%

Spółka od lat regularnie wypłaca dywidendę. Wypłaty w ostatnich latach przedstawiały się następująco:

Dywidenda za rok:	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Data uchwały	19-04-2011	29-05-2012	22-05-2013	13-05-2014	15-05-2015	19-04-2016
Dzień dywidendy	04-05-2011	20-06-2012	05-06-2013	05-06-2014	01-06-2015	10-05-2016
Data wypłaty	06-06-2011	05-07-2012	19-06-2013	20-06-2014	16-06-2015	25-05-2016
Ilość akcji	13 850 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000
Kwota na akcję [zł]	0,33	0,40	0,44	0,30	0,50	0,60
Kwota łączna [zł]	4 570 500,00	5 600 000,00	6 160 000,00	4 200 000,00	7 000 000,00	8 400 000,00

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.

Aktualne główne czynniki ryzyka oraz możliwe zagrożenia, bezpośrednio związane z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej, dotyczą głównie Spółki Sonel i są następujące:

- Ryzyko istnego spadku zamówień od podmiotów z grupy Lincoln. Spadek zamówień od podmiotów z tej grupy może istotnie odbić się na wynikach Sonel S.A. Jakkolwiek sprzedaż do tego podmiotu realizowana jest w sposób niepociągający za sobą znaczącej rentowności, to jednak cała organizacja firmy w pewnym stopniu została skonfigurowana z uwzględnieniem konieczności sprawnego realizowania zleceń usługowych. Sonel S.A. korzysta na skali produkcji uzyskując synergię w różnych obszarach związanych z administrowaniem podmiotem. Z tytułu realizacji istotnych zamówień wzrosła siła przetargowa u dostawców. Zahamowanie współpracy skutkowało by dużą bezwładnością w zakresie ograniczania aktualnie rozwiniętych zasobów. To najistotniejszy aktualnie obszar ryzyka. Spółka ogranicza ryzyko utraty dostaw do tych podmiotów dążąc do najwyższej staranności w zakresie realizacji zleceń.

- Ryzyko związane z utworzeniem nowego podmiotu w Stanach Zjednoczonych. W tym obszarze istnieje wiele problemów. Najważniejsze to problem certyfikacji wyrobów na rynki amerykańskie i pochodne (UL i FCC), dostosowanie produktów Emitenta do oczekiwań użytkowników w USA oraz organizacja polityki sprzedażowej w sposób zapewniający rentowność podmiotu amerykańskiego.

Sukces Spółki w USA uzależniony jest od spełnienia tych szczególnych wymogów oraz od skuteczności pracowników. W każdym z tych aspektów prowadzone są intensywne prace. W USA będzie pracował przedstawiciel Emitenta oraz specjaliści, ze Stanów Zjednoczonych mający duże doświadczenie w sprzedaży produktów podobnych do oferowanych przez Sonel S.A.

- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi. Zagrożenie związane z gromadzeniem nadmiernych zapasów, których zbycie może być trudne bądź niemożliwe, może doprowadzić do utraty płynności finansowej firmy. Firma wdrożyła szereg procedur, które minimalizują ryzyko powstawania zbędnego zapasu zarówno materiałów, jak i wyrobów gotowych. Firma utrzymuje zapas wyrobów gotowych do sprzedaży, pozwalający w sposób elastyczny reagować na potrzeby rynku. Wdrożone procedury nadzoru nad zapasami powodują zmianę struktury zapasu oraz zwiększają rotację na magazynach. Od 2014 wobec dużego kontraktu usługowego poziom zapasów wyrobów gotowych i materiałów związanych z jego realizacją znacząco wzrósł. Pojawiło się istotne ryzyko powstania nadmiernych i trudnozbawialnych zapasów. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez racjonalizację dostaw dostosowaną do aktualnych zamówień.

- Ryzyko związane z niewykonaniem zleceń produkcyjnych w produkcji usługowej. Realizując zlecenia zewnętrzne, emitent podejmuje ryzyko niepełnego wykonania zobowiązań. W związku z powyższym firma narażona jest na roszczenia finansowe podmiotów współpracujących. Jest to związane z umowami, w których określone są terminy dostaw, realizacja dostaw uzależniona jest od łańcucha dostaw, kooperantów oraz czynników zależnych i niezależnych od spółki. Istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie dostaw. Obok sankcji finansowej dodatkowe negatywne skutki, jakie mogą wystąpić to: utrata zaufania klientów, pogorszenie wizerunku spółki. Aby zminimalizować ryzyko niewykonania zlecenia, Sonel S.A. zawiera umowy z dostawcami według przyjętej procedury, analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach, gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych, wg wewnętrznych unormowań. Spółka realizuje swoje zlecenia terminowo. Ryzyko w tym obszarze jest normalnym ryzykiem prowadzenia działalności, jednak wobec znaczącego udziału kontraktów usługowych w sprzedaży Sonel S.A. odpowiednio wzrasta poziom zagrożenia.

- Ryzyko związane z utratą dofinansowania. Ryzyko związane z utratą dofinansowania (także konieczności zwrotu otrzymanych środków), do programu prac badawczo - rozwojowych. Ryzyko związane jest z ewentualnym brakiem pozytywnej oceny realizacji programu przez organy kontrolne - krajowe i unijne. Kwota dofinansowania jest na tyle znaczna, że Zarząd liczy się z wieloma kontrolami i potencjalnym zagrożeniem podważania poprawności realizacji programu. Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez szkolenie pracowników i ścisłą współpracę z instytucjami sprawującymi nadzór nad rozdziałem i rozliczaniem środków. Jest to ryzyko istotne, którego waga maleje wraz z malejącą absorpcją środków pomocowych przez Emitenta.

- Ryzyko zobowiązań gwarancyjnych. Wszystkie produkty Sonel S.A. objęte są gwarancją producenta. W okresie gwarancji spółka ponosi koszty wynikające ze zobowiązań gwarancyjnych. Wysokość kosztów związanych z wypełnieniem zobowiązań gwarancyjnych jest zdyskontowana w cenie wyrobu. Spółka na bieżąco wypełnia takie zobowiązania. W Sonel S.A. prowadzi się stały monitoring i analizę przyczyn awaryjności wyrobów oraz realizuje się politykę dążenia do minimalizacji brakowości wyrobów. Spółka tworzy stosowną rezerwę, pomniejszając bieżące wyniki.

- Ryzyko w zakresie Public Relations, w tym także błędów informacji giełdowej oraz braku utrzymania poufności informacji, może mieć istotne znaczenie ze względu na funkcjonowanie spółki na GPW. Błędne lub przekazane w niewłaściwy sposób informacje, mogą narazić spółkę na utratę zaufania inwestorów oraz na dotkliwe straty finansowe wynikające z możliwych do nałożenia kar. W spółce wdrożono nadzór nad informacją przekazywaną mediom. Ograniczenie dostępu mediów do wybranych osób powinno zminimalizować to zagrożenie. Ukazywanie spółki w sposób służący koniunkturalnym przekazom wydaje się nieuniknione i jest postrzegane, jako pewne zagrożenie wiarygodności polityki informacyjnej spółki.

- Ryzyko utraty informacji poufnych, czyli wycieku lub kradzieży danych oraz wykorzystania ich przeciwko interesom Sonel S.A. Informacje te są podstawą przewagi technologicznej nad konkurencją oraz zapewniają atrakcyjność oferty Sonel S.A. W firmie są wdrożone oraz aktualizowane wszelkie możliwe zabezpieczenia, mające na celu utrudnienie wycieku informacyjnego. Od 2012 roku ze wszystkimi pracownikami spółki podpisane są umowy o zachowaniu poufności. Wdrożone zostały także „Zasady przetwarzania informacji poufnych oraz postępowania ze sprzętem teleinformatycznym”. Ryzyko oceniane jest jako znikome, z wyjątkiem sytuacji osobowych.

- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym. Polega na możliwości wprowadzenia zmian legislacyjnych niekorzystnych dla rozwoju spółki. W latach poprzedzających 2016 rok dało się zauważyć stabilizację polityki w obszarze otoczenia prawnego działalności gospodarczej. Niemniej w 2016 roku, ryzyko rosło i w kolejnych okresach możliwa jest jego zmienność. Dodatkowo implementacja przepisów unijnych dociera do Polski czasem z opóźnieniem i niektóre regulacje stanowią pewne zaskoczenie, wymuszając na podmiotach dodatkowe nakłady dostosowawcze.

- Ryzyko awarii maszyn i urządzeń technologicznych. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem procesów technologicznych. Wszystkie systemy oraz urządzenia podlegają bieżącej konserwacji i okresowym przeglądom. Nad prawidłową pracą tych systemów czuwa zespół specjalistów. Wobec powyższego ryzyko to ma znaczenie minimalne. Firma wdrożyła program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej, ograniczając również ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych w tym zakresie.

- Ryzyko braku wyposażenia i maszyn do realizacji zleceń. Niedostępność wyposażenia powodująca brak możliwości lub istotne utrudnienie realizacji zadań. W sferze produkcji, ze względu na kilkuletni i profesjonalny park maszynowy oraz wyposażenie, ryzyko jest minimalne. Firma Sonel S.A. systematycznie inwestuje w nowe urządzenia i technologie, podnosząc profesjonalizm oraz poszerzając ofertę. W 2014 roku podpisano stałą umowę serwisową w zakresie nadzoru nad głównym ciągiem montażu powierzchniowego.

- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców. Największy dostawca odnotował obroty sięgające przeszło 6 % całości zakupów emitenta. Jest to dostawca komponentów dedykowanych głównie do montażu usługowego dla podmiotów z grupy Lincoln. Ze względu na specyfikę produktu, spółka uzależniona jest w pewnym stopniu od dostawców tworzyw sztucznych. Jest to istotne ryzyko działalności firmy, jednakże podpisane umowy oraz magazyny buforowe u dostawcy, minimalizują zagrożenie wynikające z tego ryzyka. Zmiana dostawcy będzie wymagała odpowiedniego zapasu materiałów, który jest określony w umowie z dostawcą.

- Ryzyko braków materiałowych do produkcji. Niedobór materiałów do produkcji może się pojawić w razie nieterminowego ich dostarczenia, między innymi wskutek kłopotów transportowych lub występowania globalnych problemów z pozyskiwaniem niektórych pozycji. Spółka wdrożyła narzędzia do monitorowania czasu dostaw poszczególnych materiałów, poprzez definiowanie czasu dostępności i uwzględnianie tego faktu przy zamówieniach. Jest to istotne ryzyko, a przy zmieniającej się sytuacji ekonomicznej w Europie i na świecie, jest bardzo prawdopodobne.

- Ryzyko niewykonania planu sprzedaży to ryzyko wynikające z możliwego pogorszenia koniunktury w branży budowlanej i instalacyjnej w Polsce. Ryzyko to spółka zamierza neutralizować poprzez zwiększanie aktywności na rynkach eksportowych oraz rozwój oferty usług świadczonych na bazie produkcyjnej.

- Ryzyko braku wpływu należności. Ryzyko powstania zatorów w płatnościach od klientów firmy. To ryzyko związane z możliwością pogorszenia się sytuacji płatniczej odbiorców ze względu na spowolnienie gospodarcze. Firma Sonel ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenie swoich należności w transakcjach krajowych i zagranicznych oraz aktywną windykację od momentu stwierdzenia braku terminowej zapłaty.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. W 2016 roku odbiorcy z grupy kapitałowej Lincoln dokonali odbioru produktów za kwotę wynoszącą 35,8 % całości sprzedaży emitenta. To odbiorcy produkcji zleceńowej. To bardzo znaczący udział. Taka sytuacja wpływa na poprawę wyników poprzez lepszą alokację kosztów pośrednich. Zarząd uznaje, że firma jest zależna od tej grupy kontrahentów, a ich wpływ na stabilność i siłę finansową emitenta jest bardzo duży. Szacuje się, że udział sprzedaży do tej grupy

odbiorców w 2017 roku będzie porównywalny, niemniej emitent wciąż będzie uzależniony od tej grupy na poziomie większym niż 30 % wolumenu sprzedaży.

- Ryzyko opóźnień w realizacji projektów rozwojowych. Jest to podstawowe ryzyko, z jakim mierzy się Emitent od początku działalności. Proces opracowania założeń i konstrukcji oraz wdrożenia do produkcji przyrządów oferowanych potem do sprzedaży systematycznie wydłuża się. Odpowiednio częściej występują opóźnienia. Jest to istotne ryzyko prowadzenia działalności na rynku innowacji. Premią za oferowanie nowoczesnych rozwiązań jest szybkie osiągnięcie poziomów sprzedaży zapewniających rentowność i szybkie dostosowanie produktów do zmieniających się wymogów rynkowych. Opóźnienia odwołują okres rozpoczęcia sprzedaży i skracają czas w jakim produkt skutecznie konkuruje z rozwiązaniami istniejącymi. Nie bez znaczenia jest też długość życia produktu po okresie aktywowania w koszty wytworzenia kosztów opracowania wyrobu. Ten okres w zależności od rodzaju produktu wynosi od 3 do 7 lat. Od wielu lat intensyfikuje się działania zmierzające do wzrostu efektywności wdrożeń. Jest to nadzór szczególnie nad procesem oraz zwiększony nacisk nad analizą modyfikacji i przyjmowania ich do realizacji.

- Brak wykwalifikowanego personelu do prac badawczo-rozwojowych. Posiadany personel badawczo-rozwojowy jest niewystarczający do realizacji w terminie planowanych prac. Dotyczy to zwłaszcza wysoko kwalifikowanych programistów i konstruktorów elektroników. Braki związane są z sytuacją na rynku pracy we Wrocławiu (znaczna ilość firm konkurujących o ograniczoną liczbę doświadczonych pracowników). Oprócz rekrutacji najważniejszymi działaniami redukującymi to ryzyko są: zatrudnianie i szkolenie słabiej wykwalifikowanych pracowników, organizowanie praktyk i zatrudnianie najlepszych z praktykantów oraz outsourcing prac badawczo-rozwojowych.

- Ryzyko spadku koniunktury gospodarczej i kryzysu gospodarczego lub wzrostu znaczenia skutków załamania gospodarczego w latach ubiegłych. Dla Sonel S.A. najgroźniejsze zjawiska to utrata rynków zbytu, ryzyko powstania przeterminowanych (nieściągalnych) należności handlowych, ryzyko niezrealizowania przychodów ze sprzedaży, utrata kluczowych klientów, utrata nadwyżek finansowych powodująca zahamowanie rozwoju spółki. Obniżenie skali działalności, w tym skali produkcji, w konsekwencji prowadzi do zmniejszenia rentowności prowadzonej działalności. Przekłada się to na większą ostrożność przy podejmowaniu decyzji. Wobec faktu, że przyrządy produkowane przez Sonel nie są dobrami pierwszej potrzeby, rynek jest trudniejszy i mniej chłonny, niż oczekiwania. Jak dotąd Sonel S.A. rekompensuje sobie te negatywne czynniki wpływu na rozwój firmy, wzmoczoną dywersyfikacją zagranicznych rynków oraz rozwojem wolumenu sprzedaży montażu usługowego.

- Ryzyka związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności gospodarczej – firma wdrożyła program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej, ograniczając również ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych, w tym zakresie, do minimalnego poziomu.

- Ryzyko spadku wartości walut obcych. W razie spadku wartości euro spółka będzie realizować przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej na niższym poziomie. W chwili obecnej w krótkim terminie ryzyko to jest znikome. Spadek rentowności sprzedaży zostałyby niemal w całości zdyskontowany spadkiem cen nabycia materiałów i komponentów nabywanych w walutach obcych lub w złotych, gdzie jednak cena często uwarunkowana jest od kursów walut. W dłuższej perspektywie spadek wartości euro może oznaczać spadek rentowności sprzedaży zagranicznej. Spadek wartości dolara może skutkować mniejszą rentownością w kontraktach usługowych, skąd pochodzić będzie znacząca ekspozycja na ryzyko walutowe. W celu minimalizacji tego ryzyka, w 2017 roku będą stosowane instrumenty zabezpieczające.

- Ryzyko wzrostu wartości walut obcych, w tym euro i dolara. Podobnie jak w przypadku ryzyka spadku wartości walut obcych, ryzyko to postrzegane jest przez spółkę, jako znikome, z uwagi na niskie prawdopodobieństwo dużej ekspozycji walutowej po stronie zobowiązań. Wzrost wartości euro i dolara postrzegany jest raczej, jako szansa na dodatkową marżę, niż jako zagrożenie.

- Ryzyko awarii systemów informatycznych, utraty danych komputerowych oraz koszty ich odtworzenia. Funkcjonowanie Sonel S.A. opiera się głównie na niezawodnie działającym systemie informatycznym oraz zawartych i udostępnianych przez ten system danych. Awaria systemu w istotny sposób utrudni funkcjonowanie emitenta. Ze względu na kluczowe znaczenie systemu spółka dokłada wszelkich starań, aby system informatyczny był wysoce bezpieczny oraz opierał się na najnowszych aktualnie dostępnych na rynku, technologiach teleinformatycznych. Firma współpracuje z grupą specjalistów, którzy czuwają nad sprawnością nowoczesnych urządzeń i oprogramowania. Ryzyko należy określić jako minimalne.

- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Sonel S.A., jest związany umowami dystrybucyjnymi, w których określone są terminy dostaw, realizacja dostaw uzależniona jest od łańcucha dostaw, kooperantów oraz czynników zależnych i niezależnych od spółki. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie dostaw. Obok sankcji finansowej dodatkowe negatywne skutki, jakie mogą wystąpić, to utrata zaufania klientów i pogorszenie wizerunku spółki. W związku z tym, w celu minimalizowania potencjalnych skutków tego rodzaju ryzyka, Sonel S.A. zawiera umowy według przyjętej procedury, analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach, gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych, wg wewnętrznych unormowań. Spółka realizuje swoje zlecenia terminowo. Ryzyko w tym obszarze jest minimalne.

- Ryzyko wystąpienia wady seryjnej produktu. Wprowadzone i utrzymywane procedury związane z badaniem dostaw, sprawdzaniem i weryfikacją parametrów technicznych wyrobów oraz procesu produkcyjnego, jak również kontroli odbioru technicznego ograniczają możliwość wystąpienia wady seryjnej produktu. Mimo wszystko ryzyko istnieje i może być zagrożeniem. Główne zagrożenie nie tkwi w kosztach napraw, ale w utracie wiarygodności, jako wiodącego producenta przyrządów pomiarowych.

- Ryzyko związane z szacowaniem danych. Wyraża się w przybliżonym pomiarze niektórych wartości ekonomicznych oraz przyszłych relacji rynkowych. Ryzyko jest minimalizowane poprzez opieranie się w istotnych szacunkach na profesjonalnych dostawcach informacji (instytucje finansowe, biegli). Ryzyko to znacząco wzrosło w dobie odczuwalnych skutków kryzysu, z uwagi na dużą zmienność sytuacji makroekonomicznej.

- Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji. Wraz ze wzrostem deficytu budżetowego, pomimo przejściowej liberalizacji podejścia organów fiskalnych, może dojść do intensyfikacji kontroli mających na celu pozyskanie dodatkowych środków od przedsiębiorców. Pozytywnym aspektem minimalizującym to ryzyko jest wzrost ilości działań zmierzających do ujednolicenia sposobów stosowania prawa oraz możliwość obiektywnego dochodzenia swoich praw przed Europejskim Trybunałem Sprawiedliwości. Negatywnym zjawiskiem w tym zakresie jest mniejsza stabilność systemu prawnego, spadek zaufania do organów sprawiedliwości oraz duża zmienność przepisów.

- W 2013 roku pojawiły się nowe ryzyka związane z utworzeniem podmiotu zależnego w Indiach. Ryzyka dotyczą utraty wartości inwestycji kapitałowej. Spółka może nie realizować zdefiniowanych dla niej celów. Może też realizować je na poziomie niepozwalającym osiągnąć rentowności. Może to spowodować konieczność weryfikacji wartości udziałów. W 2016 roku podmiot zrealizował sprzedaż na poziomie niższym niż w 2015 roku. Spółka ponownie osiągnęła ujemne wyniki.

- W 2014 roku pojawiły się nowe ryzyka związane z utworzeniem podmiotu zależnego Foxytech spółka z o.o. Ryzyka te w zasadzie się zmaterializowały. Spółka traci kapitał powodując konieczność dokonywania odpisu aktualizacyjnego na wartość zaangażowanych kapitałów. W 2016 Foxytech występował w przetargach. W jednym przypadku osiągnął częściowo sukces, odpadając dopiero w postępowaniu odwoławczym. Próby aktywizacji innych sfer działalności jak na razie nie przynoszą istotnych efektów sprzedażowych. W 2017 roku Spółka podejmie próbę konkurowania na rynku Smart Home, ponownie będzie występować w przetargach na dostawy liczników oraz będzie próbowała lokować produkty na rynkach zagranicznych.

IV. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Analiza wskaźnikowa bilansu.

Podobnie jak inne elementy sprawozdania tak i analiza wskaźnikowa zdeterminowana jest przez parametry podmiotu dominującego.

STRUKTURA AKTYWÓW		Sonel SA		GK Sonel	
		Za 2016 rok	Za 2015 rok	Za 2016 rok	Za 2015 rok
1	- majątek trwały/aktywa ogółem	48,7%	50,2%	47,2%	48,9%
2	+ majątek obrotowy/aktywa ogółem	51,3%	49,8%	26,8%	21,7%
3	- majątek trwały/maj. Obrotowy	94,9%	100,6%	89,3%	95,6%

W 2016 roku struktura aktywów zmieniła się nieznacznie. Jak przed rokiem nastąpiło przesunięcie wartościowe w kierunku majątku obrotowego. Spowodowane jest to istotnym wzrostem należności w podmiocie dominującym i zapasów we wszystkich jednostkach grupy.

WSKAŹNIKI WYKORZYSTANIA MAJĄTKU		Sonel SA		GK Sonel	
		Za 2016 rok	Za 2015 rok	Za 2016 rok	Za 2015 rok
1	- sprzedaż/średni stan aktywów	89,9%	100,6%	91,0%	103,3%
2	- sprzedaż/średni stan środków trwałych	193,9%	213,7%	195,9%	214,5%
3	- sprzedaż/średni stan zapasów	339,5%	487,7%	331,0%	462,7%
4	- wskaźnik rotacji zapasów [dni]	108	75	110	79
5	- liczba cykli inkasa=sprzedaż/należności	6	8	6	8
6	- cykl inkasa [dni]	59	46	63	45

W 2016 roku pogorszyły się wszystkie wskaźniki sprawności korzystania z majątku grupy. Grupa osiągnęła sprzedaż i zyski na poziomie niższym niż w roku ubiegłym. To przełożyło się na obniżenie się oceny efektywności majątkowej całej grupy.

STRUKTURA PASYWÓW		Sonel SA		GK Sonel	
		Za 2016 rok	Za 2015 rok	Za 2016 rok	Za 2015 rok
1	- kapitał własny/pasywa	82,7%	83,9%	82,2%	83,4%
2	+ kapitał obcy/pasywa	17,3%	16,1%	17,8%	16,6%
3	- kapitał stały	73 375 189	73 394 453	73 832 107	73 150 227
4	+ kapitał stały/ majątek trwały	169,9%	167,6%	174,4%	171,0%
5	- kapitał stały/pasywa	82,7%	84,1%	82,3%	83,6%
6	+ kapitał obcy długoterminowy/pasywa	0,8%	0,6%	0,8%	0,6%
7	+ kapitał obcy krótkoterminowy/pasywa	11,1%	8,6%	11,6%	9,2%

Struktura pasywów tradycyjnie, od początku istnienia Grupy jest bardzo stabilna i w 2016 również nie uległa znaczącej korekcie. Podobnie jak przed rokiem, na koniec 2016 roku Grupa Kapitałowa Sonel tylko minimalnie wspiera się kapitałem obcym.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (debt ratio)		Sonel SA		GK Sonel	
		Za 2016 rok	Za 2015 rok	Za 2016 rok	Za 2015 rok
1	+ zobowiązania/aktywa (debt to assets) 0,57-0,67	11,2%	8,8%	11,6%	9,3%
2	+ kapitał obcy/kapitał własny (debt to equity)	20,9%	19,2%	21,6%	19,9%
3	+ zob. krótkoterminowe/kapitał własny 0,5	13,5%	10,3%	14,1%	11,0%
4	+ kapitał własny/majątek trwały	173,3%	171,3%	174,4%	170,7%
5	+ kapitał obcy k-terminowy/majątek obrotowy	21,7%	17,3%	22,0%	17,9%
6	- wskaźnik pokrycia odsetek	64792,9%	87432,7%	32155,9%	65843,0%
7	- EBITDA	14 836 098	20 370 368	16 080 745	20 553 748
8	- EBIT	8 830 211	13 233 624	10 020 448	13 399 773

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa nie jest istotnie zadłużona.

Wszystkie wskaźniki wypłacalności kształtują się na bardzo wysokim poziomie.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że tylko jeden podmiot – Foxytech korzysta z kredytu. Poziom 359 tysięcy złotych jest dla tego podmiotu istotny. Ocena podmiotów zależnych daleka jest od jakości, jaką prezentuje Sonel S.A. Foxytech i Sonel India są podmiotami zadłużonymi. Foxytech posiada istotne dla niego zobowiązania i nie wypracowuje nadwyżek finansowych. Sonel India nie generuje nadwyżek finansowych pozwalających na terminowe regulowanie zobowiązań wobec Sonel S.A.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI (liquidity ratio)		Sonel SA		GK Sonel	
		Za 2016 rok	Za 2015 rok	Za 2016 rok	Za 2015 rok
1	- Majątek / zadłużenie >2	578,1%	621,7%	563,3%	602,6%
2	- stopa bieżąca majątek obrotowy / kapitał k-terminowy (qurent ratio) 1,5 – 2	460,6%	576,9%	455,5%	557,6%
3	- stopa wysokiej płynności: majątek obrotowy - zapasy /zobowiązania bieżące (quick ratio) 08 - 1	222,9%	338,1%	224,0%	321,2%
4	- środki pieniężne/zob. bieżące 0,2	88,2%	190,0%	86,1%	179,3%
5	- Kapitał obrotowy netto majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe	35 631 303	35 965 500	35 101 822	35 478 899

Wszystkie wskaźniki płynności przyjmują wskazania wielokrotnie wyższe od uznawanych za bezpieczne. Niemniej w 2016 roku nastąpiło wyraźne obniżenie bardzo korzystnych wskaźników. Głównym powodem takiej tendencji jest istotny spadek środków pieniężnych obserwowany w Sonel S.A..

Odmienne kształtuje się jednak sytuacja w dwóch spółkach zależnych. Foxytech został zasilony wpłatami na kapitał zakładowy oraz dodatkowo zaciąga w banku zobowiązania w rachunku bieżącym. Kapitał własny tego podmiotu oraz środki z kredytu zużyto na prowadzenie nierentownej działalności. Dalsze istnienie tego podmiotu uzależnione jest od realizacji przychodów powalających na wypracowywanie nadwyżek finansowych.

Sonel India od początku działalności zużywał kapitał własny. Jednak rozwój działalności pozwala już na częściowe wspieranie się kapitałem obcym w postaci zobowiązań oraz poprawę płynności poprzez dbałość o spływ należności.

RENTOWNOŚĆ (profitability ratio)		Sonel SA		GK Sonel	
		Za 2016 rok	Za 2015 rok	Za 2016 rok	Za 2015 rok
1	- zysk brutto / kapitał własny rentowność kapitału	13,6%	21,6%	15,5%	22,1%
2	- zysk brutto/aktywa ogółem rentowność majątku	9,9%	15,1%	11,1%	15,3%
3	- zysk brutto/sprzedaż rentowność sprzedaży	11,1%	15,1%	12,2%	14,8%
4	- zysk netto/kapitał własny ROE return on equity	13,1%	19,7%	14,3%	19,9%
5	- zysk netto/kapitał akcyjny	607,4%	862,3%	669,8%	871,5%
6	- zysk netto/aktywa ogółem ROA return on assets	9,6%	13,8%	10,3%	13,8%
7	- zysk netto / sprzedaż ROS return on sale	10,7%	13,7%	11,3%	13,4%
8	- rentowność aktywów ROI return on investment ROI ebit/aktywa	10,0%	15,2%	11,2%	15,3%

W 2016 wszystkie wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu. Wiąże się to ze spadkiem skali prowadzenia działalności. Niższa niż w 2015 roku sprzedaż skutkuje spadkiem marży brutto. Dodatkowo istotnie wzrosły koszty handlowe, co pociąga za sobą obniżkę wyników na kolejnych poziomach, włączając w to zysk netto i brutto.

2. Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w roku 2016 wyniosło 255,5osób.

Sonel Spółka Akcyjna zatrudniała na dzień 31-12-2016 roku 258 osób, Sonel Instruments India Private Limited - 7 osób i Foxytech Sp. z o.o. 3 osoby.

Struktura zatrudnienia (bez osób przebywających na urloпах wychowawczych), w poszczególnych grupach pracowniczych w latach 2015 i 2016 przedstawia się następująco:

Grupy pracownicze	Na dzień	
	31.12.2015	31.12.2016
Monterzy (produkcja – montaż elektroniczny, operatorzy maszyn)	79	74
Pracownicy techniczni	57	54
Handel i obsługa klienta	26	35
Administracja	16	15
Konstruktorzy i programiści	31	39
Zarząd + dyrektorzy + kierownicy	23	25
Logistyka (w tym zaopatrzenie, magazyn, planowanie produkcji)	21	21
Utrzymanie ruchu (w tym i informatycy)	5	5
RAZEM	258	268

Podział zatrudnionych pod względem grup zawodowych.

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe	Dane w osobach	
	31.12.2015	31.12.2016
a) Pracownicy na stanowiskach robotniczych	74	80
b) Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	184	188
Zatrudnienie ogółem	258	268

Grupa Kapitałowa inwestuje w rozwój zawodowy pracowników między innymi poprzez realizowanie planu szkoleń podnoszących kwalifikacje zawodowe i rozwijających umiejętności osobiste, dofinansowanie studiów wyższych, podyplomowych oraz wdrożenie systemu ocen okresowych dla kadry managerskiej. W ramach istniejącego systemu motywacyjnego polscy pracownicy są objęci programem prywatnej opieki medycznej, do którego po atrakcyjnych cenach mogą dołączyć ich bliscy. Ponadto Sonel S.A. dofinansowuje wydatki poniesione przez pracowników na rekreację, naukę, ochronę zdrowia oraz udział w wydarzeniach kulturalnych. Okresowo prowadzone są ankiety badania opinii pracowników na temat funkcjonującego systemu motywacyjnego, na bazie których Zarząd podejmuje decyzje o możliwej modyfikacji istniejącego systemu w taki sposób, by jak najpełniej spełniał on swoją funkcję.

3. Środowisko naturalne

Prowadząc działalność produkcyjną i usługową, spółka dokłada wszelkich starań, aby spełniać wymogi prawne z zakresu ochrony środowiska. Posiada uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji zanieczyszczeń, wprowadzania elektrycznego i elektronicznego sprzętu na rynek, baterii i akumulatorów, opakowań oraz wytwarzania odpadów.

Spółka nie przekracza ilości określonych w pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z emitatorów i źródeł emisji technologicznych. Spółka ogranicza emisje do środowiska generowane przez środki transportowe. Obecnie dysponujemy nowoczesnymi autami, które spełniają wymagania najsurowszych norm europejskich.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. W spółce prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

Prowadząc działalność produkcyjną i usługową podmiot dominujący oraz podmiot zależny Foxytech Spółka z o.o. dokładają wszelkich starań w celu przestrzegania wymogów ochrony środowiska. Posiadają uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji

zanieczyszczeń, wprowadzania elektrycznego i elektronicznego sprzętu na rynek, baterii i akumulatorów, opakowań oraz wytwarzania odpadów.

Podmiot zależny Sonel Instruments India Private Limited jest zobowiązany do przestrzegania wszelkich lokalnych norm środowiskowych określonych indyjskimi przepisami. W tej fazie rozwoju nie prowadzi działalności produkcyjnej, wobec czego nie musi stosować się do szczególnych wymagań.

Podmiot zależny Sonel Test and Measurement Inc. (USA), jest zobowiązany do przestrzegania wszelkich lokalnych norm środowiskowych określonych amerykańskimi przepisami. W tej fazie rozwoju nie prowadzi działalności produkcyjnej, wobec czego nie musi stosować się do szczególnych wymagań, nie mniej będzie wprowadzać do obrotu wyroby Emitenta. W związku z tym konieczne jest przeprowadzenie tego w sposób legalny, poprzez certyfikację UL i FCC

4. Wpływ działalności Grupy Kapitałowej na kwestie wynikające z Corporate Social Responsibility, czyli „społecznej odpowiedzialności biznesu” a w szczególności na:

- Środowiskową. Ze względu na usytuowanie procesów wytwórczych, najwięcej obowiązków wynikających z działalności całej Grupy Kapitałowej przejmuje Sonel S.A. i realizuje je na terytorium Polsce. Ograniczony jest negatywny wpływ na środowisko. Spółka szczegółowo realizuje zalecenia legislacyjne w tych obszarach wykazując się dodatkową dbałością we własnym zakresie. W skali globalnej zakres oddziaływania emitenta na środowisko jest znikomy.
- Społeczną. W Polsce Sonel S.A. w nieznaczny sposób angażuje się w lokalnej społeczności, głównie poprzez realizowanie drobnego wsparcia inicjatyw lokalnych oraz wspierania leczenia dzieci, za pośrednictwem kilku organizacji charytatywnych. W świecie zakres oddziaływania kultury emitenta na otoczenie w tym zakresie jest niezauważalny.
- Pracowniczą. W Polsce Sonel S.A. w znaczący sposób wpływa na pracowników, prezentując i dbając o wysoki poziom moralny oraz o rozwój osób zatrudnionych i z otoczenia Spółki. Poprzez elementy polityki płacowej wspiera rozwój kultury fizycznej, rozwój kulturalny i zdrowotny pracowników. W świecie zakres oddziaływania kultury emitenta na otoczenie w tym zakresie jest niezauważalny.
- Poszanowania praw człowieka. W Polsce Sonel S.A. wspiera i dąży do kształcenia właściwych postaw społecznych. Spółka nie łamie praw człowieka i zwalcza wszelkie przejawy nieprawidłowości w tym zakresie. W świecie zakres oddziaływania kultury emitenta na otoczenie w tym zakresie jest niezauważalny.
- Przeciwdziałania korupcji i łapownictwu. Grupa Kapitałowa nie dysponuje żadnymi profesjonalnymi instrumentami, które mogłyby służyć tego rodzaju celom.

V. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego Sonel S.A.

Zarząd Sonel S.A. w składzie:
Prezes Zarządu - Krzysztof Wieczorkowski
Wiceprezes Zarządu - Jan Walulik
Członek Zarządu - Wojciech Kwiatkowski

oświadcza:

Rada Giełdy 13 października 2015 r. podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, które weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Na stronie internetowej Spółki www.sonel.pl, opublikowany jest aktualny raport przedstawiający stosowanie rekomendacji i zasad szczegółowych. Rozpoczęto prace nad rozszerzeniem stosowania tych zapisów przez Spółkę. Wykaz nie stosowanych przez Spółkę rekomendacji i zasad szczegółowych w odniesieniu do nowego dokumentu został przyjęty uchwałą WZA, które odbyło się w dniu 19 kwietnia 2016 r..

Wskazanie odstępienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstępienia

Zarząd Sonel S.A. po zapoznaniu się z dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”:

1. Deklaruje wolę stosowania zawartych w nim rekomendacji i zasad, z wyłączeniem zasad, które zostaną ujęte w uchwale najbliższego Walnego Zgromadzenia Sonel S.A.
2. Dołoży wszelkich starań, by w przypadku nie stosowania przez Spółkę Sonel S.A. danej zasady w sposób trwały lub jej incydentalnego naruszenia, niezwłocznie powiadomić o tym fakcie w trybie przewidzianym § 29 Regulaminu Giełdy

Informacja o powołaniu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitetu Audytu i Ryzyk.

Zarząd Sonel S.A. informuje, iż na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 13 maja 2014 r. na mocy Uchwały nr 2/RN/13.05.2014 Rady Nadzorczej Sonel S.A. w sprawie utworzenia Komitetów w ramach Rady Nadzorczej powołano:

Komitet Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego, w którego skład wchodzi dwóch członków, w tym przewodniczący,
Komitet Audytu i Ryzyk składający się z trzech członków, w tym przewodniczącego.

Na mocy Uchwały nr 5/RN/19.04.2016 Rady Nadzorczej Sonel S.A. w skład Komitetu Audytu i Ryzyk wchodzi:

Jan Siniarski - Przewodniczący
Stanisław Zajęc - Członek
Maciej Posadzy - Członek

Na mocy Uchwał nr 4/RN/19.04.2016 Rady Nadzorczej Sonel S.A. w skład Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego wchodzi:

Mirosław Nowakowski - Przewodniczący
Andrzej Diakun – Członek

Informacja o przyjęciu i zatwierdzeniu Regulaminu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Regulaminu Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Regulaminu Komitetu Audytu i Ryzyk.

Regulaminy komitetów:

Komitet Audytu działa w oparciu o regulamin. Obowiązujący obecnie został przyjęty Uchwałą Rady Nadzorczej SONEL S.A. nr 6/RN/17.11.2016.

Komitet Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego działa w oparciu o regulamin. Obowiązujący obecnie został przyjęty Uchwałą Rady Nadzorczej SONEL S.A. nr 7/RN/17.11.2016.

2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W Spółce podejmowane są wszechstronne działania zmierzające do zwiększenia bezpieczeństwa i maksymalnie dokładnego oszacowania danych finansowych. W głównej mierze działania związane z wiarygodnością danych finansowych realizowane są przez następujące działania:

- Czynności inwentaryzacyjne. Wyrażają się głównie w szczegółowej analizie wszystkich możliwych składników prezentowanych w sprawozdaniach. Składniki majątku nietrwałego podlegają liczeniu i weryfikacji stanów faktycznych z zapisami. Należności podlegają uzgodnieniu metodą weryfikacji sald. Podobnie zobowiązania. Pozostałe stany kont rozrachunkowych oraz kont wyrażających dodatnie stany pozostałych aktywów i pasywów podlegają weryfikacji innymi dostępnymi metodami polegającymi głównie na uzgodnieniu stanu księgowego z dokumentami lub ze stanem faktycznym.

- Analiza należności pod kątem możliwości otrzymania zapłaty. W Spółce na bieżąco prowadzona jest działalność monitorująca oraz windykacyjna. Na należności przeterminowane powyżej 180 dni tworzony jest odpis aktualizujący ich wartość w taki sposób, żeby saldo należności wykazywało tylko stany, co do których nie ma niepewności niewykonania.

- System obiegu dokumentów. W ramach obiegu dokumentów wszystkie dokumenty potwierdzające wydatkowanie kosztów podlegają ocenie przez osoby zamawiające pod kątem zgodności pozycji z dokumentów z faktycznymi dostawami i warunkami, jakie podano przy zamawianiu. Dokumenty podlegają kontroli merytorycznej, formalnej i rachunkowej oraz są opisywane w ciężar zleceń produkcyjnych lub wydziałowych. Akcept na dokumencie dokonywany jest przez właściwego kierownika oraz dyrektora administracyjnego i finansowego lub przez Zarząd Spółki.

- Weryfikacja sprawozdawczości przez biegłych. Sprawozdawczość finansowa roczna i półroczna podlega badaniu przez biegłych rewidentów, którym okazywane są wszystkie dokumenty związane z prowadzeniem firmy.

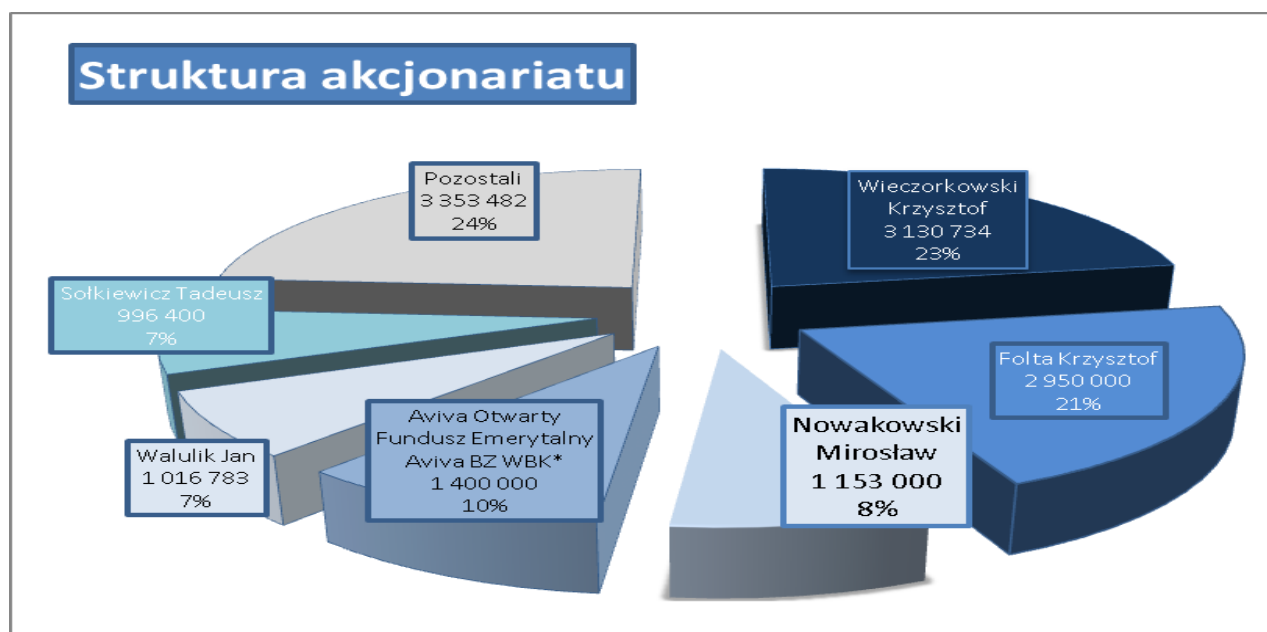
- Czynnny udział Zarządu i Rady Nadzorczej w procesie sporządzania i analizie danych finansowych. Wyraża się on w analizie i weryfikacji niektórych pozycji sprawozdawczości firmy. Zarząd Spółki w porozumieniu z Radą Nadzorczą ma obowiązek omawiać z biegłymi szczególne zasady wycen niektórych pozycji bilansowych i analizuje poprawność niektórych pozycji ujawnianych w sprawozdawczości.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania raportu struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Osoby z udziałem przekraczającym 5 %	Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji
Wieczorkowski Krzysztof	3 130 734	22,4%	22,4%	313 073,40
Folta Krzysztof	2 950 000	21,1%	21,1%	295 000,00
Nowakowski Mirosław	1 153 000	8,2%	8,2%	115 300,00
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	1 400 000	10,0%	10,0%	140 000,00
Walulik Jan	1 016 783	7,3%	7,3%	101 678,30
Sołkiewicz Tadeusz	996 400	7,1%	7,1%	99 640,00
Pozostali	3 353 083	24,0%	24,0%	335 308,30
Razem	14 000 000	100,0%	100,0%	1 400 000,00

* na podstawie danych z KDPW



4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują szczególne formy papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują szczególne ograniczenia wykonywania prawa głosu.

VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.

Ograniczenia w dysponowaniu i wykonywaniu praw z akcji nie występują.

1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki powoływany jest, zgodnie z § 15 Statutu Sonel S.A., przez Radę Nadzorczą Spółki. Zarząd składa się z co najmniej jednego, a najwyżej trzech członków, wybieranych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja pierwszego Zarządu trwa 1 rok, a kadencja następnych Zarządów nie dłużej niż 5 lat.

Mandat członka Zarządu wygasa:

- o najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu,
- o wskutek śmierci,
- o wskutek odwołania,
- o wskutek złożonej rezygnacji.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu przed upływem kadencji. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu. Członek Zarządu może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji Prezesowi Zarządu Spółki w formie pisemnej. Prezes Zarządu rezygnację przekazuje bezzwłocznie Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej bezzwłocznie zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej, która przyjmuje rezygnację.

W razie rezygnacji wszystkich członków Zarządu lub Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu przekazuje pisemną rezygnację Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej bezzwłocznie zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej, która przyjmuje rezygnację i powołuje nowy Zarząd lub nowego Prezesa.

VII. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA

1. Zmiana statutu Spółki, zgodnie z § 27 ust. 8, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia reguluje § 27 Statutu Spółki, Regulamin Walnego Zgromadzenia oraz przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i inne przepisy prawne. Walne Zgromadzenia są zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, tak by odbyło się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, jeżeli uzna to za wskazane, a także na wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Akcjonariusz (akcjonariusze) reprezentujący jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, mogą domagać się umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Zarząd na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że statut lub Kodeks Spółek Handlowych ustanawiają surowsze warunki ich powzięcia. Zgodnie z § 27 statutu Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy wymienione w Kodeksie Spółek Handlowych, a w szczególności:

- 1) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- 2) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 3) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- 4) Rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- 5) Powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- 6) Udzielenie Członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 7) Zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 8) Zmiana statutu Spółki,
- 9) Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 10) Postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub Zarządu,
- 11) Zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 12) Emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- 13) Nabywanie akcji własnych przez pracowników lub osoby, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres, co najmniej trzech lat,
- 14) Rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 15) Połączenie z inną Spółką,
- 16) Wybór Przewodniczącego, a następnie Członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzeń,
- 17) Odwołanie przed upływem kadencji Członków Rady Nadzorczej,
- 18) Rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą,
- 19) Wybór i odwoływanie likwidatorów oraz ustalenie ich wynagrodzenia,
- 20) Ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
- 21) Uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

2. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

W 2016 roku skład Zarządu przedsiębiorstwa przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Wiczorkowski - Prezes Zarządu
- Jan Walulik - Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Kwiatkowski - Członek Zarządu

W firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

Rada Nadzorcza w 2016 roku składała się z następujących osób:

- Andrzej Diakun - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Nowakowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Posadzy - Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Siniarski - Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Zajęc - Członek Rady Nadzorczej,

W ramach Rady Nadzorczej Sonel S.A. funkcjonują:

Komitet Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego, w którego skład wchodzi dwóch członków, w tym przewodniczący:

Stanisław Zajac - Przewodniczący
Andrzej Diakun - Członek

Komitet Audytu i Ryzyk składający się z trzech członków, w tym przewodniczącego:

Mirosław Nowakowski - Przewodniczący
Jan Siniarski - Członek
Maciej Posadzy – Członek

Skład osobowy Rady Nadzorczej SONEL S.A. w 2016 roku pozwalał na adekwatny nadzór nad wszystkimi istotnymi obszarami zarządzania działalnością Spółki, m.in. w zakresie finansów, ekonomii, publicznego obrotu papierami wartościowymi i biznesu.

W okresie 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. odbyło się 5 posiedzeń Rady Nadzorczej.

Wszystkie posiedzenia Rady odbyły się na wniosek Zarządu SONEL S.A.


Rada Nadzorcza na posiedzeniach podjęła łącznie 42 uchwał oraz 1 uchwałę w trybie pisemnym.

3. Podpisy Zarządu

Krzysztof Wieczorkowski


SONEL S.A.
PREZES ZARZĄDU
mgr inż. Krzysztof Wieczorkowski

Jan Walulik


SONEL S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
mgr inż. Jan Walulik

Wojciech Kwiatkowski


CZŁONEK ZARZĄDU
Dyrektor Handlowy
Wojciech Kwiatkowski

VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE

1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W 2016 roku nie występowały postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej spełniające powyższe kryteria.

2. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności.

Nie istnieją postępowania dotyczące zobowiązań, które spełniają powyższe kryteria.

IX. INFORMACJE SZCZEGÓLNE DLA EMITENTÓW PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ WYTWÓRCZĄ I USŁUGOWĄ

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Zgodnie z założeniami Zarządu Sonel S.A., spółka buduje konsekwentnie Grupę Sonel, która w lepszy sposób pozwoli wykorzystać swój potencjał w rozwoju terytorialnym oraz synergii poprzez przyłączanie nowych obszarów produktowych. Najistotniejszą pozycją przychodową w Grupie w 2016 były przyrządy pomiarowe, które stanowiły 57.8% przychodu; usługi montażu stanowiły 37,5% przychodu a pozostałe produkty i usługi – 4,7% przychodu.

Sonel S.A. jest wciąż najistotniejszą spółką w Grupie zajmującą się produkcją wysokiej jakości przyrządów pomiarowych znajdujących zastosowanie głównie w branży energetycznej, budowlanej, instalacyjnej oraz w szeroko rozumianym przemyśle. Oprócz działalności podstawowej, spółka świadczy usługi montażu elektronicznego oraz wzorcowania przyrządów ochrony przeciwporażeniowej w swoim laboratorium zakładowym.

Kolejne spółki w Grupie Sonel to spółka indyjska – Sonel Instruments India Prv. Ltd oraz Sonel Test & Measurement Inc. zarejestrowana w USA. Spółki te zajmują się dystrybucją oferty Sonel S.A. w Indiach i USA. Listę spółek zależnych zamyka krajowa spółka Foxytech oferująca liczniki energii oraz inteligentne rozwiązania elektroniczne dla domu.

Sonel S.A. Podstawowym rynkiem dla Sonel S.A. w 2016 roku był rynek przyrządów pomiarowych (57,7 % udziału w sprzedaży). Udział usług montażu powierzchniowego zmalał w 2016 roku w porównaniu z 2015, i wynosił 38,6%. 2016 przyniósł zwiększoną sprzedaż w kluczowych grupach produktowych. Było to możliwe dzięki zwiększeniu sprzedaży produktów wprowadzonych jeszcze w 2015 roku oraz nowych konstrukcji wprowadzonych na rynek w IV kwartale 2016 roku. Należą do nich:

PQM-707 – analizatory jakości zasilania z dużym wyświetlaczem dotykowym

MRU-30 – miernik do pomiaru rezystancji uziemień

PAT - nowa seria mierników do sprawdzania elektronarzędzi

MIC-5001 – 5kV miernik do pomiaru izolacji

KT-450/650/670 – nowa seria kamer termowizyjnych

Sonel Instruments India Private Limited. Spółka zajmuje się dystrybucją i serwisem urządzeń pomiarowych w Indiach. Rok 2016 to kolejny rok budowania marki Sonel oraz sieci partnerów firmy w Indiach. Spółka uzyskała prawie 2,6 mln. zł przychodu, co stanowiło 3,2% obrotu całej grupy.

Sonel Test & Measurement Inc. Spółka powstała pod koniec roku 2016. Rok 2016 przebiegał pod znakiem przygotowania oferty produktowej dostosowanej do wymogów rynku amerykańskiego, uzyskania niezbędnych certyfikatów oraz budowania rozpoznawalności marki. Spółka nie zanotowała przychodu w 2016 roku.

Foxytech Sp. z o. o. Podstawowa ofertę firmy stanowią liczniki energii oraz usługi związane z licznikami. Dodatkowo firma oferuje zaawansowane urządzenia do zarządzania inteligentnym domem. Przychód firmy w 2016 roku wyniósł 576,5 tys. zł.

W tabelach poniżej przedstawiono dane szczegółowe opisujące działalność Sonel S.A. oraz Grupy Sonel - łącznie ze strukturą ilościową przychodu a także udziałem spółek zależnych w obrocie całej Grupy.

Dane dla Sonel S.A.

Asortyment	2015		2016		2016 / 2015
	wartość [tys. zł.]	struktura wartościowa [%]	wartość [tys. zł.]	struktura wartościowa [%]	wartość
Mierniki	38 572,6	43,9%	39 600,2	49,7%	102,7%
Akcesoria	5 002,0	5,7%	6 218,7	7,8%	124,3%
Usługi	41 107,2	46,8%	30 622,8	38,4%	74,5%
Pozostałe	3 125,5	3,6%	3 304,1	4,1%	105,7%
RAZEM	87 807,3	100,0%	79 745,8	100,0%	90,8%

Asortyment	2015		2016		2016 / 2015
	ilość [sztuki]	struktura ilościowa [%]	ilość [sztuki]	struktura ilościowa [%]	[%]
Mierniki	32 249,0	8,5%	30 035,0	8,5%	93,1%
Akcesoria	28 894,0	7,7%	32 468,0	9,2%	112,4%
Usługi	302 238,0	80,0%	275 182,0	78,0%	91,0%
Pozostałe	14 228,0	3,8%	15 038,0	4,3%	105,7%
RAZEM	377 609,0	100,0%	352 723,0	100,0%	93,4%

Dane dla całej GK Sonel

Asortyment	2015		2016		2016 / 2015
	wartość [tys. zł.]	struktura wartościowa [%]	wartość [tys. zł.]	struktura wartościowa [%]	wartość
Mierniki	41 504,1	45,9%	41 016,0	50,2%	98,8%
Akcesoria	5 018,5	5,5%	6 212,6	7,6%	123,8%
Usługi	41 115,9	45,4%	30 622,8	37,5%	74,5%
Pozostałe	2 825,7	3,1%	3 830,1	4,7%	135,5%
RAZEM	90 464,2	100,0%	81 681,5	100,0%	90,3%

Asortyment	2015		2016		2016 / 2015
	ilość [tys. szt.]	struktura ilościowa [%]	ilość [tys. szt.]	struktura ilościowa [%]	wartość
Mierniki	31 833,0	8,4%	30 034,0	8,2%	94,3%
Akcesoria	28 951,0	7,7%	32 458,0	8,8%	112,1%
Usługi	302 279,0	80,1%	275 182,0	74,8%	91,0%
Pozostałe	14 462,0	3,8%	30 219,0	8,2%	209,0%
RAZEM	377 525,0	100,0%	367 893,0	100,0%	97,4%

Struktura udziału sprzedaży podmiotów w sprzedaży całej grupy - po wyłączeniu transakcji wewnątrzgrupowych

Grupa Sonel	sprzedaż w 2016 roku [dane w tysiącach złotych]	Udział w sprzedaży grupy [dane w procentach]
Sonel SA	78 509,5	96,1%
Foxytech	576,5	0,7%
Sonel Indie	2 595,4	3,2%
Sonel T&M	0,0	0,0%
RAZEM	81 681,5	100,0%

4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Zarząd Sonel S.A., niżej wymienionymi raportami bieżącymi w 2016 roku, poinformował o realizacji zamówień, które spełniały kryteria umów znaczących:

Raport bieżący nr 2/2016 - Zarząd Sonel S.A. ("Emitent") informuje, że w wyniku otrzymania kolejnego zamówienia od firmy Lincoln Electric Bester Sp. z o.o. z siedzibą w Bielawie, wartość zamówień otrzymanych od tego kontrahenta przekracza 10% kapitałów własnych emitenta, wynoszących 70 545 510,26 zł wg stanu na 30.09.2015 roku, wynikającego z ostatniego raportu okresowego - co stanowi kryterium uznania wyżej wymienionego zamówienia za umowę znaczącą.

W raporcie bieżącym nr 7/2016 Zarząd Sonel S.A. ("Emitent") informuje, że w dniu 23.03.2016 r. do Spółki wpłynęło zamówienie od firmy Lincoln Electric z siedzibą w Luksemburgu, którego wartość wyniosła 14 559 897,74 zł. Powyższa wartość przekracza 10% kapitałów własnych emitenta, wynoszących 73 254 188,38 zł wg stanu na 31.12.2015 roku, wynikającego z ostatniego raportu okresowego - co stanowi kryterium uznania sumy wyżej wymienionych zamówień za umowę znaczącą.

Przedmiotem otrzymanych zamówień była dostawa podzespołów elektronicznych.

Zarząd SONEL S.A., niżej wymienionymi raportami bieżącymi w 2016 roku, poinformował o podpisaniu umów znaczących:

Raport bieżący nr 19/2016 informował o zawarciu z firmą MERAZET S.A., z siedzibą w Poznaniu, umowy dystrybucyjnej, w wyniku której obrót z tą firmą może w ciągu 5 lat przekroczyć wartość 10% kapitałów własnych SONEL S.A. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie dostawy towarów wchodzących w skład oferty SONEL S.A.

Raport nr 20/2016 informował o podpisaniu z firmami TIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu i ROTOPINO.PL S.A., umowy partnerskiej, w wyniku której obrót z tą firmą może w ciągu 5 lat przekroczyć wartość 10% kapitałów własnych SONEL S.A. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie dostawy towarów wchodzących w skład oferty SONEL S.A.

Po wejściu w dniu 3 lipca 2016 r. obowiązku stosowania zapisów Rozporządzenia MAR, Spółka nie jest już zobowiązana do informowania o zawieraniu umów znaczących, o ile umowy nie mają wpływu na zmianę postrzegania spółki przez inwestorów i rynek.

X. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI.

W ramach Grupy Kapitałowej Sonel istnieje powiązanie organizacyjne i kapitałowe pomiędzy Sonel S.A. i Sonel Instruments India Private Limited, Foxytech Spółka z o.o. oraz Sonel Test and Measurement Inc.

Sonel S.A. posiada 90 % udziałów w podmiocie Sonel Instruments India Private Ltd z siedzibą w Indiach.

Sonel S.A. posiada 100 % udziałów w podmiocie Foxytech Spółka z o.o. z siedzibą w Świdnicy.

Sonel S.A. posiada 100 % udziałów w podmiocie Sonel Test and Measurement Inc., z siedzibą w Stanach Zjednoczonych.

W okresie od dnia 01-01-2016 roku do dnia 31-12-2016 roku zakupy Sonel S.A. od Spółki Sonel Instruments India Private Ltd. wyniosły 23,2 tysiące złotych (5,3 tysiące euro) i dotyczyły wsparcia przy przygotowaniu ekspozycji Sonel SA na targach.

W okresie od dnia 01-01-2016 roku do dnia 31-12-2016 roku Emitent sprzedał firmie Sonel Instruments India Private Ltd. wyroby i usługi na kwotę netto przeszło 1 028,1 tysiące złotych (235,9 tysiące euro).

W okresie od dnia 01-01-2016 roku do dnia 31-12-2016 roku Sonel S.A. nabył od Foxytech Spółka z o.o. linię do legalizacji i wzorcowania liczników za kwotę 710 tysięcy złotych netto.

W okresie od dnia 01-01-2016 roku do dnia 31-12-2016 roku Emitent sprzedał firmie Foxytech Spółka z o.o. wyroby i usługi na kwotę netto przeszło 56,4 tysiąca złotych. Transakcje dotyczyły wynajmu pomieszczeń, sprzedaży drobnych materiałów oraz usług biurowych.

W okresie od dnia 01-01-2016 do 31-12-2016 roku nie miały miejsca żadne zakupy Sonel S.A. od spółki Sonel Test and Measurement Inc.

W okresie od dnia 01-01-2016 do 31-12-2016 roku Emitent sprzedał firmie Sonel Test and Measurement Inc. wyroby na kwotę 205,4 tysiąca złotych co stanowiło 48,8 tysiąca dolarów.

XI. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI — OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Grupa Kapitałowa nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanyymi innymi, niż typowe i rutynowe.

XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Podmiot zależny Foxytech, w dniu 15-05-2015, podpisał umowę o linię produktową z bankiem mBank z siedzibą w Warszawie. Wśród produktów, do których dostęp miał Foxytech znajdowały się kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje, akredytywy, i inne produkty bankowe. Łączny limit produktowy to 4 miliony złotych. Umowa była zabezpieczona w oparciu o weksel własny in blanco awalowany przez Sonel S.A., zaopatrzony w deklarację wekslową Foxytech Spółka z o.o. z dnia 15-05-2015. Umowa wygasła w dniu 14-05-2016, powodując jednocześnie utratę ważności w/w zabezpieczenia.

W dniu 12-08-2016 Foxytech ponownie uzyskał wsparcie mBanku, podpisując roczną umowę o linię wieloproduktową. Podobny zakres produktów został ograniczony do łącznej kwoty 2 milionów złotych. Umowa jest zabezpieczona w oparciu o weksel własny in blanco awalowany przez Sonel S.A., zaopatrzony w deklarację wekslową Foxytech Spółka z o.o. z dnia 12-08-2016. Stan zadłużenia na 31-12-2016 to kwota 359,5 tysiąca złotych.

Sonel S.A. w dniu w dniu 08-03-2016 udzielił pożyczki podmiotowi zależnemu Sonel T&M Inc. w wysokości 120 000 dolarów, oprocentowanej 5 % w skali roku. Planowany okres trwania umowy to 3 lata. Możliwe są dalsze raty pożyczki. Przekazana kwota posłuży na realizację umowy przejęcia aktywów spółki w USA, której działalność w zakresie konsultingu, wypożyczeń przyrządów pomiarowych i handlu miernikami jest przejmowana przez podmiot zależny do Sonel S.A.

XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W 2016 roku nie wystąpiły pożyczki udzielane innym podmiotom.

XIV. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI

Podmiot zależny Foxytech, w dniu 15-05-2015, podpisał umowę o linię produktową z bankiem mBank z siedzibą w Warszawie. Wśród produktów, do których dostęp miał Foxytech znajdowały się kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje, akredytywy, i inne produkty bankowe. Łączny limit produktowy to 4 miliony złotych. Umowa była zabezpieczona w oparciu o weksel własny in blanco awalowany przez Sonel S.A., zaopatrzony w deklarację wekslową Foxytech Spółka z o.o. z dnia 15-05-2015. Umowa wygasła w dniu 14-05-2016, powodując jednocześnie utratę ważności w/w zabezpieczenia.

W dniu 12-08-2016 Foxytech ponownie uzyskał wsparcie mBanku, podpisując umowę o linię wieloproduktową. Podobny zakres produktów został ograniczony do łącznej kwoty 2 milionów złotych. Umowa jest zabezpieczona w oparciu o weksel własny in blanco awalowany przez Sonel S.A., zaopatrzony w deklarację wekslową Foxytech Spółka z o.o. z dnia 12-08-2016.

W 2017 roku planowane jest poręczenie kredytu, jaki może zostać udzielony podmiotowi zależnemu Sonel T&M Inc., z siedzibą w USA. Poręczeniu może podlegać kwota 150 tysięcy dolarów na rzecz Bank of the West, za pośrednictwem Banku BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

XV. RELACJE INWESTORSKIE

W związku z faktem, że Sonel S.A. jest Spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd Spółki, poza wykonywaniem obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, regularnie informował potencjalnych i obecnych Inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji Spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

W 2016 roku Prezes Zarządu Sonel S.A. odbył kilkanaście spotkań indywidualnych z analitykami finansowymi oraz giełdowymi. Dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko giełdowe i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również nadmienić, iż w 2016 ukazało się kilka tekstów oraz wzmianek prasowych dotyczących Sonel S.A. Ukazywały się one przede wszystkim w takich tytułach prasowych jak: Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolita, PAP (prasa ekonomiczno - gospodarcza) oraz Elektrosystemy, Fachowy Elektryk, Rynek Elektryczny (czasopisma branżowe). Działania w zakresie PR i IR prowadzą do umocnienia wizerunku Spółki, jako lidera rynku producentów elektronicznych przyrządów pomiarowych. W związku z tym w 2016 roku ukazała się seria artykułów sponsorowanych oraz reklam wizerunkowych w prasie branżowej (Elektrosystemy, Fachowy Elektryk, Rynek Elektryczny). Zintensyfikowano także prace dotyczące informowania odbiorców o produktach na portalach społecznościowych.

Zarząd Sonel S.A. prowadzi stałą współpracę z firmą świadcząca usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Sonel S.A. mające na celu wzmocnienie odpowiedniego wizerunku firmy. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim oraz medialnym i do budowania odpowiedniej polityki informacyjnej.

Sonel S.A. jest uczestnikiem Programu Wspierania Płynności. Nakłada to na Spółkę obowiązek prowadzenia strony internetowej dotyczącej relacji inwestorskich zgodnie z modelem przekazany przez GPW. Materiały zamieszczane na tej stronie publikowane są w języku polskim i angielskim.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki nie tylko w branży elektrotechnicznej, lecz przede wszystkim w środowisku inwestorskim i instytucji finansowych. Dzięki prowadzonym już od kilku lat działaniom PR i IR Sonel S.A. postrzegany jest jako Spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka Sonel S.A. istnieje w świadomości kluczowych segmentów z otoczenia rynkowego i giełdowego Spółki.

Spółka prowadzi działalność sponsoringową i charytatywną wspierając działania sportowe i kulturalne w regionie dolnośląskim. Działalność ta ukierunkowana jest głównie na wspieranie dzieci i młodzieży. Wspierana jest działalność dziecięcych i młodzieżowych klubów sportowych, olimpiady szkolne, konkursy tematyczne organizowane w szkołach oraz ośrodkach kultury. Spółka wspiera także podopiecznych Fundacji „Zdążyć z Pomocą” oraz rodzinne domy dziecka prowadzone przez Fundację Ziemi Świdnickiej SKSK.

XVI. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2016 nie dokonywano emisji akcji.

XVII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Zarząd jednostki dominującej nie publikował prognozy na 2016 rok

XVIII. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

W 2016 roku większość zobowiązań Grupy Kapitałowej było regulowane bez opóźnień.

Emitent dobrze ocenia tempo spływu należności. Wyjątkiem jest współpraca między Emitentem a podmiotem zależnym z Indii. Spółka indyjska jak dotąd nie wypracowuje nadwyżek finansowych i w znaczący sposób wspiera się opóźniając płatności do Sonel S.A.

Grupa Kapitałowa, a w zasadzie Sonel S.A. od kilku lat utrzymuje nadwyżki finansowe i generalnie nie korzysta ze wsparcia kredytami. Wyjątkiem jest Spółka Foxytech, która zaciąga zobowiązania w ramach podpisanej w 2015 roku i odnowionej w 2016 roku linii kredytowej. Spółka Sonel w 2015 w zakresie produktów bankowych współpracowała z ING Bankiem Śląskim S.A. o/Wrocław oraz z bankiem. Raiffeisen Polbank. Bank ING w zasadzie wyczerpuje potrzeby produktowe emitenta. Sonel S.A. podpisał umowę o współpracy z drugą instytucją finansową – Raiffeisen Polbank. W banku tym zrealizowano nieistotny poziom transakcji. W 2016 wycofano się ze współpracy z tym bankiem i z dniem 2016-02-01 zamknięto rachunki.

W 2016 roku rozpoczęto współpracę z Oddziałem Korporacyjnym Wrocław mBank S.A. Współpraca z tym bankiem układa się bardzo dobrze. W 2016 roku realizowano tam jednak wyłącznie zabezpieczenia terminowe walut.

Sonel Instruments India Private Limited współpracuje z bankiem ICICI Bank Ltd oraz Bankiem Citibank.

Foxytech Spółka z o.o. współpracuje z mBankiem, oddziałem we Wrocławiu.

Sonel S.A. w dniu 08-03-2017 udzielił pożyczki podmiotowi zależnemu Sonel T&M Inc. w wysokości 120 000 dolarów. Planowany okres trwania umowy to 3 lata. Możliwe są dalsze raty pożyczki. Przekazana kwota posłuży na realizację umowy przejęcia aktywów spółki w USA, której działalność w zakresie konsultingu, wypożyczeni przyrządów pomiarowych i handlu miernikami jest przekazywana do podmiotu zależnego.

Podmiot dominujący w zakresie przeciwdziałania zmienności kursów walut, przyjął do stosowania strategię walutową pozwalającą na dokonywanie transakcji zabezpieczającej kursy walut.

W ocenie Zarządu Sonel S.A., w 2017 roku większość zamierzeń wymagających z planowanych nakładów finansowych zostanie zrealizowana we własnym zakresie, korzystając ze zgromadzonych środków i wypracowanych nadwyżek finansowych. Zarząd Spółki liczy się jednak z możliwością konieczności wsparcia się kredytem średnioterminowym w razie istotniejszego niż zaplanowany poziomu akwizycji lub w razie chwilowego załamania się wysokiej płynności finansowej np. związanego z wypłatą dywidendy lub wsparciem podmiotów zależnych.

XIX. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Sonel na 2017 planuje działania inwestycyjne według poniższego zestawienia:

GRUPA WYDATKÓW	Wartość nakładów	struktura
	[tysiące złotych]	[%]
1.budynki i lokale	18,0	0,2%
4.maszyny urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, komputery	50,5	0,6%
5.specjalistyczne maszyny i urządzenia	1 116,0	13,6%
8.narzędzia przyrządy wyposażenie	364,8	4,4%
Inwestycje w Finansowe aktywa trwałe	600,0	7,3%
Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	117,0	1,4%
R & D Prace badawczo rozwojowe	5 801,2	70,6%
Wydatki kosztowe wartościowe - remonty i naprawy główne	20,0	0,2%
Wydatki o wartości pozwalającej na zaliczenie w koszty, małowartościowe środki trwałe	129,4	1,6%
Suma końcowa	8 216,9	100,0%

Wydatki wskazane powyżej w całości będą realizowane w jednostce dominującej. Jednostki zależne nie planują szczególnych zakupów, z wyjątkiem podmiotu w USA, który może dokonywać odpłatnego przejmowania aktywów podmiotu z USA. Aktywa te mają posłużyć szybkemu uruchomieniu działalności podmiotu amerykańskiego w zakresie prowadzenia usług konsultingowych i wypożyczeń.

W 2017 roku przeszło 70 % wydatków zostanie poniesiona na kontynuację i realizację nowych prac rozwojowych. Zarząd liczy na niewielkie wsparcie unijne powyższych nakładów.

Zakłada się możliwość inwestycji kapitałowej na terenie Polski, absorbującej środki na poziomie 600 tysięcy złotych (7% wydatków).

W ocenie Zarządu realizacja planu inwestycji nie powinna napotkać problemów. Zarząd jednak zastrzega, że w razie konieczności zahamowania rozwoju lub przyspieszenia prac albo w przypadku konieczności realizacji innych zakupów, nie widzi przeszkód dla zmiany planów inwestycyjnych określonych powyżej.

XX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Od maja 2008 roku spółka rozpoczęła wykorzystywanie ulgi wynikającej z osiągnięcia przychodów z działalności prowadzonej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Wykorzystanie ulgi strefowej przedstawia się następująco:

Rok podatkowy	Dochód zwolniony [tysiące złotych]	Ulga [tysiące złotych]
2008	4 780,4	908,3
2009	3 303,2	627,6
2010	3 797,7	721,5
2011	5 392,2	1 024,5
2012	4 797,4	911,5
2013	4 398,6	835,7
2014	5 763,8	1 095,1
2015	9 473,0	1 799,9
2016	6 346,4	1 205,8
	RAZEM	9 130,0

W dniu 17.11.2014 r. spółka otrzymała Decyzję Nr 331/IW/14 Ministra Gospodarki z dnia 13.11.2014 r. stwierdzającą nieważność zezwolenia Nr 97 z dnia 12 września 2006 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, w części dotyczącej terminu obowiązywania zezwolenia. Zezwolenie było pierwotnie udzielone do dnia 29 maja 2017 roku, a w rezultacie wyżej wymienionej decyzji Ministra Gospodarki wygasa z upływem okresu, na jaki została ustanowiona strefa, czyli dopiero w dniu 31 grudnia 2026 r.

W Spółce prowadzony jest ciągły proces związany z opracowywaniem nowych wyrobów. Działania te są kosztowne i pociągają za sobą duże ryzyko wynikające ze zmienności na rynku przyrządów pomiarowych.

Prace prowadzone są w trzech głównych obszarach: konstrukcji elektronicznej, konstrukcji mechanicznej polegającej na projektowaniu obudów oraz w obszarze tworzenia oprogramowania. Działania te generują znaczące pozycje bilansowe. Prace zakończone stanowią majątek trwały przedsiębiorstwa i podlegają amortyzacji wraz z rozpoczęciem produkcji wdrożonych urządzeń. Duży wpływ amortyzacji kosztów R&D na koszt sprzedanych wyrobów jest w pewnej mierze neutralizowany przez rozliczenia otrzymanych dotacji. Amortyzacja prac rozwojowych w 2016 roku to kwota 3 545,3 tysięcy złotych. podczas gdy rozliczenie międzyokresowe przychodów przyszłych okresów dotyczące prac rozwojowych to 1.002,9 tysiące złotych.

Spółka uczestniczy we wsparciu działalności rozwojowej z programów unijnych. W 2016 zmalał wpływ uzyskanych środków pomocowych.

W latach 2011-2016 pozyskano odpowiednie poziomy wsparcia z podziałem na programy i na lata otrzymania wpłat:

Nazwa programu	Kwota wsparcia otrzymana w latach 2011-2015 Dane w tysiącach złotych
Opracowanie innowacyjnych urządzeń do pomiarów elektrycznych i bezpieczeństwa	3 033,9
Innowacyjna Gospodarka	5 334,9
Dotacje inwestycyjne wspierające innowacyjność produktową i procesową	811,3
RAZEM	9 180,2
Rok	Wartość pomocy Dane w tysiącach złotych
2011	1 456,9
2012	2 583,6
2013	1 798,6
2014	1 179,5
2015	1 633,3
2016	528,2
RAZEM	9 180,2

Istotny wpływ na wynik całej grupy miał wzrost kosztów handlowych. W 2016 roku poziom tych kosztów był o 2.440,6 tysięcy złotych wyższy niż w 2015 roku osiągając 10.370,9 tysięcy złotych. W dużej mierze na zmianę tej relacji miał wpływ rozwój działów handlowych i marketingu. W szczególności duże koszty poniesiono na rozwój rynków zagranicznych, w tym amerykańskiego.

W Sonel S.A. dokonano odpisu aktualizacyjnego na wartość bilansową udziałów w spółce Foxytech. Odpis ten wynosi 1 549 tysięcy złotych. Wartość udziałów sprowadzono do wartości kapitału własnego tego podmiotu według stanu na 31-12-2016 roku. Udział w wyniku tego odpisu równoważony jest przez aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19 % czyli 294,3 tysiąca złotych). Te pozycje zostały wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z uwagi na fakt, że dotyczą podmiotów z grupy kapitałowej Emitenta.

Podobna sytuacja występuje w relacji z podmiotem Sonel India. W podmiocie dominującym dokonano odpisu aktualizacyjnego wartość należności nieuregulowanych przez podmiot indyjski. Kwota aktualizacji obniżająca wynik jednostkowy Sonel S.A. to 1.193,4 tysiące złotych. Odpis ten również równoważony jest utworzeniem aktywa na podatek odroczone w kwocie 226,7 tysiące złotych. Te pozycje zostały wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z uwagi na fakt, że dotyczą podmiotów z grupy kapitałowej Emitenta.

W efekcie postrzeganie wyników skonsolidowanych, jako bardziej korzystnych jest niesłuszne. Zagrozenia i odpisy występujące w podmiocie dominującym są istotne.

XXI. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPACOWANEJ

W ocenie Zarządu emitenta za istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Sonel należy uznać następujące czynniki:

Czynniki wewnętrzne:

- W jednostce dominującej istotne jest utrzymanie wysokiego poziomu sprzedaży wyrobów i usług pozwalający na utrzymanie wysokiego stopnia wykorzystania majątku
- Utrzymanie i kontynuacja znaczącego poziomu sprzedaży usług montażu
- Kontynuacja prac badawczo rozwojowych w jednostce dominującej, realizowana przy wsparciu funduszy unijnych.
- Rozwój potrzeb odbiorców przyrządów służących analizie jakości energii
- Rozwój świadomości w zakresie potrzeby badań bezpieczeństwa urządzeń elektrycznych
- Umiejętności Foxytech Spółka z o.o. w zakresie kalkulowania i oferowania usług.
- Powodzenie Foxytech Spółka z o.o. w przetargach na dostawy liczników.
- Powodzenie Foxytech Spółka z o.o. w oferowaniu produktów typu Smart Home
- Powodzenie Foxytech Spółka z o.o. w oferowaniu liczników na rynkach zagranicznych
- Rozwój procesów marketingowych w całej grupie ze szczególnym uwzględnieniem procesu wyboru projektów do realizacji.
- Możliwość zobligowania konsumentów i przedsiębiorców do badania bezpieczeństwa urządzeń elektrycznych jako działania prewencyjnego służącego ochronie przed ryzykiem utraty zdrowia lub życia.

Czynniki zewnętrzne:

- Powodzenie w zakresie wejścia na rynki Ameryki Północnej w tym efektywna certyfikacja wyrobów.
- Częściowa utrata rynku rosyjskiego jest jedną z istotnych barier rozwoju emitenta.
- Utrzymanie i rozwój sprzedaży krajowej i zagranicznej, zwłaszcza w obszarze pomiarów bezpieczeństwa elektrycznego, jakości energii oraz termowizji.
- Rozwój gospodarki Indii i aktywność spółki zależnej może spowodować, że ten obszar świata stanie się istotnym segmentem działalności.
- Poprawa postrzegania i świadomości marki Sonel na świecie. Zaistnienie w świadomości sektora elektrycznego, jako jeden ze znaczących producentów mierników może stanowić o znaczącym rozwoju Grupy Kapitałowej.
- Konkurencja. W ostatnim okresie pojawiają się nowi producenci szukający swojej szansy w niszowych sektorach rynku. Ich rozwój może mieć wpływ na skalę sprzedaży wyrobów Sonel S.A. oraz możliwości oferowania na rynkach zagranicznych.
- Ogólna koniunktura gospodarcza i możliwość deflacji będzie zmniejszać absorpcję wyrobów spółki przez rynek krajowy i te rynki zagraniczne, na których niekorzystne relacje ekonomiczne będą się trwale utrzymywać.

Perspektywy rozwoju:

Spółka Sonel S.A. i grupa kapitałowa Sonel w 2017 roku i w kolejnych latach zamierza nadal dynamicznie inwestować w rozwój, w obszarze nowych konstrukcji. Celem jest uzyskanie wzrostów sprzedaży i całkowite wykorzystanie mocy produkcyjnych Emitenta, co nawet przy malejących marżach powinno przynieść wzrosty wyników.

Kompletna baza produkcyjna Emitenta w kolejnych latach nie wymaga znaczących inwestycji. Dodatnie przepływy powinny pozwolić na systematyczne wypłacanie dywidendy dla akcjonariuszy. Spółki zależne nie prowadzą działalności wymagających znaczących nakładów inwestycyjnych.

Działania marketingowe będą koncentrować się na budowaniu silnej pozycji marki Sonel na rynkach krajowym i zagranicznych, poprzez aktywne uczestnictwo w wielu imprezach wystawienniczych w kraju i za granicą. Emitent planuje wdrażać działania o większym nacisku na rynkowe aspekty oferty produkcyjnej.

Spółka Sonel S.A. będzie zabiegać o fundusze unijne w obszarach nowych technologii.

W 2016 roku rozpoczęto realizację szerokiego programu ukierunkowanego na rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych. Ten proces jest wpisany w strategię

W 2016 roku Sonel S.A. będzie prowadziła intensywne działania zmierzające do rozwoju współpracy z podmiotami z Grupy Lincoln. Równolegle prowadzony jest proces ofertowania i próby nawiązania kooperacji z innymi podmiotami zainteresowanymi usługami montażu.

Wraz z rozwojem sprzedaży w Indiach pojawi się znacząca grupa odbiorców i olbrzymi rynek, który wydaje się bardzo perspektywiczny. W ślad za sprzedażą do Indii wyrobów emitenta można spodziewać się nawiązania relacji i współpracy na innych płaszczyznach np. rozwoju informatycznego produktów.

Drugi podmiot zależny to Foxytech Spółka z o.o. Powodzenie jego misji zależy od skutecznego występowania w przetargach na dostawy liczników. W 2017 roku podjęte zostaną działania zmierzające do uniezależnienia się od powodzenia w przetargach na dostawy liczników. Spółka rozpoczęła sprzedaż w innych obszarach i będzie próbować oferować produkty na rynkach zagranicznych

Kolejny podmiot zależny – Spółka Sonel Test and Measurement Inc., w drugiej połowie 2017 roku powinna rozpocząć sprzedaż wyrobów Emitenta na rynku amerykańskim. W 2017 roku nie przewiduje się osiągnięcia rentownej działalności. Niemniej rynek ten jest obiecujący z uwagi na dużą zbieżność oczekiwań tego rynku z nowoczesną ofertą produktową, jaka tam zostanie zaoferowana.

XXII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2016 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.

XXIII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

W 2016 roku nie dokonano żadnych zmian w zakresie umów pomiędzy osobami zarządzającymi, w zakresie rekompensat związanych z utratami stanowisk. Istniejące zapisy w tym zakresie wynikają z podpisanych umów o pracę. Od dnia 1 czerwca 2013 roku zapisy umów zawierają ustawowe okresy wypowiedzenia i nie przewidują rekompensat.

XXIV. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA

Place Organów Nadzoru w Grupie Kapitałowej Sonel przedstawiały się następująco:

Zarząd Sonel Spółka Akcyjna:

Zarząd (dane w tysiącach złotych)	2015 rok	2016 rok
Wieczorkowski Krzysztof	560,5	846,3
płaca zasadnicza	360	376
premia zarządu	189,6	457,9
pakiet motywacyjny	6,1	7,6
wynagrodzenie chorobowe		
zasiłek chorobowy		
Świadczenia rzeczowe	4,8	4,8
Walulik Jan	514,1	806,6
płaca zasadnicza	300	316
premia zarządu	183,4	451,9
premia inna	19,8	26,3
pakiet motywacyjny	6,1	7,6
Świadczenia rzeczowe	4,8	4,8
Kwiatkowski Wojciech	353,2	601,1
płaca zasadnicza	192	208
premia zarządu	150,2	380,7
pakiet motywacyjny	6,2	7,6
Świadczenia rzeczowe	4,8	4,8
RAZEM	1 427,70	2254

Rada Nadzorcza Sonel Spółka Akcyjna

Rada Nadzorcza (dane w tysiącach złotych)	2015 rok	2016 rok
Diakun Andrzej	20,0	25,0
Kasperek Andrzej	6,0	
Nowakowski Mirosław	12,0	15,0
Posadzy Maciej	12,0	15,0
Zajac Stanisław	9,0	12,0
Siniarski Jan	6,0	15,0
RAZEM	65,0	82,0

Ogólna informacja na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,

1. Informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,

Podstawa wypłaty premii jest umowa o pracę oraz regulamin wynagradzania członków zarządu. Zasady i poziom wynagrodzeń ustalany jest przez Radę Nadzorczą. Wynagrodzenie zarządu składa się z płacy podstawowej, dodatków wynikających z ogólnej polityki firmy oraz premii przyznawanych na podstawie regulaminu. Premiowanie składa się z trzech składników: premii za realizację celów strategicznych, premii kadencyjnej oraz premii za wyniki. Wszystkie trzy składniki premiowania oparte są o wskaźnik zwrotu z kapitału własnego i zysk brutto, wskaźnik EBITDA oraz dynamikę zmian tych kategorii. Poziom i podział między członków zarządu dokonywany jest na podstawie uchwał Rady Nadzorczej.

2. Informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,

W skład pozafinansowych składników wchodzi takie elementy jak samochód służbowy z możliwością użytkowania do celów prywatnych, pakiet motywacyjny czyli ubezpieczenie zdrowotne i prawo do innych drobnych dodatków jak np. dofinansowanie zajęć sportowych.

3. Wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,

W ostatnim roku nie nastąpiły znaczące zmiany w polityce wynagrodzeń.

4. Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Polityka wynagrodzeń w dużej mierze powiązana jest z celami strategicznymi Spółki. W konsekwencji wraz ze wzrostem płynności oraz wyników Sonel S.A. rośnie lub jest ograniczana. Poziom i dynamika tych kategorii: EBITDA, ROE, i zysk brutto, kształtują siłę finansową i stabilność podmiotu dominującego, co w konsekwencji prowadzi do długookresowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

5. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w

sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Nie występują szczególne prawa do świadczeń wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze

Rada Dyrektorów Sonel Instruments India Private Limited.

Rada Dyrektorów(dane w euro)	2015 rok	2016 rok
Shyam Ravindran	18,0	18,0
Wieczorkowski Krzysztof	0,0	0,0
Walulik Jan	0,0	0,0

Zarząd Foxytech Spółka z o.o.

Zarząd	2015 rok	2016 rok
Andrzej Piesiak	96,0	96,0
Shou Xiongwei	72,0	
Andrzej Grymek		26,0

W Sonel Test and Measurement Inc., z siedzibą w Santa Clara w Stanach Zjednoczonych nie dokonano żadnych wypłat wynagrodzeń w 2016 roku

W 2016 roku nie wystąpiły świadczenia wypłacane w oparciu o kapitały Emitenta.

XXV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Osoby nadzorujące wg stanu na dzień sporządzenia raportu posiadają następujące ilości akcji i mają następujący udział w kapitale zakładowym Sonel S.A.:

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji
Diakun Andrzej	121 577	0,87%	0,87%	12 157,70
Nowakowski Mirosław	1 153 000	8,24%	8,24%	115 300,00
Posadzy Maciej	4 520	0,03%	0,03%	452,00
Zajac Stanisław	248	0,00%	0,00%	24,80

Osoby zarządzające posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają na dzień sporządzenia niniejszego raportu następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

Osoby zarządzające	Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji
Wieczorkowski Krzysztof	3 130 734	22,36%	22,36%	313 073,40
Walulik Jan	1 016 783	7,26%	7,26%	101 678,30

Osoby nadzorujące wg stanu na dzień sporządzenia raportu posiadają następujące ilości akcji i mają następujący udział w kapitale zakładowym Sonel Instruments India Private Limited:

Osoby z udziałem przekraczającym 5 %	Ilość udziałów	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna w rupiach indyjskich
Sonel S.A.	9 000,00	90,00%	90,00%	6 300 000,00
Shyam Ravindran	1 000,00	10,00%	10,00%	700 000,00
RAZEM	10 000,00	100,00%	100,00%	7 000 000,00

XXVI. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Zarząd Sonel S.A. nie posiada żadnych informacji o szczególnych umowach, które mogą wpłynąć na proporcje posiadanych akcji. Należy wskazać, iż od 2011 r. toczy się postępowanie sądowe w przedmiocie odsprzedaży Spółce pakietu akcji pracowniczych, które zostały sprzedane pracownikowi Spółki. Pracownik nie dotrzymał warunków programu pracowniczego, wobec czego zobowiązany był odsprzedać emitentowi akcje po cenie zakupu, czego nie dokonał. Spór dotyczy 30 000 akcji Spółki. W konsekwencji, po wyczerpaniu drogi odwoławczej, w lutym 2013 r. Sąd Najwyższy w Warszawie uwzględnił Skargę Kasacyjną Spółki. W lutym 2014 r. odbyła się rozprawa apelacyjna w Sądzie Okręgowym w Świdnicy. Wyrokiem Sądu były pracownik został zobowiązany do odsprzedaży emitentowi posiadanych 30.000 akcji po cenie emisyjnej. Na początku 2015 roku podjęte zostały działania w zakresie egzekucji praw wynikających z postępowania sądowego. Działania nie przyniosły rezultatu. Wydaje się, że nie ma przesłanek do uznania, że postępowanie windykacyjne będzie skuteczne.

XXVII. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Grupie Kapitałowej Sonel nie funkcjonuje szczególny system kontroli programów akcji pracowniczych. W 2006 roku przez podmiot dominujący – Sonel S.A., została przeprowadzona emisja 600.000 szt. akcji serii C skierowana do niektórych pracowników Spółki. W 2011 roku dotychczasowe akcje imienne serii C zostały zmienione na akcje zwykłe na okaziciela serii C.

XXVIII. INFORMACJE O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM

Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za 2015 i za 2016 rok zawarto w dniu 28-04-2015, z firmą audytorską ECA Sereżyński i Wspólnicy Spółka z o.o. Spółka komandytowa, z siedzibą w Krakowie, (obecnie UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp.k. z siedziba w Krakowie), wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856, NIP 677-22-72-888 i wpisana do rejestru KIBR, jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115. Przedmiotem umowy jest:

1. Przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2015 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
2. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2015 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
3. Przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2015 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim,
4. Przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2015 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim.
5. Przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2016 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
6. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2016 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
7. Przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2016 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim,
8. Przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2016 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim.

Z tytułu wykonania prac objętych umową audytor otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 28.000,00 zł netto, za każdy rok, w tym odpowiednio:

Za prace opisane w punkcie 1 kwota wynagrodzenia to: 8.500 złotych

Za prace opisane w punkcie 2 kwota wynagrodzenia to: 2.000 złotych

Za prace opisane w punkcie 3 kwota wynagrodzenia to: 13.500 złotych

Za prace opisane w punkcie 4 kwota wynagrodzenia to: 4.000 złotych.

Za prace opisane w punkcie 5 kwota wynagrodzenia to: 8.500 złotych

Za prace opisane w punkcie 6 kwota wynagrodzenia to: 2.000 złotych

Za prace opisane w punkcie 7 kwota wynagrodzenia to: 13.500 złotych

Za prace opisane w punkcie 8 kwota wynagrodzenia to: 4.000 złotych.

Łączna kwota z tytułu realizacji powyższych usług w odniesieniu do sprawozdań za 2015 i 2016 rok to 56 000 złotych.

SONEL S.A.
PREZES ZARZĄDU
mgr inż. Krzysztof Wieczorkowski

SONEL S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
mgr inż. Jan Walulik

CZŁONEK ZARZĄDU
Dyrektor Handlowy
Wojciech Kwiatkowski

Świdnica, 27-03-2017