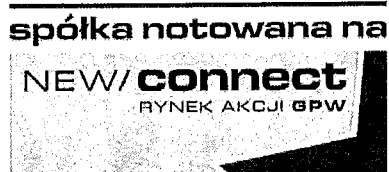
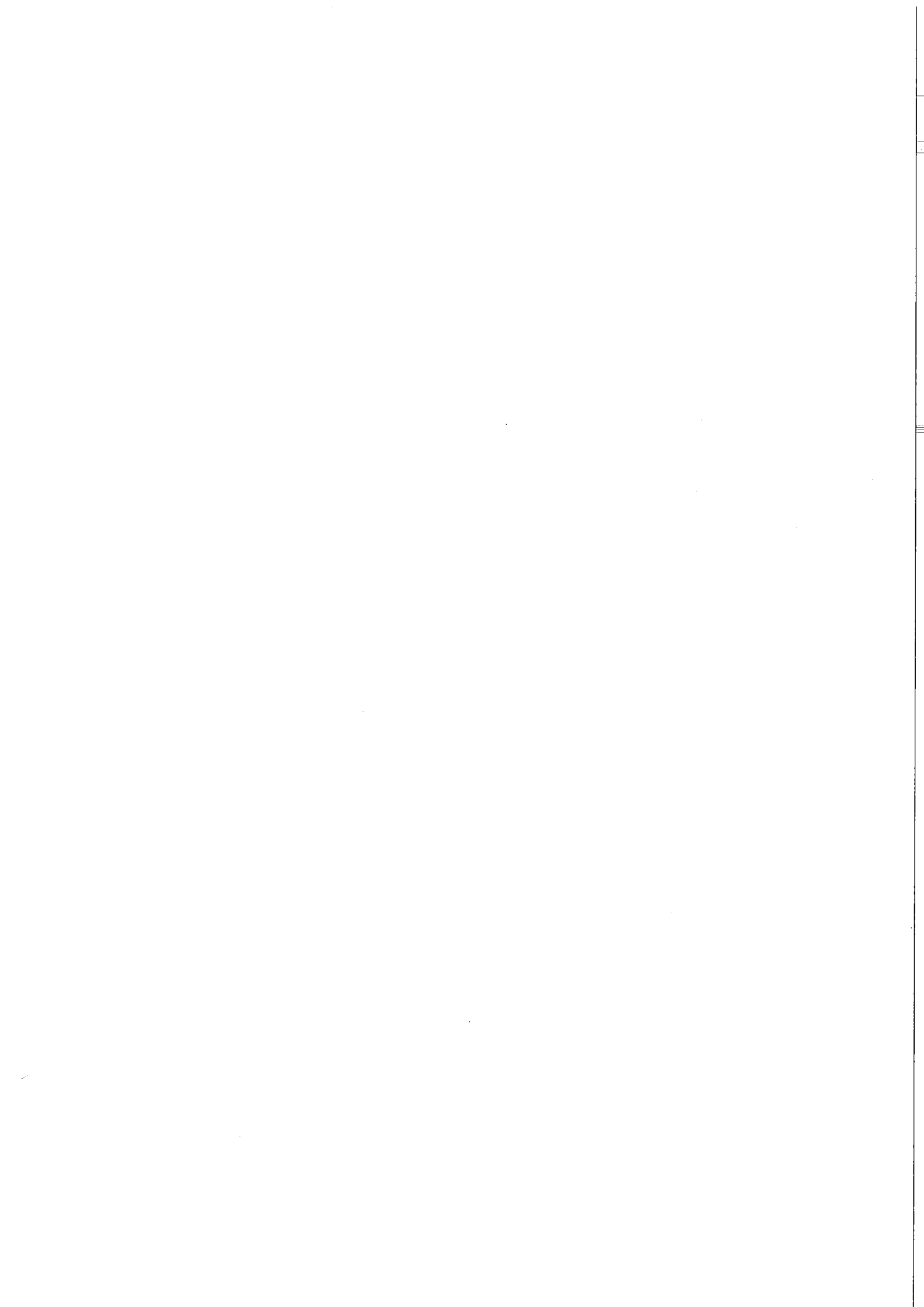


TECHMADEX

Jednostkowy raport roczny
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku



Warszawa, 21 marca 2018 r.



Warszawa, 21 marca 2018 roku

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w imieniu Zarządu Spółki Techmadex S.A. przedstawiam Państwu raport roczny podsumowujący wyniki finansowe i działalność Spółki w 2017 roku.

Rok 2017 był dla Techmadex S.A. drugim z kolei rokiem trudnym, wyrazem czego są osiągnięte wyniki finansowe kształtujące się znacznie poniżej średniej dla kilku ostatnich lat. Spółka zakończyła rok 2017 stratą netto w wysokości 5.207 tys. zł, podczas gdy w 2016 roku zanotowała stratę netto wysokości 4.492 tys. zł. W 2017 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 17.459 tys. zł i były niższe o 7,3% od przychodów osiągniętych w 2016 roku. Główną przyczyną spadku wartości przychodów było skupienie się na prowadzeniu działalności usługowej Spółki i odnotowane w związku z tym znacznie niższe przychody z tytułu sprzedaży towarów. Co za tym idzie - znacząco zmieniła się struktura osiąganych przychodów – w 2017 roku ponad 76% wartości przychodów pochodziło ze sprzedaży usług (podczas gdy w 2016 roku było to 44%). Wskazuje to na kierunek w jakim planuje podążać Techmadex S.A. w perspektywie kilku kolejnych lat. Na odnotowanie zasługuje fakt, że Spółka osiągnęła dodatnią marżę brutto w wysokości 1.184 tys. zł, podczas gdy w 2016 roku marża ta była ujemna i wyniosła -1.360 tys. zł. Dalsza poprawa wysokości marży brutto jest jednym z kluczowych założeń Spółki na 2018 rok.

Pomimo odnotowania dodatniej marży brutto Spółka zakończyła rok obrotowy stratą netto. Złożyło się na nią kilka zdarzeń, z których znaczna część ma charakter jednorazowy. Najistotniejszy wpływ na poziom straty miała wypłata z gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek wystawionej przez InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group na rzecz OGP Gaz-System S.A. kwoty 2.647 tys. zł, która w wysokości 1.588 tys. zł obciążyla wynik finansowy Techmadex S.A. oraz objęcie odpisem aktualizującym należności od GP Energia Sp. z o.o. w wysokości 1.868 tys. zł.

Do sukcesów osiągniętych w 2017 roku zaliczyć należy zakończenie projektu Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy, pozwalające na zaangażowanie kluczowych pracowników w pracę nad innymi zagadnieniami. Kolejnym osiągnięciem była organizacja realizacji kontraktu serwisowego na 5 tłoczniach, rozprzestrzenionych geograficznie i angażującego większość potencjału pracowniczego w 2017 roku.

Celem operacyjnym Spółki na 2018 rok jest pozyskanie nowych projektów z każdego segmentu działalności a także realizowanie kontraktów z wyższą marżą, co przełoży się na poprawę wyników finansowych w kolejnych latach. Powyższe cele będą osiągnięte dzięki rozwojowi działalności w dziedzinie projektowania i realizacji robót budowlanych w zakresie AKPiA, elektrycznej i teletechnicznej w branży gazowniczej a także implementacji rozwiązań w przemyśle w zakresie automatyki i robotyki.

Zapewniamy, że w 2018 roku dołożymy jeszcze większych starań, aby poprawić wskaźnik rentowności na poziomie operacyjnym i finansowym oraz budować wartość Techmadex S.A.

Niniejszym, pragnę podziękować Pracownikom za włożony wysiłek i zaangażowanie, Partnerom Biznesowym za współpracę oraz Akcjonariuszom za zaufanie i lojalność.

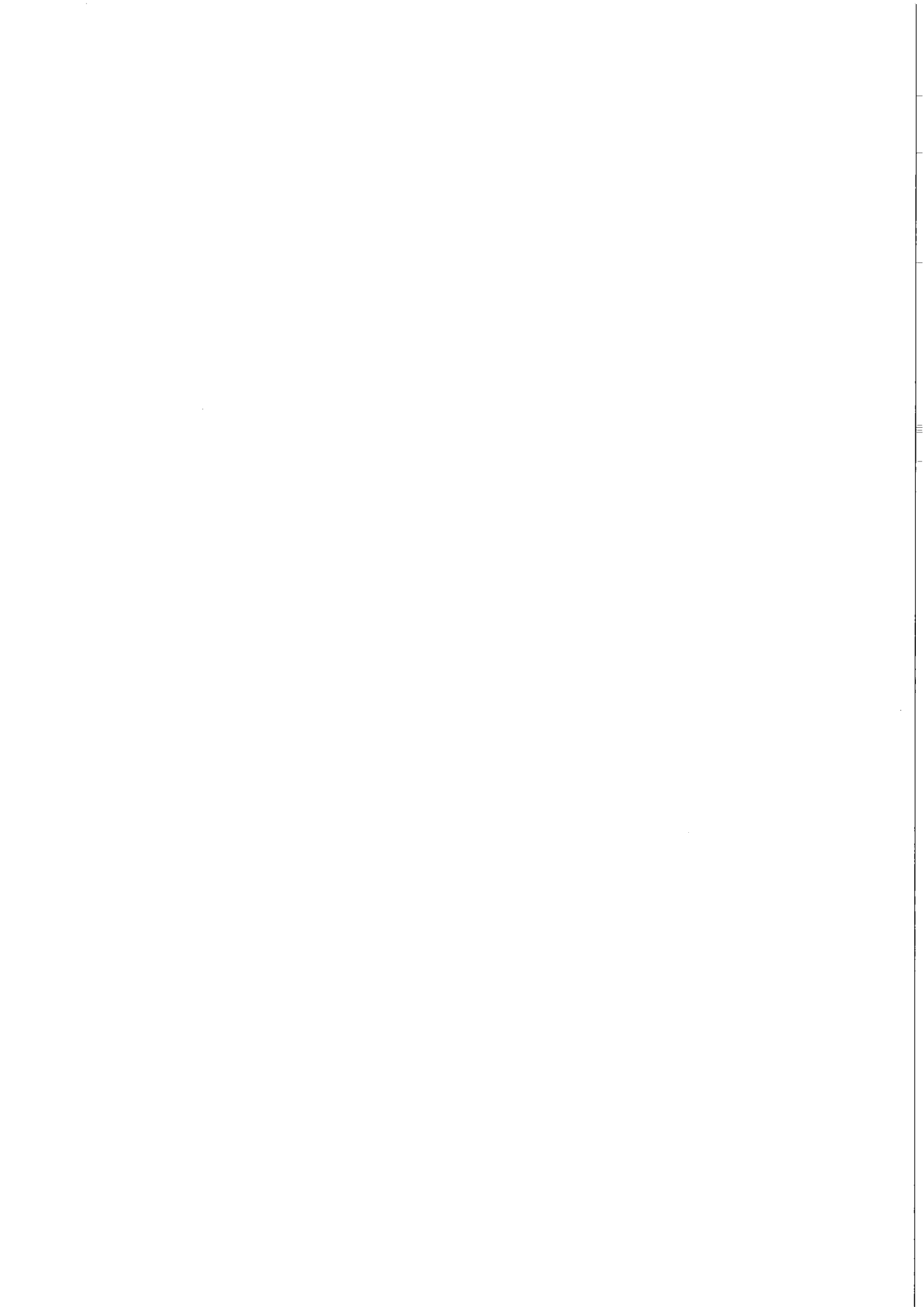
Zapraszam do lektury raportu rocznego.

Z wyrazami szacunku,



Dariusz Gil

Prezes Zarządu Techmadex S.A.

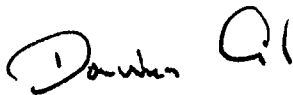


Zarząd Techmadex S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Techmadex S.A. za rok obrotowy 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

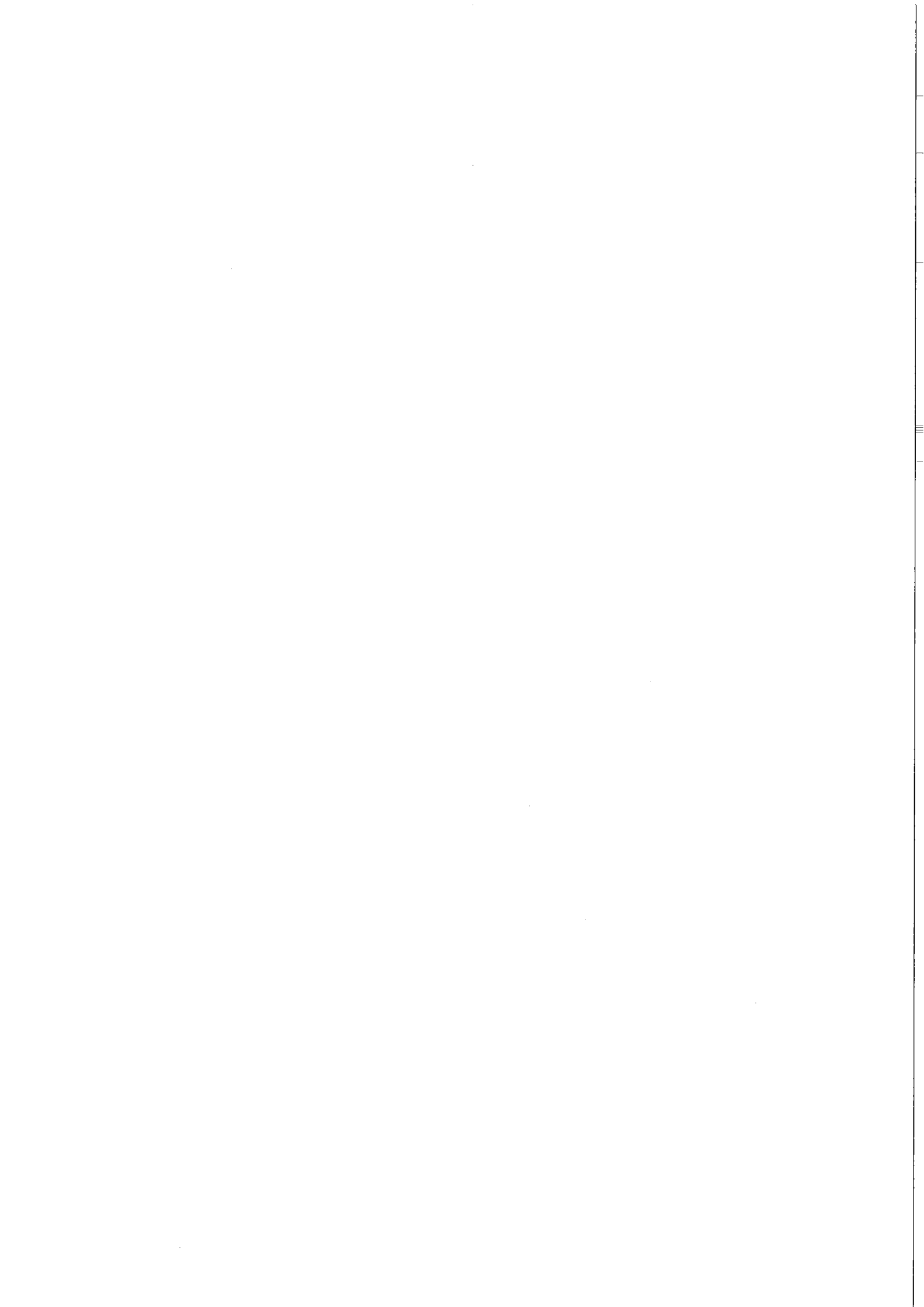


Dariusz Gil
Prezes Zarządu Techmadex S.A.

Zarząd Techmadex S.A. oświadcza, że Mazars Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 186, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Techmadex S.A. za rok obrotowy 2017, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Dariusz Gil
Prezes Zarządu Techmadex S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI TECHMADEX S.A.

za rok 2017

Warszawa, 21 marca 2018 roku

Spis treści

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI.....	1
1. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI.....	3
2. ORGANY JEDNOSTKI.....	3
3. AUTORYZOWANY DORADCA	3
4. STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU	4
5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI.....	4
6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	5
7. WYNIKI FINANSOWE	7
8. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	8
9. INWESTYCJE	9
10. GRUPA KAPITAŁOWA	9
11. OPIS TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.	10
12. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	10
13. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	10
14. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	10
15. ZATRUDNIENIE.....	11
16. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	11
17. STRATEGIA DZIAŁANIA.....	11
18. CZYNNIKI RYZYKA	12
19. INFORMACJA O STOSOWANIU DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT W 2017 ROKU	13

1. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI

TECHMADEX Spółka Akcyjna została utworzona na podstawie uchwały z dnia 8 sierpnia 2011 roku w sprawie przekształcenia spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowo – Usługowe „TECHMADEX” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę TECHMADEX Spółka Akcyjna w Kancelarii Notarialnej Renata Izdebska-Skwara w Warszawie przy ulicy Pańskiej numer 96 lokal 33 (Rep. A Nr 2339/2011). Od momentu wpisu w KRS w dniu 6 września 2011 roku nastąpiła zmiana formy prawnej oraz nazwy Spółki.

Siedzibą Spółki jest Warszawa, adres 02-796 Warszawa, ul. Migdałowa 91.

Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000394861 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS.

Spółce nadano numer REGON 001368943 oraz NIP 5260214249.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

2. ORGANY JEDNOSTKI

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodziły następujące osoby:

— Dariusz Gil – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodziły następujące osoby:

— Leszek Jurasz –	Przewodniczący Rady Nadzorczej
— Agnieszka Gil –	Członek Rady Nadzorczej
— Maciej Jurczyk –	Członek Rady Nadzorczej
— Tomasz Jurczyk –	Członek Rady Nadzorczej
— Michał Zawisza –	Członek Rady Nadzorczej

Łączna wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2017 roku wyniosła 584.933 zł.

W Spółce w roku 2017 nie działał żaden komitet.

3. AUTORYZOWANY DORADCA

Od 27 lipca 2012 roku Autoryzowanym Doradcą Spółki jest Equity Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Krakowie (dawniej Equity Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach).

W 2017 roku całkowita kwota wynagrodzenia Equity Advisors Sp. z o.o. sp.k. z tytułu świadczenia wobec Spółki usług Autoryzowanego Doradcy wyniosła 30 tys. zł netto.

4. STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Techmadex S.A. wynosił 151.582,70 zł i dzielił się na:

- 515.000 akcji na okaziciela serii A
- 485.000 akcji na okaziciela serii B
- 65.000 akcji na okaziciela serii C
- 9.700 akcji na okaziciela serii D
- 17.800 akcji na okaziciela serii E
- 423.327 akcji na okaziciela serii F

o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

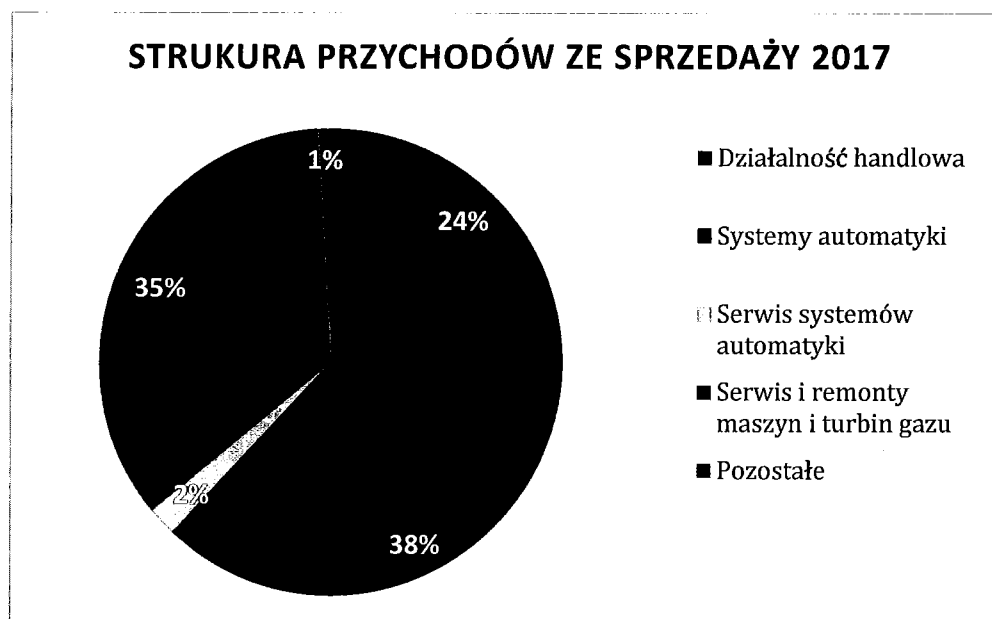
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mangata Holding S.A.	773.327	51,02%	773.327	51,02%
Lucjan Gałęcki	250.000	16,49%	250.000	16,49%
Dariusz Gil	163.500	10,79%	163.500	10,79%
Marek Przybylski	100.000	6,60%	100.000	6,60%
Jerzy Kamecki	83.000	5,48%	83.000	5,48%
Pozostali	146.000	9,63%	146.000	9,63%
Razem	1.515.827	100,00%	1.515.827	100,00%

5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

W okresie sprawozdawczym głównymi obszarami działania Spółki były:

- automatyka przemysłowa – projektowanie, wdrażanie, eksploatacja i serwis systemów sterowania i wizualizacji procesów technologicznych;
- serwis i remont urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu;
- handel urządzeniami transportowymi – m.in. wózki widłowe i platformowe oraz urządzenia do przenoszenia kontenerów.

W 2017 roku największą część przychodów, stanowiącą 76% przychodów ogółem, Spółka osiągnęła z działalności usługowej, w której największą część, tj. 38% przychodów ogółem, stanowiły usługi związane z systemami automatyki. Przychody uzyskiwane z serwisu i remontu maszyn i turbin gazu stanowiły 35%. Istotny 24% - owy udział w przychodach miała działalność handlowa. Serwis systemów automatyki przyniósł 2% przychodu.



Głównymi odbiorcami TECHMADEX S.A. są przedsiębiorstwa i instytucje publiczne z branży gazowniczej, elektroenergetycznej, energetycznej i budowlanej oraz z sektora wodno-kanalizacyjnego oraz MON.

6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

A. Istotne umowy

Poniżej przedstawione zostały największe kontrakty, jakie zawarła Spółka w roku 2017:

- dostawa wózków transportowych spalinowych o wartości 4.077 tys. zł dla 2 Regionalnej Bazy Logistycznej w Warszawie. Umowa została zrealizowana w 2017 roku.
- serwis agregatów sprężarkowych tłoczni Jeleniów dla OGP Gaz-System S.A. o wartości 700 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 3 lat.
- przeglądy i naprawy systemu SCS w tłoczniach gazu Hołowczyce I i II dla OGP Gaz-System S.A. o wartości 200 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 3 lat.

B. Wypłata środków z gwarancji należytego wykonania wniesionej w imieniu Konsorcjum z udziałem Techmadex S.A.

W dniu 1 czerwca 2017 roku Spółka otrzymała od InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group („Gwarant”) informację o skierowaniu przez Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z siedzibą w Warszawie („Zamawiający”) wezwania do Gwaranta o wypłatę z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek kwoty 2.647 tys. zł. Zamawiający uzasadnił żądanie wypłaty środków z gwarancji nienależytym wykonaniem przez Konsorcjum w składzie Techmadex – Lider Konsorcjum, Atrem S.A. – Partner Konsorcjum, GP Energia Sp. z o.o. – Partner Konsorcjum zamówienia pn. Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy przy ciśnieniu roboczym na terenie TJE Hołowczyce w ramach realizacji projektu pn: „Opracowanie i wdrożenie technologii wzorcowania gazomierzy na średnim i wysokim ciśnieniu w systemie otwarto-zamkniętym” („Umowa”) i naliczeniem z tego powodu kary umownej w wysokości 9.767 tys. zł.

Konsorcjum kwestionuje roszczenia Zamawiającego, uznając je za całkowicie bezpodstawne. W dniu 19 czerwca 2017 roku Konsorcjum złożyło w Sądzie Okręgowym w Warszawie wniosek o zabezpieczenie roszczeń Konsorcjum przed wniesieniem powództwa o ustalenie, iż spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z siedzibą w Warszawie nie przysługuje prawo żądania od Konsorcjum

zapłaty kwoty 9.767 tys. zł. tytułem kary umownej oraz ustalenie, iż spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. nie przysługuje prawo żądania od spółki InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group zapłaty kwoty 2.647 tys. zł tytułem wypłaty z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy oraz ewentualnego roszczenia o zaniechanie bezprawnego skorzystania przez spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy przed wytoczeniem powództwa poprzez zakazanie spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. przyjęcia jakiegokolwiek kwoty z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania dotyczącego ww. roszczeń oraz zakazanie InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group dokonania wypłaty na rzecz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. jakiegokolwiek kwoty z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania dotyczącego ww. roszczeń Konsorcjum.

10 września 2017 roku Sąd Okręgowy wydał postanowienie o oddaleniu wniosku Konsorcjum o zabezpieczenie roszczenia przed wytoczeniem powództwa. W treści postanowienia Sąd wskazał, iż przedstawione przez Konsorcjum dowody pozwalają na przyjęcie, iż Konsorcjum uwiarygodniło swoje twierdzenia o wyłączeniu odpowiedzialności za działania ich podwykonawców, a w konsekwencji o braku podstaw do naliczenia kary umownej. Sąd w treści postanowienia podkreślił także, iż Konsorcjum przedstawiło wystarczające dowody mogące potwierdzić ich stanowisko odnośnie zaistnienia przesłanek wyłączających ich winę w niedotrzymaniu terminu realizacji umowy, co zgodnie z Umową zwalniało wykonawcę z odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, a w konsekwencji nie dawało spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. podstaw do naliczenia kary umownej. Zgodnie z postanowieniem Sądu, oddalenie wniosku o zabezpieczenie nastąpiło z powodu braku wykazania przez Konsorcjum interesu prawnego.

W konsekwencji, InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group wypłaciło 6 października 2017 roku na rzecz spółki Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. kwotę 2.647 tys. zł z tytułu ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek zgodnie z żądaniem Zamawiającego. Wobec wypłaty środków z Gwarancji i w związku z tym zmiany sytuacji procesowej Konsorcjum, Konsorcjum odstąpiło od wnoszenia zażalenia na postanowienie Sądu w przedmiocie oddalenia wniosku o zabezpieczenie z uwagi na fakt, że było ono w tej sytuacji bezprzedmiotowe.

InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group zwróciło się do Konsorcjum o zwrot wypłaconych środków na rzecz spółki Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Konsorcjum wypłaciło na rzecz InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group kwotę 2.647 tys. zł, z czego na Techmadex S.A. przypadła kwota 1.588 tys. zł.

C. Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu

- 22 lutego 2018 roku członkowie Konsorcjum: Techmadex S.A. oraz Atrem S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. („Zamawiający”) o zapłatę kwoty 2.647 tys. zł tytułem zwrotu bezpodstawnego wzbogacenia uzyskanego przez Zamawiającego kosztem członków Konsorcjum bez podstawy prawnej, na skutek dokonania wypłaty wskazanej kwoty przez spółkę InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group („Gwarant”) na rzecz Zamawiającego z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek, o której mowa powyżej w pkt B. Żądanie pozwu dotyczy zasądzenia kwoty 1.588 tys. zł na rzecz Techmadex S.A. oraz kwoty 1.059 tys. zł na rzecz Atrem S.A., co odpowiada wysokości kwot uiszczonych przez tych uczestników Konsorcjum na rzecz Gwaranta, tj. w następujących wartościach: Techmadex - 60%, Atrem - 40%.

W ocenie Spółki roszczenie objęte przedmiotowym pozewem jest zasadne i zasługuje na uwzględnienie. Techmadex S.A. kwestionuje w całości roszczenia Zamawiającego z tytułu kar umownych naliczonych na podstawie Umowy, uznając je za całkowicie bezpodstawne, w związku z czym domaga się zwrotu przypadającej na Techmadex S.A. części kwoty wypłaconej przez Gwaranta na rzecz Zamawiającego z

Gwarancji. Celem postępowania jest odzyskanie kwoty uzyskanej przez Zamawiającego kosztem Spółki bez podstawy prawnej.

- W dniu 9 marca 2018 roku Członkowie Konsorcjum w składzie: Techmadex S.A., Atrem S.A., GP Energia Sp. z o.o., złożyli do Międzynarodowej Izby Handlowej z siedzibą w Paryżu wniosek o arbitraż przeciwko Force Technology (Pozwany) z siedzibą w Brøndby (Dania). Wniosek dotyczy naprawienia szkody powstałej w wyniku wyrządzenia przez Pozwanego czynu niedozwolonego, a także z tytułu nienależytego wykonania umowy zawartej 25 kwietnia 2013 roku pomiędzy Spółką a Pozwanym w przedmiocie dostawy urządzeń przemysłowych w ramach realizacji projektu pt.: „Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy przy ciśnieniu roboczym na terenie TJE Hołowczyce w ramach realizacji projektu pn. Opracowanie i wdrożenie technologii wzorcowania gazomierzy na średnim i wysokim ciśnieniu w systemie otwarto-zamkniętym”. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.300 tys. euro, z czego na rzecz Techmadex S.A. przypada 60%.

7. WYNIKI FINANSOWE

W roku 2017 Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży o wartości 17.459 tys. zł w porównaniu do 18.829 tys. zł w roku 2016, co stanowi spadek o 7%. Strukturę sprzedaży w podziale na segmenty działalności Spółki przedstawia poniższa tabelka:

w tys. zł	Rok		Rok	
	zakończony	Udział	zakończony	Udział
	31.12.2017		31.12.2016	
Przychody ze sprzedaży usług projektowo-instalacyjnych	6.315	36%	6.383	34%
Przychody ze sprzedaży usług serwisowych maszyn i urządzeń	6.997	40%	1.935	10%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4.147	24%	10.510	56%
Przychody ze sprzedaży	17.459	100%	18.829	100%

W 2017 roku struktura sprzedaży uległa odwróceniu w stosunku do 2016 roku – największy udział miały przychody ze sprzedaży usług serwisowych maszyn i urządzeń z udziałem w wysokości 40%, podczas gdy w 2016 roku ich udział wynosił jedynie 10%. Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów uległ zmniejszeniu z 56% w 2016 roku do 24% w 2017 roku. Przychody ze sprzedaży usług projektowo – instalacyjnych pozostały na prawie niezmiennym poziomie i podobnie kształtował się ich udział w przychodach ogółem.

Spółka zakończyła 2017 rok stratą netto w wysokości 5.207 tys. zł wobec straty netto w wysokości 4.492 tys. zł w roku poprzednim. Na wysokość straty poniesionej w roku 2017 wpływ miały między innymi następujące jednorazowe zdarzenia:

- Utworzenie odpisu aktualizującego na należność od spółki Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. powstała w związku ze zwrotem przez Spółkę na rzecz spółki InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group kwoty 1.588 tys. zł dotyczącej wypłaty z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek, o której mowa w pkt 6B powyżej. Spółka złożyła w sądzie pozew dochodząc swoich roszczeń, jednak uznała, że z ostrożnościowego punktu widzenia obejmie należność odpisem aktualizującym.

- Utworzenie odpisu aktualizującego na należności od spółki zależnej GP Energia Sp. z o.o. w wysokości 1.868 tys. zł, na które składają się należności z tytułu rozliczenia kosztów konsorcjum powstałego do realizacji kontraktu Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy. Należności zostały objęte odpisem z powodu niewykonywania przez GP Energia Sp. z o.o. działalności gospodarczej.

- Utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone spółce Bio GP Energia Sp. z o.o. w wysokości 401 tys. zł. Pożyczki udzielone tej spółce zabezpieczone są wpisem do hipoteki na nieruchomościach należących do spółki do wysokości 2.000 tys. zł, jednak z powodu drugiej nieudanej

licytacji nieruchomości Spółka zdecydowała się do powiększenia odpisu aktualizującego na tę należność.

- Rozwiązanie aktywa na podatek odroczony w wysokości strat podatkowych możliwych do odliczenia od podstawy opodatkowania w kolejnych latach w wysokości 209 tys. zł.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 11.262 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 3.872 tys. zł, tj. o 26%. Główną przyczyną spadku wartości sumy bilansowej jest poniesiona strata netto.

Wartość aktywów trwałych wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 roku 5.010 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosły one 5.218 tys. zł. Ich udział w sumie bilansowej wzrósł z 34% na dzień 31 grudnia 2016 roku do 44% na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość kapitału własnego Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 6.960 tys. zł i była niższa o 43% w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wyniósł 62% i wskaźnik ten odnotował spadek z 80% odnotowanych na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła z 2.703 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku do 3.926 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, głównie na skutek wzrostu zobowiązań z tytułu rozliczenia kontraktów budowlanych. Większość tych zobowiązań zostanie rozliczonych w pierwszym kwartale 2018 roku.

Rok 2017 Spółka zamknęła zmniejszeniem stanu środków pieniężnych netto o 2.735 tys. zł, w 2016 roku Spółka zanotowała zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o 2.848 tys. zł. Wpływ na zmianę stanu środków pieniężnych miała przede wszystkim działalność operacyjna z ujemnymi przepływami środków pieniężnych w wysokości 2.319 tys. zł w roku 2017 oraz 2.618 tys. zł w roku 2016, spowodowana głównie ujemnym wynikiem finansowym, oraz działalność finansowa z ujemnymi przepływami środków pieniężnych w wysokości 320 tys. zł w 2017 roku oraz w wysokości 236 tys. zł w roku poprzednim, spowodowaną głównie wydatkami związanymi z leasingiem finansowym.

8. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

A. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Definicja	Rok	Rok
		zakończony	zakończony
		31.12.2017	31.12.2016
Rentowność sprzedaży =	<i>Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży</i>	7%	-7%
Rentowność EBIT =	<i>EBIT/Przychody ze sprzedaży</i>	-27%	-22%
Rentowność EBITDA =	<i>EBITDA/Przychody ze sprzedaży</i>	-23%	-20%
Rentowność netto =	<i>Zysk netto/Przychody ze sprzedaży</i>	-30%	-24%
Rentowność aktywów (ROA) =	<i>Zysk netto /Aktywa</i>	-46%	-30%
Rentowność operacyjna aktywów (ROA) =	<i>EBIT /Aktywa</i>	-41%	-28%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) =	<i>Zysk netto /Kapitał własny</i>	-75%	-37%

Zdecydowanej poprawie uległ wskaźnik rentowności sprzedaży, który z wartości ujemnej -7% w 2016 roku wzrósł do 7% w roku 2017.

Wskaźniki rentowności EBIT, EBITDA i netto uległy nieznacznemu obniżeniu w stosunku do 2016 roku.

Wskaźnik rentowności aktywów oraz rentowności operacyjnej aktywów uległy znacznemu obniżeniu w stosunku do 2016 roku, głównie na skutek zmniejszenia sumy aktywów.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w stosunku do 2016 roku uległ dalszemu obniżeniu na skutek poniesionej straty netto, która obniża wartość kapitałów własnych.

B. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	Definicja	Rok	Rok
		zakończony 31.12.2017	zakończony 31.12.2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia =	<i>(zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe)/aktywa razem</i>	0,4	0,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego =	<i>(zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe)/kapitał własny</i>	0,6	0,2

Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zwiększeniu z 0,2 na dzień 31 grudnia 2016 roku do 0,4 na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego uległ zwiększeniu z 0,2 na dzień 31 grudnia 2016 roku do 0,6 na dzień 31 grudnia 2017 roku.

C. Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Definicja	Rok	Rok
		zakończony 31.12.2017	zakończony 31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej =	<i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,6	3,7
Wskaźnik płynności przyspieszonej =	<i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,4	3,5

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej uległ obniżeniu z poziomu 3,7 na dzień 31 grudnia 2016 roku do 1,6 na dzień 31 grudnia 2017 roku

9. INWESTYCJE

A. Inwestycje w aktywa trwałe

W roku 2017 Spółka dokonała następujących istotnych inwestycji:

- Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 671 tys. zł, w tym przyjęte na podstawie umów leasingu w wysokości 443 tys. zł

B. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Spółki (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, nieruchomości).

W roku 2017 Spółka nie inwestowała w nieruchomości, ani w papiery wartościowe, nie korzystała także z instrumentów zabezpieczających typu forward.

10. GRUPA KAPITAŁOWA

A. Skład Grupy Kapitałowej TECHMADEX S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Techmadex S.A. była podmiotem dominującym dla spółki **GP Energia Sp. z o.o.** z siedzibą w Białymstoku, KRS 0000344186, posiadając 90% udziału w kapitale zakładowym i 81,82% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

GP Energia Sp. z o.o. podlega konsolidacji metodą pełną.

W dniu 18 maja 2017 roku Techmadex S.A. zbyła wszystkie udziały w kapitale spółki Predictive Service Europe Sp. z o.o., tj. 80 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, stanowiących 25,0% udziałów w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników.

B. Charakterystyka działalności Spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

GP Energia Sp. z o.o. zajmuje się usługami w zakresie automatyki technologicznej, aparatury kontrolno-pomiarowej, wykonywaniem pomiarów i telemetrii, oraz usługami z zakresu ochrony katodowej oraz telekomunikacji.

C. Powiązania osobowe Grupy Kapitałowej TECHMADEX S.A.

Powiązania osobowe nie występują.

11. OPIS TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w 2017 roku obrazują poniższe dane:

- przychody ze sprzedaży Techmadex S.A. do GP Energia Sp. z o.o. – 10 tys. zł
- przychody ze sprzedaży Techmadex S.A. do Predictive Service Europe Sp. z o.o. – 4 tys. zł
- zakupy Techmadex S.A. od Mangata Holding S.A. – 242 tys. zł
- zakupy Techmadex S.A. od Predictive Service Europe Sp. z o.o. – 3 tys. zł
- Spółka udzieliła pożyczek w wys. 128 tys. zł dla GP Energia Sp. z o.o.

Nie wystąpiły istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

12. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła istotnych prac badawczo-rozwojowych.

13. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabyła akcji własnych.

14. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Techmadex S.A. nie posiada oddziałów.

15. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2017 roku wraz z danymi porównywalnymi przedstawia poniższa tabela.

	Stan na 31.12.2017		Stan na 31.12.2016	
		Udział		Udział
Pracownicy umysłowi	31	56%	28	64%
Pracownicy fizyczni	24	44%	16	36%
Przeciętne zatrudnienie	55	100%	44	100%

W roku 2017 Spółka odnotowała wzrost zatrudnienia o 25% rok do roku.

16. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Spółka składa zbiorcze roczne zestawienie informacji o zakresie korzystania ze środowiska oraz o wysokości związanych z tym opłat, co jest zgodne z uregulowaniem wynikającym z art. 286 ust. 3 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 672 z późn. zm.). Wysokość opłat, do których uiszczania zobowiązana jest Spółka na podstawie wskazanej ustawy wyniosła w 2017 roku 0,00 zł. Oddziaływanie Spółki na środowisko ogranicza się wyłącznie do wykorzystywania w działalności samochodów napędzanych silnikami spalinowymi oraz ogrzewania budynku biurowego i wody użytkowej z wykorzystaniem pieca gazowego.

17. STRATEGIA DZIAŁANIA

Głównym celem strategicznym Spółki w perspektywie kilku następnych lat jest poprawa wyników finansowych poprzez pozyskiwanie nowych, jeszcze bardziej rentowych kontraktów oraz dywersyfikowanie portfela odbiorców Spółki co pozwoli na stabilny wzrost wartości Spółki dla Akcjonariuszy. Realizacja celu nadrzędnego będzie odbywać się poprzez:

A. Pozyskiwanie rentownych kontraktów w branży gazowniczej w Polsce

Techmadex S.A. posiada ogromne doświadczenie w przygotowywaniu ofert przetargowych i występowaniu w przetargach samodzielnie bądź w konsorcjach, w charakterze lidera lub też członka konsorcjum. Posiada również doświadczenie zdobyte podczas długoletniej działalności na rynku gazowniczym a także wysoko wykwalifikowany personel, co jest gwarancją skutecznego, terminowego i efektywnego realizowaniu kontraktów na tym rynku. Posiadany portfel odbiorców a także ogłaszane przez nich plany inwestycyjne i serwisowe pozwalają patrzeć na rok 2018 optymistycznie biorąc pod uwagę liczbę przetargów do wzięcia udziału w których Spółka posiada kompetencje. Skutki finansowe zwiększonych zamówień Spółka może odczuć dopiero na przełomie 2018/2019 roku..

B. Pozyskiwanie i realizacja rentownych kontraktów w branży gazowniczej poza granicami Polski

Spółka zdobyła doświadczenie w realizowaniu kontraktów na rynkach zagranicznych uczestnicząc w kilku kontraktach poza granicami Polski, np. w projekcie realizowanym w latach 2015-2017 na „Wykonanie systemu automatyki przemysłowej dla Projektu Tłoczni w Szarkij Berdak w Uzbekistanie”. Na bazie tych doświadczeń Spółka planuje brać udział w realizacji kolejnych kontraktów zagranicznych, licząc na realizację korzystniejszej marży.

C. Kontynuacja realizacji umów handlowych z MON

Oprócz działalności w sektorze automatyki i serwisu w branży gazowniczej Spółka jest obecna na rynku handlu urządzeniami transportowymi na potrzeby MON. W kolejnych latach Techmadex S.A. planuje kontynuować prowadzenie tej działalności.

18. CZYNNIKI RYZYKA

Głównymi czynnikami ryzyka, które mogą wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki są:

A. Ryzyka wewnętrzne

- **ryzyko związane z utratą specjalistów**

W Spółce zatrudnieni są pracownicy posiadający specjalistyczną wiedzę oraz uprawnienia udokumentowane świadectwami kwalifikacyjnymi, potwierdzającymi spełnienie wymagań do wykonywania pracy na stanowiskach związanych z eksploatacją oraz dozorem urządzeń i instalacji elektroenergetycznych, energetycznych oraz gazowych. Zarząd stara się minimalizować ryzyko utraty kluczowych pracowników, m.in. stwarzając atrakcyjne warunki pracy – oferując rynkowe wynagrodzenia oraz motywujący pakiet okołopłacowy. Polityka zatrudnienia Spółki zakłada także zatrudnianie kilku specjalistów w każdym dziale tak, ażeby uniknąć koncentracji wiedzy specjalistycznej u jednego pracownika.

- **niewystarczające zasoby i kompetencje do samodzielnego udziału w dużych przetargach publicznych**

Specyfika działalności Spółki z koncentracją w branży gazowniczej powoduje, że większość zleceń Spółka uzyskuje w drodze przetargów. Z uwagi na wielkość zlecanych w ten sposób prac, a w szczególności na ich szeroki zakres, w przetargach powyżej 10 mln zł Spółka bierze udział jako członek konsorcjum. W takim modelu pracy niezbędna jest współpraca z innymi specjalistycznymi firmami. Pozyskanie zlecenia także uzależnione jest od pozyskania partnerów do wspólnego startu w przetargu. Spółka posiada doświadczenie w tego typu działaniach, współpracując ze sprawdzonymi podmiotami. Sama także jest często zapraszana do uczestnictwa w konsorcjum.

B. Ryzyka związane ze sprawami sądowymi wniesionymi przeciwko spółce

W dniu 14 kwietnia 2016 roku Techmadex S.A. otrzymał od InterRisk Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group („InterRisk”) wezwanie do zapłaty kwoty 1.500 tys. zł związanej z poręczeniem przez Spółkę do ww. kwoty weksla in blanco z klauzulą bez protestu wystawionego przez Eda Serwis Sp. z o.o. (wówczas spółce zależnej Techmadex S.A.) na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń regresowych InterRisk związanych z wystawieniem ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek dotyczącej realizacji umowy pod nazwą „Rozbudowa węzła Rembelszczyzna”. Następnie 17 czerwca 2016 roku InterRisk złożył pozew przeciwko Eda Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Przedsiębiorstwu Usługowemu „EKOKAN” Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie oraz Spółce o wydanie nakazu zapłaty z weksla w postępowaniu nakazowym. We wskazanym wyżej pozwie InterRisk wniósł o orzeczenie nakazem zapłaty, że Spółka ma zapłacić solidarnie 1.500 tys. zł. Wobec braku podstaw do wydania nakazu zapłaty z weksla, sprawa została skierowana do rozpoznania w trybie zwykłym. Spółka stoi na stanowisku, że pozew jest bezzasadny.

C. Ryzyka związane z notą obciążeniową wystawioną przez Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. opisaną w punkcie 6 B Sprawozdania Zarządu

W treści noty obciążeniowej wskazane zostało, iż dotyczy ona kar umownych wynikających z umowy dotyczącej realizacji inwestycji pn. "Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy przy ciśnieniu roboczym na terenie TJE Hołowczyce". Nota obciążeniowa wystawiona została na łączną kwotę 9.767 tys. zł na konsorcjum, w którym Spółka uczestniczy z udziałem w wysokości 40%, na Spółkę przypada więc 3.907 tys. zł. W ocenie Spółki, kara we wskazanej powyżej wysokości została obliczona na podstawie danych nie odpowiadających stanowi faktycznemu, a tym samym jest bezpodstawna.

D. Ryzyka zewnętrzne

- **wzrost konkurencji**

Istnieje ryzyko wzrostu konkurencji ze strony podmiotów będących integratorami automatyki przemysłowej, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Rozwój Spółki i istotne rozszerzenie listy referencyjnej po zrealizowaniu w ostatnich latach dużych i skomplikowanych projektów oraz zdobycie unikalnych kompetencji powoduje wzrost konkurencyjności Spółki, a tym samym zwiększenie możliwości pozyskiwania kontraktów. Aby ograniczyć wpływ konkurencji oraz zabezpieczyć sobie oczekiwany poziom przychodów, Spółka prowadzi stały monitoring rynku, dostosowując swoją ofertę do oczekiwań klientów, tak by móc świadczyć usługi na oczekiwanym przez klientów poziomie. Wieloletnie doświadczenie w realizacji projektów dla podmiotów z branży gazowniczej, wiedza na temat specyfiki jej działania oraz posiadane referencje wynikające ze zrealizowanych projektów stanowią o konkurencyjnej przewadze Spółki.

- **uzależnienie od planów inwestycyjno-remontowych w branżach klientów;**

Głównym odbiorcą usług Spółki są podmioty z branży gazowniczej. Pogorszenie sytuacji w tej branży mogłoby wpłynąć na liczbę i wartość uzyskiwanych przez Spółkę zleceń, co z kolei mogłoby mieć negatywny wpływ na uzyskiwane przychody. Sposobem ograniczenia tego ryzyka jest kompleksowość świadczonych usług oraz konieczność wykonywania części z nich przez podmioty zlecające niezależnie od koniunktury. Tym samym świadczone przez Spółkę usługi stają się kluczowe dla zleceniodawców, a ich ograniczenia w czasach dekonunktury są nieznaczne.

19. INFORMACJA O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT W 2017 ROKU

W październiku 2012 roku akcje Techmadex S.A. zostały wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. W związku z tym Spółka podlega obowiązkowi stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, które stanowią zbiór zasad ładu korporacyjnego wymaganych od podmiotów notowanych na tym rynku. Zarząd Techmadex S.A. - mając na uwadze zachowanie standardów obowiązujących spółki publiczne oraz relacje z inwestorami - dokłada starań do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect.

W 2017 roku Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego za wyjątkiem:

- praktyki opisanej w pkt 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, umożliwienia transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznianiem transmisji na stronie internetowej Spółki. Zasada ta nie została wprowadzona ze

względu na brak zainteresowania tą formą uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przez akcjonariuszy, a także stosunkowo małą liczbę akcjonariuszy.

- praktyki opisanej w pkt 11 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, tj. zorganizowania przynajmniej dwa razy w roku publicznie dostępnego spotkania z analitykami, inwestorami oraz mediami. Władze Spółki, przy wsparciu Autoryzowanego Doradcy, udzielały na bieżąco informacji i wyjaśnień zainteresowanym stronom telefonicznie, drogą elektroniczną oraz osobiście.

- praktyki opisanej w pkt 16 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, tj. publikowania raportów miesięcznych. Wynika to z faktu, że informacje o wszelkich okolicznościach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Spółki lub mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych są publikowane w raportach bieżących oraz okresowych, a ze względu na fakt, iż Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży na podstawie negocjowanych umów długoterminowych, to informacje publikowane w trybie raportów miesięcznych nie odzwierciedlałyby sytuacji Spółki w sposób miarodajny.

Warszawa, 21 marca 2018 roku



Dariusz Gil

Prezes Zarządu TECHMADEX S.A.