



ENERGOINSTAL

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
ENERGOINSTAL S.A.
za I półrocze 2016r.**

Katowice, 25 sierpnia 2016r.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma:	ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	Al. Roździeńskiego 188 d, 40-203 Katowice
Numer telefonu:	+48 32 735 72 00
Numer faksu:	+48 32 735 72 57
Adres poczty elektronicznej:	energoinstal@energoinstal.pl
Adres internetowy:	www.energoinstal.pl
Firma:	ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna

1.1. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

ENERGOINSTAL S.A. posiada rozpoznawalną markę w szeroko pojętej branży energetycznej i instalacji przemysłowych. Oferta Spółki obejmuje dostarczanie kompleksowych rozwiązań w zakresie wytwarzania energii oraz urządzeń przeznaczonych dla energetyki przemysłowej i zawodowej oraz zakładów przemysłowych. Spółka realizuje także projekty związane z ochroną środowiska oraz instalacjami dla budynków użyteczności publicznej.

ENERGOINSTAL S.A. specjalizuje się w kompleksowej realizacji obiektów dla energetyki i przemysłu jako Generalny Realizator Inwestycji lub Generalny Wykonawca oraz w produkcji i montażu kotłów i urządzeń kotłowych, w których poszczególne materiały opałowe w postaci ciekłej, gazowej bądź stałej (biomasa, odpady komunalne, węgiel), w optymalny sposób przekształcane są w żadaną formę energii. Przedsiębiorstwo jest jednym z największych producentów kotłów energetycznych w Polsce oraz znanym i cenionym partnerem na rynku zagranicznym

Spółka realizuje również zlecenia instalacyjne oraz remontowe. Oferta firmy wzbogacona jest o obsługę serwisową kotłowni olejowo – gazowych, obróbkę cieplną materiałów tworzących produkt globalny, jak również serwis wykonanych instalacji.

1.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

ENERGOINSTAL S.A. posiada możliwość realizacji dużych i skomplikowanych robót, co wyróżnia go wśród konkurencji. Spółka zapewnia pełną obsługę techniczną wraz z przekazaniem inwestorowi gotowego obiektu spełniającego wymagania odbiorowe.

OFERTA DLA ENERGETYKI I PRZEMYSŁU:

- Produkcja najwyższej klasy kotłów dla energetyki przemysłowej i zawodowej:
 - kotły odzysknicowe dla przemysłu,
 - kotły odzysknicowe na parametry nadkrytyczne dla bloków parowo-gazowych,
 - kotły opalane biomasą,
 - kotły do termicznej utylizacji odpadów komunalnych,
 - kotły parowe i wodne dla różnych gałęzi przemysłu.
- Kompleksowość działań w zakresie produkcji, montażu i remontów kotłów energetycznych.
- Potężne siły montażowe obejmujące wysoko wykwalifikowanych i mobilnych pracowników.
- Najwyższe technologie i nowatorskie rozwiązania; jako jedyny na świecie wykorzystuje w swej produkcji kotłowej nowoczesne techniki spawania laserowego.

Oferta produktowa ENERGOINSTAL S.A. skupia się na branży energetycznej oraz budowlano-przemysłowej.

OBSZAR DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI:

Spółka realizuje przedsięwzięcia w trybie Generalnego Realizatora i pod „Klucz” obejmujące:

- projektowanie,
- produkcję,
- montaż,
- uruchomienie.

SPÓŁKA PRODUKUJE:

Kotły dla energetyki, przemysłu i gospodarki komunalnej w tym na parametry nadkrytyczne, a w szczególności:

- kotły odzysknicowe w układach parowo- gazowych elektrowni,
- kotły na biopaliwa,
- kotły do utylizacji odpadów komunalnych,
- kotły gazowo – olejowe,
- kotły węglowe,
- elementy kotłów w tym ściany membranowe spawane hybrydowo metodą laser oraz mag,

- palniki olejowo-gazowe do kotłów,
- stacje regulacyjno-pomiarowe gazowe i olejowe do palników kotłowych,
- rury ożebrowane z żebrzem ciągłym i nacinanym spawanym na całej długości żebra – spawane laserem,
- rury claddingowane,
- urządzenia do odpylania spalin,
- konstrukcje stalowe wraz z projektowaniem,
- kanały powietrza i spalin,
- zbiorniki ciśnieniowe,
- przewody wentylacyjne i odpylające,
- nietypowe urządzenia przemysłowe.

MONTUJE I REMONTUJE:

- kotły parowe,
- kotły wodne,
- kompletne kotłownie,
- instalacje i urządzenia ochrony środowiska,
- instalacje technologiczne kotłowni, centralnego ogrzewania, wodno-kanalizacyjne, wody lodowej, instalacje wodne i gazowe w obiektach przemysłowych oraz infrastruktury komunalnej,
- techniczne wyposażenie budynków,
- instalacje technologiczne dla przemysłu,
- instalacje i produkty ze stali szlachetnych w przemyśle spożywczym, chemicznym i budownictwie,
- instalacje wentylacji, klimatyzacji i odpylania,
- izolacje termiczne,
- izolacje akustyczne,
- zabezpieczenia antykorozyjne.

2. ORGANIZACJA

2.1. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

Spółka ENERGOINSTAL S.A. posiada dwa oddziały zagraniczne:

- ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna Oddział Przedsiębiorstwa Schoenefeld.
Siedziba Oddziału: Republika Federalna Niemiec, Land Brandenburg,
Königs Wusterhausen, 12529 Schoenefeld, Am Dorfanger 1.
NIP: DE187459600

- ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna.
Siedziba Oddziału: Holandia, Fascinatio Boulevard 722, 2909VA Capelle den IJssel
NIP: NL 8146.34.217 B.01

2.2. UDZIAŁY ENERGOINSTAL S.A. W INNYCH SPÓŁKACH

Udziały ENERGOINSTAL S.A. w innych spółkach- stan na 30.06.2016r.:

- | | |
|--------------------------------|-------------------|
| ▪ ENERGOINSTAL Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ ZEC ENERGOSERVICE Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ INTERBUD-WEST Sp. z o.o. | - 66,76% udziałów |
| ▪ PRR EL-GOR Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ PRR ENERGOREM Sp. z o.o. | - 66% udziałów |
| ▪ ENIQ Sp. z o.o. | - 28,41% udziałów |
| ▪ ENIPRO Sp. z o.o. | - 92,54% udziałów |
| ▪ ENIZO S p. o.o. | - 51,00% udziałów |
| ▪ ENIWAY S p. o.o. | - 9,00% udziałów |

2.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień 30.06.2016r. struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

1. W.A.M. Sp. z o.o.	– 62,01%
2. Jarosław Więcek	– 5,06%
3. Michał Więcek	– 5,05%
4. Pozostali akcjonariusze	– 27,88%

Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio 5% akcji wg stanu na 30.06.2016r. :

1. W.A.M. Sp. z o.o.	11 161 023 akcji
2. Jarosław Więcek	910 581 akcji
3. Michał Więcek	909 000 akcji

2.4. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA I UDZIAŁÓW W SPÓŁKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.

Stan posiadanych akcji ENERGOINSTAL S.A. osób zarządzających i nadzorujących:

Osoby zarządzające i nadzorujące	Sprawowana funkcja w ENERGOINSTAL S.A.	Ilość posiadanych akcji ENERGOINSTAL S.A. na 30.06.2016r.	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
W.A.M. Sp. z o.o.	Udziałowcy Spółki: Stanisław Więcek- Przewodniczący Rady Nadzorczej Michał Więcek- Prezes Zarządu Jarosław Więcek- Wiceprezes Zarządu	11 161 023	62,01%
Jarosław Więcek	Wiceprezes Zarządu	910 581	5,06%
Michał Więcek	Prezes Zarządu	909 000	5,05%

2.5. ZARZĄD I SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu Spółki ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2016 roku:

Michał Więcek – Prezes Zarządu

Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu

Lucjan Noras - Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2016 roku:

Stanisław Więcek - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Władysław Komarnicki - Zastępca Przewodniczącego

Henryk Kawalski - Członek Rady Nadzorczej

Artur Olszewski - Sekretarz Rady Nadzorczej

Jan Pyka – Członek Rady Nadzorczej

2.5. ZASOBY PERSONALNE

Poniższa tabela pokazuje średni stan zatrudnienia w okresie 01.01.2016r. - 30.06.2016r. oraz w okresie porównywalnym 01.01.2015r. - 30.06.2015r.

	OKRES 01.01.2016r. - 30.06.2016r.			OKRES 01.01.2015r. - 30.06.2015r.		
Średnie zatrudnienie pracowników	317			359		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne
	138	157	22	148	183	28

3. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA ORAZ DZIAŁANIA PODEJMOWANE W SPÓŁCE W I PÓŁROCZU 2016 ROKU

3.1. WAŻNIEJSZE SPRAWY PODEJMOWANE UCHWAŁAMI ZARZĄDU

Do najważniejszych uchwał podjętych w I półroczu 2016 r. przez Zarząd ENERGOINSTAL S.A. należy zaliczyć uchwały dotyczące:

- Wprowadzenia zmian do Regulaminu Pracy ENERGOINSTAL S.A.
- Zmian w schemacie organizacyjnym
- Wprowadzenia zmian do Regulaminu Wynagradzania pracowników ENERGOINSTAL S.A.
- Zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 18.05.2016 r.
- Przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki ENERGOINSTAL S.A. za 2015 r.
- Przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. za 2015 r.
- Wniosku Zarządu ENERGOINSTAL S.A. co do podziału zysku netto za rok 2015 r.

3.2. ISTOTNE KONTRAKTY ZAWARTE I REALIZOWANE PRZEZ ENERGOINSTAL S.A. W I PÓŁROCZU 2016 ROKU.

KONTRAKTY ZAWARTE

ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2016 r. zawarł następujące znaczące kontrakty:

- GE Boiler Deutschland GmbH Stuttgart – Montaż na kotłach w Mannheim
- Temptech - prace serwisowe w Holandii
- GE Power Systems GmbH Stuttgart: Prace montażowe na RDK-8 Karlsruhe
- Thermic Engineering S.A.NV Belgia: Dostawa modułów na E.ON Cogeneration Plant in Gent
- Standardkessel Baumgarte Service GmbH – Prace montażowe Gendorf

- Standardkessel Baumgarte ServiceGmbH – Dostawa części kotła Aurubis
- Standardkessel GmbH – Dostawa części ciśnieniowych kotła i wykonanie rurociągów Egger

KONTRAKTY REALIZOWANE

ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2016 r. realizował następujące znaczące kontrakty:

- Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A. – Budowa kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto około 75 MWe w EC Zofiówka w SEJ S.A.
- Polimex-Mostostal S.A. – Instalacja DeNOx dla kotłów EC PKN Orlen w Płocku
- GE Boiler Deutschland GmbH Stuttgart – Montaż na kotłach w Mannheim
- Standardkessel GmbH Speyside - Wykonanie, dostawa części ciśnieniowej kotła i rurociągów oraz ich montaż
- NEM Energy – 4 kotły dostawa, montaż Tobolsk
- NEW Energy Services B.V. HENGELO Holandia -Roboty serwisowe
- NEM Energy b.v. – dostawa przegrzewaczy – Shell Möerdijk
- Standardkessel GmbH – dostawa części kotłów - Widness Anglia
- Temptech III - prace serwisowe w Holandii
- Temptech IV - prace serwisowe w Holandii
- Baumgarte Boiler System GmbH – dostawa i montaż Giessen
- Jozef Bertsch – dostawa części ciśnieniowych kotła – Luksemburg
- GE Boiler Deutschland GmbH Stuttgart – Montaż na kotłach w Mannheim
- Temptech - prace serwisowe w Holandii
- GE Power Systems GmbH Stuttgart: Prace montażowe na RDK-8 Karlsruhe

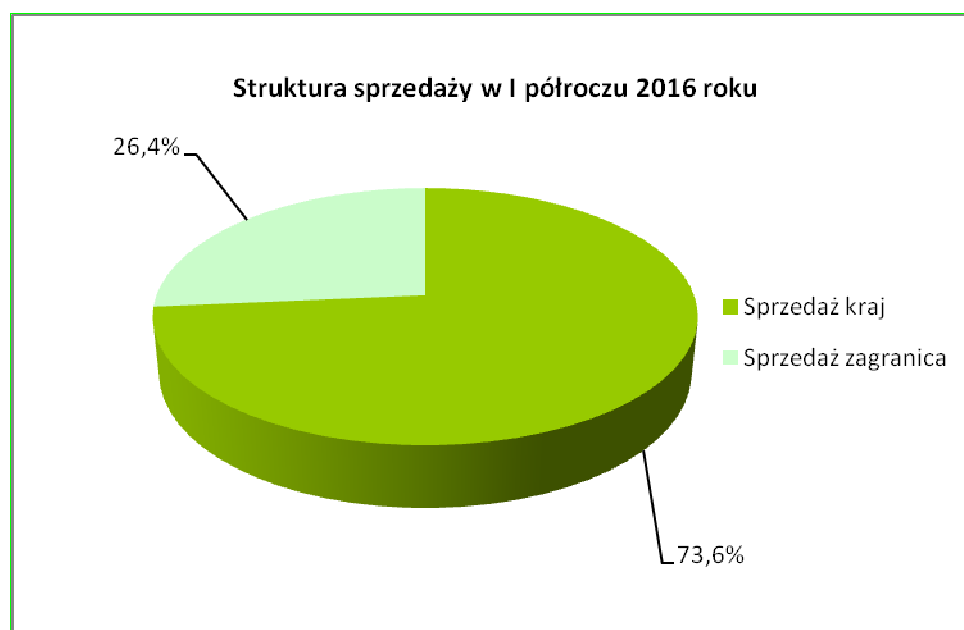
4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA

4.1. ANALIZA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

4.1.1. Struktura przychodów ze sprzedaży

Poniżej przedstawiono strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów.

Sprzedaż	w tys. zł	Udział w %	w tys. zł	Udział w %
	I półrocze 2016		I półrocze 2015	
Sprzedaż kraj	67 936	73,6%	119 394	79,6%
Sprzedaż zagranica	24 404	26,4%	30 561	20,4%



W strukturze przychodów analogicznie do poprzedniego okresu dominują przychody z rynku krajowego. W Polsce Spółka realizuje kontrakty jako Generalny Realizator Inwestycji (GRI) lub Generalny Wykonawca (GW) obiektów dla energetyki i przemysłu. Udział rynku krajowego w kolejnych okresach będzie utrzymywał się na zbliżonym do obecnego poziomie.

Największa wartość produktów na rynku zagranicznym sprzedana została do Holandii, która to wraz z rynkiem niemieckim stanowi główny rynek w sprzedaży eksportowej.

Poziom sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty produktów, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego pokazuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Odchylenie (tys. zł)	Dynamika
	(tys. zł)	(tys. zł)		(%)
Sprzedaż razem:	92 340	149 955	-57 615	-38,4%
montaż	74 372	125 947	-51 575	-41,0%
wytwarzanie	16 939	22 090	-5 151	-23,3%
pozostała działalność	1 029	1 918	-889	-46,3%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2016 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spadły o 38,4%. W głównym segmencie działalności Spółki tj. w segmencie montażu nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą krajowych kontraktów GW/GRI, co wynika bezpośrednio z harmonogramu i etapów oddawanych prac, w tym w szczególności w zakresie realizacji projektu EC Zofiówka. W segmencie wytwarzania odnotowano spadek sprzedaży na poziomie o 23,3%, na skutek mniejszej ilości kontraktów realizowanych, co jest zgodne z ogólnym trendem jaki można zaobserwować w branży.

4.1.2. Koszty działalności operacyjnej

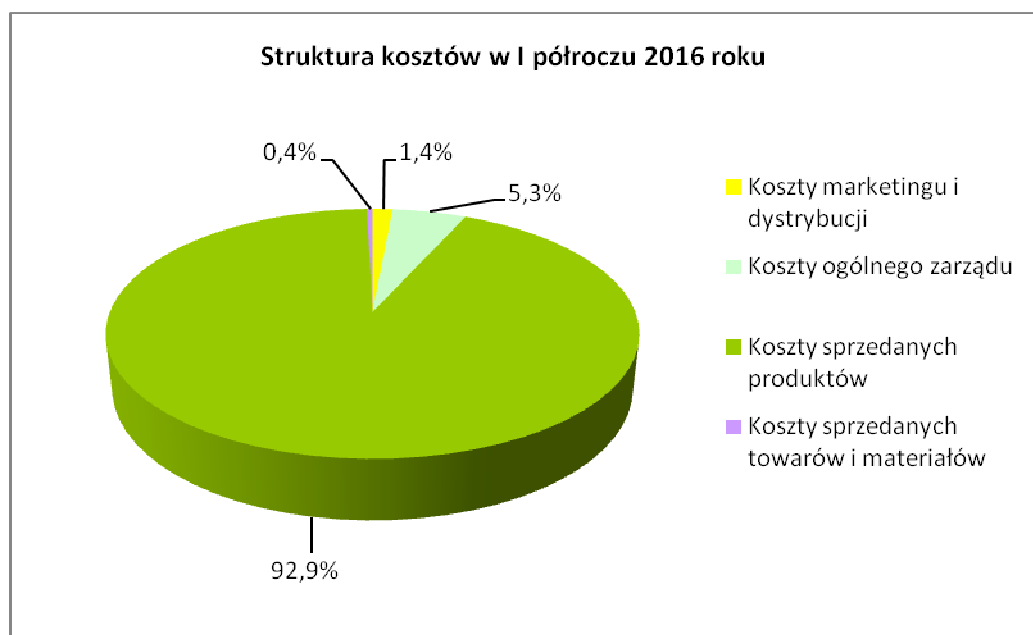
Wielkość oraz strukturę kosztów w układzie rodzajowym prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	Udział	I półrocze 2015	Udział	Odchylenie (tys. zł)	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%		%
Koszty działalności operacyjnej	93 508	100,0%	146 227	100,0%	-52 719	-36,1%
Zużycie materiałów i energii	11 873	12,7%	43 932	30,0%	-32 059	-73,0%
Usługi obce	68 564	73,3%	84 000	57,4%	-15 436	-18,4%
Podatki i opłaty	1 221	1,3%	993	0,7%	228	23,0%
Świadczenia pracownicze	12 687	13,6%	12 416	8,5%	271	2,2%
Zmiana stanu prod. i prod.w toku	-3 520	-3,8%	1 776	1,2%	-5 296	-298,2%
Amortyzacja	2 247	2,4%	2 401	1,6%	-154	-6,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	436	0,5%	709	0,5%	-273	-38,4%

Spadek kosztów działalności operacyjnej o 36,1% jest efektem niższego poziomu sprzedaży.

Największe pozycje kosztowe to usługi obce, zakupy materiałowe oraz wynagrodzenia wraz z narzutami.

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	Udział	I półrocze 2015	Udział	Odchylenie	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Koszty działalności operacyjnej	93 891	100,0%	146 423	100,0%	-52 532	-35,9%
Koszty marketingu i dystrybucji	1 347	1,4%	1 393	1,0%	-46	-3,3%
Koszty ogólnego zarządu	4 982	5,3%	4 846	3,3%	136	2,8%
Koszty sprzedanych produktów	87 179	92,9%	139 987	95,6%	-52 808	-37,7%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	383	0,4%	197	0,1%	186	93,9%



Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2016 r. wyniósł 87.562 tys. zł, co przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 92.340 tys. zł przyniosło Spółce **zysk brutto ze sprzedaży** w wysokości + 4.778 tys. zł, jednakże po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu **strata ze sprzedaży** wyniosła – 1.551 tys. zł. Była ona wynikiem nieznacznego obniżenia rentowności na projekcie SEJ Zofiówka na skutek konieczności poniesienia dodatkowych nakładów związanych z pożarem na obiekcie (uzyskane z tego tytułu odszkodowanie Spółka zakwalifikowała w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych).

4.1.3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki z działalności Spółki	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
Zysk brutto ze sprzedaży	4 778	9 771
Zysk ze sprzedaży	-1 551	3 532
EBITDA	8 560	9 904
EBIT	6 313	7 503
Zysk z działalności gospodarczej	3 831	5 748
Zysk netto	3 836	5 516

Spółka w pierwszym półroczu 2016 r. wypracowała **zysk netto** na poziomie +3.836 tys. zł.

Na wynik ten miały istotny wpływ następujące zdarzenia, jakie wystąpiły w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 57.615 tys. zł
- spadek wyniku na działalności operacyjnej o 2.230 tys. zł
- wzrost wyniku na działalności finansowej o 313 tys. zł.

W pozostałych przychodach operacyjnych najistotniejszą pozycję stanowiły odszkodowania i refundacje 3.826 tys. zł (wypłata przez ubezpieczyciela odszkodowania w związku z powstałą szkodą na kontrakcie EC Zofiówka – tytułem pokrycia kosztów przyspieszenia prac). W pozostałych kosztach operacyjnych natomiast największą wartość miały koszty z tytułu zapłaconych odszkodowań (kara naliczona z tytułu nieterminowego usuwania usterek – Spółka kwestionuje zasadność i wysokość potrąconych kar).

Natomiast główne pozycje w zakresie przychodów finansowych w I półroczu 2016 r. stanowią przychody z tyt. dywidend w wysokości 5.372 tys. zł, przychody z tyt. inwestycji 634 tys. zł oraz z tyt. odsetek na poziomie 113 tys. zł.

W zakresie kosztów finansowych główną pozycję stanowią koszty z tyt. umów leasingu w wysokości 750 tys. zł, prowizje od kredytów i gwarancji w wysokości 999 tys. zł, koszty odsetek od kredytów bankowych 733 tys. zł, a także ujemne różnice kursowe na kwotę 781 tys. zł.

4.1.4. Podstawowe wskaźniki finansowe

Struktura aktywów	30.06.2016	30.06.2015
Aktywa trwałe	31,3%	32,5%
Zapasy	3,2%	3,3%
Należności i rozliczenia międzyokresowe	64,0%	58,7%
Inwestycje krótkoterminowe	1,5%	5,5%

Struktura aktywów wynika ze specyfiki działalności Spółki i realizowanych kontraktów. Charakterystyczny jest niewielki udział zapasów w ogólnej wartości aktywów (realizacja kontraktów dostawczych w dużej mierze z materiałów inwestora) oraz wysoki poziom należności oraz rozliczeń międzyokresowych wynikający ze wzrostu zaangażowania projektu EC Zofiówka. Widoczny spadek środków pieniężnych Spółki wynika z wykorzystania otrzymanej wcześniej na poczet realizacji projektu w EC Zofiówka zaliczki przy równoczesnym znacznym wzroście zaawansowania realizacji w/w projektu.

Struktura majątkowo- finansowa

▪ *Kapitał obrotowy i zapotrzebowanie na kapitał obrotowy*

	30.06.2016	30.06.2015
Kapitał obrotowy	45 135	43 598
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	94 489	55 024
Saldo netto środków obrotowych (1-2)	-49 353	-11 426

Spółka w I półroczu 2016 osiągnęła dodatni poziom kapitału obrotowego, co pozwala na zachowanie płynności finansowej Spółki. Zaangażowanie prac na głównym kontakcie Spółki (SEJ S.A. – EC Zofiówka) oraz specyfika harmonogramu rzeczowo-finansowego tego projektu wymaga znacznego finansowania zewnętrznego, a tym samym skutkuje zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy. Jednak przy uwzględnieniu specyfiki i harmonogramu realizowanych projektów oraz zapewnieniu finansowania zewnętrznego oraz faktem, że taka struktura była od początku planowana – pozwala to na stwierdzenie, że płynność Spółki w najbliższych okresach nie jest zagrożona.

▪ *Wskaźniki płynności*

Wskaźniki płynności	30.06.2016	30.06.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	1,37	1,36
Wskaźnik płynności szybkiej	1,31	1,29
Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności	0,02	0,11

Wskaźniki płynności w I półroczu 2016 r. są na zadowalającym poziomie, a Spółka aktywnie zarządza swoją płynnością finansową wykorzystując zarówno środki własne, jak i zewnętrzne źródła finansowania.

▪ *Wskaźniki zadłużenia – wspomaganie finansowego*

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2016	30.06.2015
wskaźnik zadłużenia aktywów	51,4%	51,0%
wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	50,2%	49,8%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	119,2%	116,7%
udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	43,1%	43,7%

Wskaźniki zadłużenia w bieżącym okresie są porównywalne do poprzedniego okresu i związane są z wysokim poziomem zobowiązań krótkoterminowych. W ocenie Spółki wskaźniki nadal kształtują się na stabilnym poziomie.

Na pozycję zobowiązań krótkoterminowych wpływ miały następujące zmiany :

- kredyty i pożyczki krótkoterminowe + 26.619 tys. zł
- rozliczenia międzyokresowe bierne - 3.271 tys. zł
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług - 16.429 tys. zł.

▪ **Wskaźniki sprawności działania**

Cykle rotacji w dniach	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
Rotacja należności handlowych	94	77
Rotacja zobowiązań handlowych	178	117
Rotacja zapasów	16	9

Wysoki wskaźnik rotacji należności wynika ze specyfiki realizowanych kontraktów, gdzie rzeczywiste fakturowanie nie zawsze pokrywa się z płatnościami. Zapisy kontraktów przewidują płatności etapowe i często wymagają spełnienia dodatkowych warunków. Dodatkowo kontrakty krajowe realizowane w formule GW/GRI podlegają fakturowaniu zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym projektu, co powoduje często skokowy wzrost poziomu należności na dzień bilansowy.

Metodologia wyliczania wskaźnika rotacji należności oraz zobowiązań traktuje odpowiednio przedpłaty otrzymane od odbiorców jako należności handlowe, a zaliczki wypłacone na poczet dostaw jako zobowiązania handlowe.

Ze względu na znaczną istotność powyższych pozycji w bilansie na 30.06.2016 r. Spółka poniżej prezentuje drugą wersję wskaźników rotacji – zdaniem Spółki bardziej adekwatną do jej sytuacji - odpowiednio z wyłączeniem otrzymanych przedpłat jak i wypłaconych zaliczek na poczet dostaw.

Cykle rotacji w dniach	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
Rotacja należności handlowych	94	72
Rotacja zobowiązań handlowych	106	59
Rotacja zapasów	16	9

▪ **Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
ROA-rentowność aktywów	1,3%	2,0%
ROE-rentowność kapitału	3,1%	4,5%
Rentowność sprzedaży brutto	5,2%	6,5%
Rentowność sprzedaży	-1,7%	2,4%
Rentowność EBITDA	9,3%	6,6%
Rentowność EBIT	6,8%	5,0%
Rentowność brutto	4,1%	3,8%
Rentowność netto	4,2%	3,7%

Wskaźniki rentowności za I półrocze w większości przypadków kształtują się na dodatnim i zbliżonym poziomie w stosunku do poprzedniego okresu. Ujemny jest jedynie wskaźnik rentowności brutto -1,7%, na skutek mniejszej sprzedaży i tym samym mniejszej zrealizowanej marży w ujęciu wartościowym, co nie pozwala w pełni na pokrycie kosztów zarządu i sprzedaży. Trzeba jednak pamiętać, że odszkodowanie uzyskane w drodze zawartego porozumienia zostało wykazane w przychodach z pozostałej działalności operacyjnej, a koszty ponoszone w związku z realizacją ww. porozumienia ujmowane są w kosztach podstawowej działalności operacyjnej.

4.1.5. Przepływy środków pieniężnych

Rachunek przepływów środków pieniężnych w ramach trzech sfer działalności kształtuje się następująco:

Przepływy środków pieniężnych	30.06.2016	30.06.2015
	w tys. zł	w tys. zł
A. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 847	-49 052
B. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 477	-687
C. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-7 664	13 411
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-9 034	-36 328

W pierwszym półroczu 2016 roku nastąpił wzrost środków pieniężnych Spółki w zakresie działalności operacyjnej głównie poprzez spadek stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych (+29.088 tys. zł), spadek stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych (-35.211 tys. zł.) oraz zwiększenie stanu zapasów (głównie produkcji w toku) (- 2.030 tys. zł). Dodatni poziom środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2016 r. jest wynikiem w głównej mierze otrzymania dywidend od spółek zależnych (+ 3.015 tys. zł.) oraz wpływów ze sprzedaży aktywów finansowych (703 tys. zł). Ujemne saldo przepływów z działalności finansowej wynika głównie ze spadku zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek (-5.113 tys. zł) oraz spłaty odsetek (-2.482 tys. zł).

4.2. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty finansowe z jakich korzysta Spółka to między innymi: środki pieniężne, należności i zobowiązania handlowe, udziały i akcje, leasing finansowy, kredyty bankowe, pochodne instrumenty finansowe. Głównym celem tych instrumentów jest zapewnienie środków finansowych na działalność jednostki.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych, z których Spółka korzysta można sklasyfikować w następujących kategoriach:

a) **ryzyko walutowe** - w związku z prowadzoną działalnością na rynkach zagranicznych (udział przychodów z rynku zagranicznego stanowi 26,4 % ogółu przychodów) spółka akcyjna ENERGOINSTAL narażona jest na ryzyko walutowe (kursowe). Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych to obecnie najpoważniejsze ryzyko na jakie narażona jest Spółka. Występuje ono przede wszystkim w zakresie dostaw produktów na rynki zagraniczne, realizowanych przez ENERGOINSTAL S.A., których udział w przychodach ogółem w okresie od 01.01.-30.06.2016 stanowił 16,3%. Ryzyko walutowe występuje również z zakresu zakupu materiałów, urządzeń i usług u kontrahentów zagranicznych dla projektów realizowanych na rynku krajowym jako Generalny Realizator Inwestycji (GRI). Jednak w przypadku tego typu zakupów Spółka zabezpiecza przyszły kurs zakupu waluty za pośrednictwem kontraktów terminowych Forward na poziomie nie gorszym niż ujęty w budżetach poszczególnych projektów.

Na 30.06.2016 Spółka posiada zawarte transakcje typu FORWARD na łączną kwotę 1.765 tys. eur. Terminy realizacji poszczególnych transakcji przypadają w okresie od lipca 2016 r. do września 2016 r., a średnioważony kurs realizacji wynosi 4,3437. Dokonana na dzień 30.06.2016 wycena instrumentów do ich wartości godziwej zamyka się kwotą - 166,5 tys. zł.

Zawarte przez Spółkę kontrakty terminowe typu forward mają na celu zabezpieczenie przyjętego do budżetu kontraktu kursu walutowego w zakresie dostaw eksportowych oraz zakupu urządzeń oraz usług na potrzeby kontaktów GRI w przypadku zawarcia umów dostawy gdzie walutą jest euro. Tym samym umożliwiają osiągnięcie planowanych marż na realizowanych kontraktach i stanowią zabezpieczenie jedynie części ekspozycji walutowej Spółki. Terminy realizacji oraz wolumen zawieranych transakcji koresponduje z harmonogramem realizacji projektów, wydatków walutowych oraz spływu należności z kontraktów eksportowych. Spółka nigdy nie spekulowała na walutach, a wolumen zawartych transakcji nie przekroczył jej ekspozycji w walucie obcej w danym okresie.

b) **ryzyko finansowe** tj. kredytowe i przepływu środków pieniężnych - na które może być narażona Spółka z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności - ograniczane są poprzez przyjętą politykę współpracy ze stałymi kontrahentami krajowymi i zagranicznymi. Przy współpracy z nowymi kontrahentami, zapisy kontraktowe przewidują przedstawianie gwarancji, akredytyw oraz płatności zaliczek.

c) **ryzyko stopy procentowej** - występuje głównie z uwagi na zaciągnięte kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy, z uwagi na niskie stopy procentowe oraz niewielką zmienność w tym zakresie.

4.3. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach, gwarancjach i umowach ubezpieczenia

- Na dzień 30.06.2016 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania kredytowe

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	na początek okresu	na koniec okresu
Kredyt obrotowy odnawialny do wysokości 60 mln zł	-	15-04-2017	58.569.096,61	46.516.395,31 zł
Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 10 mln zł	-	31-01-2017	0,00	6.939.616,05 zł

- Umowy kredytowe o współpracę zostały wykazane w sprawozdaniu jednostkowym w nocie 13
- Zobowiązania pozabilansowe z tytułu gwarancji na dzień 30.06.2016 roku:

Łączna wartość wystawionych przez banki (MBANK SA, PKO BP SA, Raiffeisen Bank Polska S.A.) oraz Towarzystwa Ubezpieczeniowe (ERGO HESTIA S.A. i HDI Asekuracja S.A, EULER HERMES Sp. z o.o.) gwarancji na dzień 30.06.2016 roku, wynosi 146.248 tys. zł.

Rodzaj gwarancji:

- gwarancje dobrego wykonania,
- gwarancje płatności,
- gwarancje zwrotu zaliczki,
- gwarancje wadialne.

Gwarancje bankowe udzielane są na podstawie limitów przyznanych Spółce.

- W zobowiązaniach warunkowych w kwocie 153.443 tys. zł zawarte są poręczenia cywilnoprawne w postaci dwóch gwarancji korporacyjnych wystawionych za Enipro Sp. z o.o. na rzecz BSPiR Energoprojekt Katowice.

Wystawione gwarancje korporacyjne:

Nazwa	Data wystawienia	Ważność gwarancji	Kwota	Waluta	Typ gwarancji	Beneficjent
ENERGOINSTAL	02-09-2014	14-10-2016	112 500,00	zł	zwrotu zaliczki	BSPiR Energoprojekt Katowice
ENERGOINSTAL	02-09-2014	14-11-2019	119 925,00	zł	należyte wyk, wady+usterki	BSPiR Energoprojekt Katowice

- Na dzień 30.06.2016 roku, Spółka posiada poręczenie wg prawa cywilnego w kwocie 3.150 tys. zł dotyczące zawartej Umowy Ramowej o Współpracy w zakresie Transakcji Terminowych i Pochodnych oraz Umowy Dodatkowej Transakcji Walutowych zawartej pomiędzy Eniq Sp. z o.o., a Raiffeisen Bank Polska S.A.
- Istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta na okres 2015/2016 prezentuje poniższa tabela:

Lp.	rodzaj polisy	charakterystyka	suma ubez.
1	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC)	Ubezp. OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt	30.000.000,00 zł
2	Ubezpieczenie cargo krajowe lądowe	Ubezp. rzeczy w krajowym przewozie drogowym, kolejowym, lotniczym lub śródlądowym	500.000,00 zł
3	Ubezpieczenie cargo międzynarodowe lądowe, kolejowe i lotnicze	Ubezp. rzeczy w międzynarodowym przewozie lądowym, kolejowym, lotniczym	500.000,00 zł
4	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk	dot: ubezpieczenia budynków i budowli, środków trwałych, środków obrotowych, mienia niskocennego, mienia osób trzecich, gotówki	166.631.756,40 zł
5	Ubezpieczenie utraty zysku w skutek wszystkich ryzyk	Utrata zysku brutto poniesiona przez Ubezpieczonego w okresie odszkodowawczym	30.000.000,00 zł
7	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń	maszyny i urządzenia	30.491.782,12 zł
8	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego przenośnego, stacjonarnego, dane, nośniki danych elektroniczne przetwarzanie danych	1.158.832,70 zł
9	Ubezpieczenie robót budowlano-montażowych	wszystkie ryzyka budowlano-montażowe	20.000.000,00 zł
10	OC projektanta	OC z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inż..budowlanego pod kontrakt "Budowa kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto 75 Mwe w EC Zofiówka W Spółce Energetycznej "Jastrzębie" SA	10.000.000,00 zł
11	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC)	OC z tytułu prowadzenia działalności gosp. Lub użytkowania mienia OC za produkt pod kontrakt "Budowa kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto 75 Mwe w EC Zofiówka W Spółce Energetycznej "Jastrzębie" SA	50.000.000,00 zł
12	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń budowlanych	Maszyny i urządzenia budowlane	1.000.000,00 zł

13	Ubezpieczenie NNW	NNW pracowników	20.000,00 zł
----	--------------------------	-----------------	--------------

- Pożyczki udzielone przez Emitenta wg stanu na dzień 30.06.2016 roku:

Lp.	Data umowy	Kwota pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Pożyczkobiorca	Podmiot
1.	02.04.2010	607.500	zł	31.07.2016	Przemysław Pozorski	niewiązany

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

Spółka wykazuje prawidłową strukturę finansowania, zapewniającą utrzymanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie.

Spółka posiada zdolność do wywiązywania się ze spłaty swoich zobowiązań, co potwierdzają wskaźniki płynności oraz dodatni poziom kapitału obrotowego .

6. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W omawianym okresie roku 2016 r., miała miejsce wypłata przez ubezpieczyciela odszkodowania w związku z powstałą szkodą na kontrakcie EC Zofiówka – tytułem pokrycia kosztów przyspieszenia prac w wysokości 3,8 mln zł.

7. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANE PÓŁROCZE

ENERGOINSTAL S.A. nie publikował prognozy wyników na rok 2016.

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

ENERGOINSTAL S.A. posiada zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka w omawianym okresie realizowała jedynie drobne inwestycje przy wykorzystaniu środków własnych.

9. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JAKIE NASTĄPIŁY W I PÓŁROCZU 2016 ROKU, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU

W I półroczu 2016 r. nie wystąpiły inne istotnie zdarzenia wpływające na działalność jednostki, a także po dniu bilansowym, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W perspektywie przynajmniej III kwartału emitent nie przewiduje żadnych nietypowych zdarzeń, które mogą w sposób istotny wpłynąć na wynik finansowy.

11. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

12. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W I półroczu 2016 roku ENERGOINSTAL S.A. prowadził postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności, których łączna wartość przewyższała 10% kapitałów własnych emitenta.

W zakresie wierzytelności największym toczącym się postępowaniem było te o zapłatę przeciwko Panu Aleksandrowi Ćwikowi. Pozwem wniesionym do sądu w dniu 24.09.2015 r. powód (ENERGOINSTAL S.A.) żąda zasądzenia od pozwanego Aleksandra Ćwika kwoty 8.475.403,57 zł wraz odsetkami ustawowymi, liczonymi od dnia 11.08.2015 r. Dochodzona kwota związana jest z poręczeniem przez Aleksandra Ćwika weksla wystawionego przez Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego BUDUS S.A. w upadłości likwidacyjnej na rzecz ENERGOINSTAL S.A. na zabezpieczenie m.in. prawidłowego wykonania projektów – umów zawartych z KGHM Polska Miedź S.A. Sąd Okręgowy w Katowicach w dniu 06.10.2015 r. wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym, zasądzając żądanie powoda w całości. Sygn. akt sprawy: II Nc 463/15. Pozwany złożył zarzuty od nakazu zapłaty. Postępowanie sądowe jest w toku. Powód jest przekonany, że pozew jest konieczny i uzasadniony.

Największe postępowanie odnośnie zobowiązań, dotyczy sprawy z powództwa JSW KOKS S.A. o zapłatę kary umownej. W dniu 1 grudnia 2015 roku JSW KOKS S.A. wniósł do Sądu Okręgowego w Katowicach powództwo przeciwko ENERGOINSTAL S.A. o zapłatę kary umownej w wysokości 8.235.836,66 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 28 sierpnia 2015 roku za 76 dni

zwłoki w realizacji umowy PI/U/45/2011 z dnia 21 grudnia 2011 roku dotyczącej budowy bloku energetycznego w Koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 8.235.837 zł. Podstawą powództwa JSW KOKS S.A. jest twierdzenie, że protokół odbioru końcowego przedmiotu umowy został podpisany po terminie wskazanym w umowie, jako termin, do którego przedmiot umowy powinien zostać wykonany, co uzasadnia zdaniem JSW KOKS S.A., powództwo o zapłatę kary umownej za zwłokę w jego wykonaniu. Pozew JSW KOKS S.A. został doręczony ENERGOINSTAL S.A. w dniu 20 stycznia 2016 roku. Emitent wdając się w ww. spór, odmówił uznania roszczeń JSW KOKS S.A. kwestionując je co do zasady, jak i wysokości i wniósł o oddalenie powództwa w całości, ewentualnie z ostrożności procesowej o miarkowanie kary umownej. Stoi na stanowisku, że podpisanie protokołu odbioru końcowego po terminie ustalonym w ww. umowie było spowodowane okolicznościami niezawinionymi przez ENERGOINSTAL S.A., przy czym przedmiot umowy został oddany JSW KOKS S.A. do eksploatacji w terminie umownym. Zatem ENERGOINSTAL S.A. nie pozostawał w zwłoce z wykonaniem przedmiotu umowy, która jest warunkiem bezwzględny możliwości żądania zapłaty kary umownej.

Sąd skierował sprawę do mediacji. Termin najbliższego posiedzenia mediacyjnego został wyznaczony na 29 sierpnia 2016 rok.

13. INFORMACJE O DACIE ZAWARCIA I SZCZEGÓŁACH UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

a) Nazwa podmiotu uprawnionego do badania: Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., 40-155 Katowice, ul. Konduktorska 33, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS - 0000109170, NIP 954-21-13-633.

b) Data zawarcia umowy o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta: 14 czerwca 2016 r.

c) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2016 roku: 31.000,00 zł.

d) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2016 roku: 40.000,00 zł.

e) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2016 roku: 0 zł.

f) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2015 roku: 31.000,00 zł.

g) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2015 roku: 40.000,00 zł.

h) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2015 roku: 0 zł.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:

Michał Więcek	Prezes Zarządu Podpis
---------------	----------------	-----------------

Jarosław Więcek	Wiceprezes Zarządu Podpis
-----------------	--------------------	-----------------

Lucjan Noras	Członek Zarządu Podpis
--------------	-----------------	-----------------

Katowice, 25 sierpnia 2016 r.