



ENERGOINSTAL

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
ENERGOINSTAL S.A.
za I półrocze 2018 r.**

Katowice, 01 października 2018 roku

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, zawodowej i 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 żądaną 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 fluidalne,
- 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.

SPÓŁKA 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 aan 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 30.06.2018r.:

▪ ZEC ENERGOSERVICE Sp. z o.o.	100% udziałów
▪ ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	100% udziałów
▪ PRR ENERGOREM Sp. z o.o.	66% udziałów
▪ PRR EL-GOR Sp. z o.o.	100% udziałów
▪ ENIPRO Sp. z o.o.	92,54% udziałów ¹
▪ ENIZO Sp. z o.o.	51,00% udziałów
▪ ENITEC S p. z o.o.	100% udziałów
▪ ENITECH TL Sp. z o.o.	100% udziałów

¹ W dniu 24 stycznia 2018r. spółka złożyła do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

2.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień 30.06.2018 r. struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

1. W.A.M. Sp. z o.o.	– 62,55%
2. Jarosław Więcek	– 5,06%
3. Michał Więcek	– 5,05%
4. Pozostali akcjonariusze	– 27,34%

Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio 5% akcji wg stanu na 30.06.2018 r. :

1. W.A.M. Sp. z o.o.	11 259 117 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 30.06.2018 r.	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	11 259 117	62,55%
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 2018 roku:

Michał Więcek – Prezes Zarządu
Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu
Lucjan Noras - Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2018 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

2.6. ZASOBY PERSONALNE

Poniższa tabela pokazuje średni stan zatrudnienia w okresie 01.01.2018r. - 30.06.2018r. oraz w okresie porównywalnym 01.01.2017r. - 30.06.2017r.

Średnie zatrudnienie pracowników	OKRES 01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.			OKRES 01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.		
	291			150		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne
	126	149	16	68	72	10

3. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA ORAZ DZIAŁANIA PODEJMOWANE W SPÓŁCE W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

3.1. WAŻNIEJSZE SPRAWY PODEJMOWANE UCHWAŁAMI ZARZĄDU

Do najważniejszych uchwał podjętych w I półroczu 2018r. przez Zarząd ENERGOINSTAL S.A. należy zaliczyć uchwały dotyczące:

- Zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 25.06.2018r.,
- Przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki ENERGOINSTAL S.A. za 2017r.,
- Przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. za 2017r.,
- Wniosku Zarządu ENERGOINSTAL S.A. co do pokrycia starty netto za rok 2017r.

3.2. ISTOTNE KONTRAKTY ZAWARTE I REALIZOWANE PRZEZ ENERGOINSTAL S.A. W I PÓŁROCZU 2018 ROKU.

3.2.1. KONTRAKTY ZAWARTE

ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2018r. zawarł następujące znaczące kontrakty:

- **MEHLDAU U. STEINFATH Niemcy** – Wykonanie palników - DOW Terneuzen
- **ENTROPIE Heizungssysteme GmbH** – Dostawa paneli membranowych - Rosja
- **ARVOS GmbH** – Dostawa ARIAN Methanol/ Piec konwekcyjny IRAN
- **ForSTEEL, s.r.o.Ostrava** – Wykonanie rur ożebrowanych Czechy

- **Standardkessel Baumgarte Service GmbH** – Produkcja części ciśnieniowej, kotłów K-1 i K-2 Bottrop Emschergenossenschaft Niemcy
- **Temptech** - prace serwisowe w Holandii
- **Standardkessel Baumgarte Service GmbH** – Montaż kotłów K-1 i K-2 Bottrop Emschergenossenschaft Niemcy

3.2.2. KONTRAKTY REALIZOWANE

ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2018r. realizował następujące znaczące kontrakty:

- **PGNiG TERMIKA S.A.** – Budowa kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto około 75 MWe w EC Zofiówka w SEJ S.A.
- **Temptech** - prace serwisowe w Holandii
- **Standardkessel Baumgarte Service GmbH** – Prace montażowe - SCA Mannheim
- **Standardkessel GmbH** – Prace montażowe - Palm Paper
- **ARVOS GmbH** – Dostawa modułu parownika – Abu Dabi Arabia Saudyjska
- **Siemens Heat Transfer Technology B.V.Holandia** – Dostawa el.kotła HRSG - Hamburg
- **MEHLDAU U. STEINFATH Niemcy** – Wykonanie palników - Arcelor Mittal Dofasco
- **ENTROPIE Heizungssysteme GmbH** – Dostawa paneli membranowych - Rosja
- **Temptech** - prace serwisowe w Holandii
- **MEHLDAU U. STEINFATH Niemcy** – Wykonanie palników - DOW Terneuzen
- **ARVOS GmbH** – Dostawa ARIAN Methanol/ Piec konwekcyjny IRAN
- **ForSTEEL, s.r.o.Ostrava** – Wykonanie rur ożebrowanych Czechy
- **Temptech** - prace serwisowe w Holandii

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA

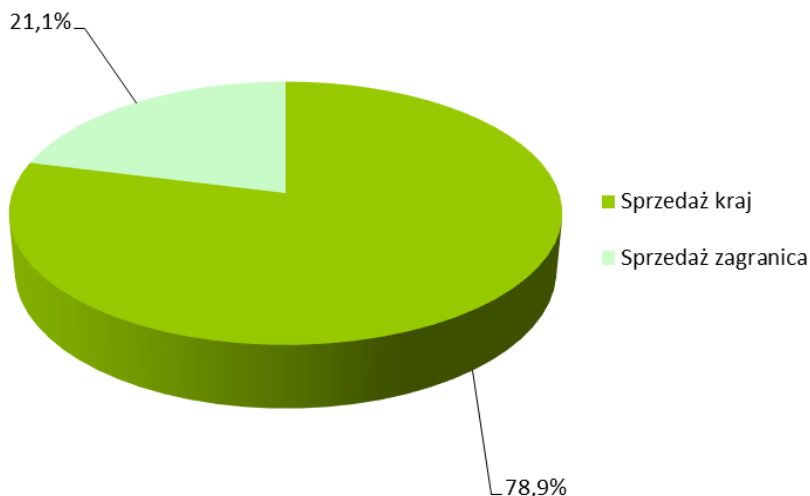
4.1. ANALIZA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO- FINANSOWYCH

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 2018		I półrocze 2017	
Sprzedaż kraj	38 864	78,9%	34 457	63,3%
Sprzedaż zagranica	10 382	21,1%	19 990	36,7%

Struktura sprzedaży w I półroczu 2018 roku



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 się zmniejszał, z uwagi na ukończenie znaczącego projektu w ramach GW.

Największa wartość produktów na rynku zagranicznym sprzedana została do Niemiec, które są głównym rynkiem sprzedaży eksportowej.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Odchylenie (tys. zł)	Dynamika
	(tys. zł)	(tys. zł)		(%)
Sprzedaż razem:	49 246	54 447	-5 201	-9,6%
montaż	35 678	41 120	-5 442	-13,2%
wytwarzanie	7 877	12 399	-4 522	-36,5%
pozostała działalność	5 691	928	4 763	513,2%

W I półroczu 2018 roku przychody ze sprzedaży spadły o 9,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek widoczny był zarówno w segmencie montażu jak i wytwarzania głównie za sprawą mniejszej ilości pozyskiwanych i realizowanych kontraktów, w konsekwencji silnej konkurencji cenowej w branży.

W segmencie wytwarzania odnotowano spadek sprzedaży o 36,5%, na skutek mniejszej ilości realizowanych kontraktów, co jest związane z silną konkurencją cenową w branży. W ocenie Zarządu przeprowadzona obecnie w Spółce restrukturyzacja powinna pozwolić na zwiększenie konkurencyjności ENERGOINSTAL SA na rynku, a tym samym na zwiększenia udziału przychodów tego segmentu

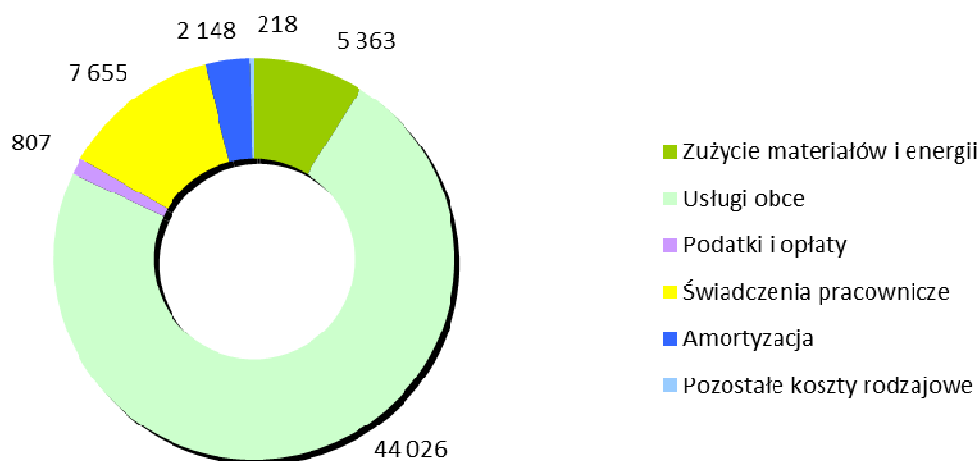
w sprzedaży Spółki. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na poziom sprzedaży w segmencie wytwarzanie była konsolidacja miejsc produkcji (zaniechanie działalności w Piechowicach), która czasowo ograniczyła zdolności produkcyjne Spółki.

4.1.2. Koszty działalności operacyjnej

Wielkość oraz strukturę kosztów w układzie rodzajowym prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2018	Udział	I półrocze 2017	Udział	Odchylenie	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Koszty działalności operacyjnej	54 312	100,0%	70 936	100,0%	-16 624	-23,4%
Zużycie materiałów i energii	5 363	9,9%	6 358	9,0%	-995	-15,6%
Usługi obce	44 026	81,0%	50 566	71,3%	-6 540	-12,9%
Podatki i opłaty	807	1,5%	870	1,2%	-63	-7,2%
Świadczenia pracownicze	7 655	14,1%	11 390	16,0%	-3 735	-32,8%
Zmiana stanu prod. i prod.w toku	-5 905	-10,9%	-1 080	-1,5%	-4 825	446,8%
Amortyzacja	2 148	4,0%	2 155	3,0%	-7	-0,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	218	0,4%	677	1,0%	-459	-67,8%

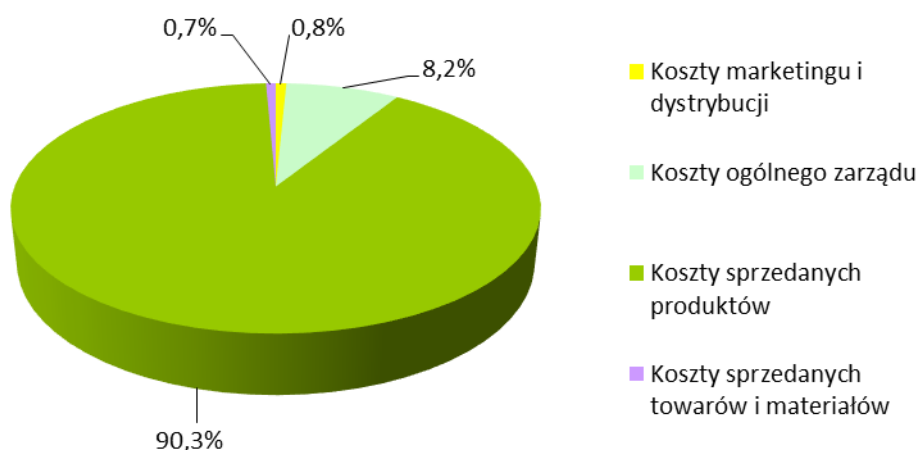
Struktura rodzajowa kosztów w I półroczu 2018 roku



Największe pozycje kosztowe to usługi obce, wynagrodzenia wraz z narzutami oraz zakupy materiałowe. Wysoki udział usług obcych oraz zużycia materiałów i energii wynika z realizacji kontraktów ENERGOINSTAL S.A. na rynku krajowym w formule GW/GRI.

Wyszczególnienie	I półrocze 2018	Udział	I półrocze 2017	Udział	Odchylenie	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Koszty działalności operacyjnej	54 696	100,0%	71 096	100,0%	-16 400	-23,1%
Koszty marketingu i dystrybucji	418	0,8%	1 200	1,7%	-782	-65,2%
Koszty ogólnego zarządu	4 514	8,2%	4 740	6,7%	-226	-4,8%
Koszty sprzedanych produktów	49 380	90,3%	64 996	91,4%	-15 616	-24,0%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	384	0,7%	160	0,2%	224	140,0%

Struktura kosztów w I półroczu 2018 roku



Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2018 r. wyniósł 49.764 tys. zł, co przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 49.246 tys. zł przełożyło się na stratę brutto ze sprzedaży w wysokości -518 tys. zł. Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu **strata ze sprzedaży** wyniosła **-5.450 tys. zł**. Była ona wynikiem założenia braku rentowności na kontrakcie PGNiG Termika Energetyka Przemysłowa SA – EC Zofiówka. Marża uzyskiwana na pozostałych kontraktach w okresie I półrocza 2018 nie pozwoliła na pokrycie kosztów stałych Spółki. W ocenie Zarządu obecnie prowadzone w Spółce działania restrukturyzacyjne oraz budowanie portfela zleceń pozwoli w przyszłości generować marżę pokrywającą koszty funkcjonowania Spółki.

4.1.3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki z działalności Spółki	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017
Wynik brutto ze sprzedaży	-518	-10 709
Wynik ze sprzedaży	-5 450	-16 649
EBITDA	3 669	-19 547
EBIT	1 521	-21 702
Wynik z działalności gospodarczej	-193	-24 009
Wynik netto	-224	-20 495

W I półroczu 2018r. Spółka odnotowała stratę netto na poziomie -224 tys. zł. Na wynik ten miał wpływ:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 5.201 tys. zł, tj. o 9,6%.
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.627 tys. zł
- dodatni wynik na działalności finansowej w kwocie 3.630 tys. zł.

Główną przyczyną niższych przychodów ze sprzedaży był harmonogram realizacji największego kontaktu realizowanego przez ENERGOINSTAL S.A. (PGNiG Termika Energetyka Przemysłowa S.A. – EC Zofiówka). Dodatkowym czynnikiem, który negatywnie wpływał na poziom przychodów była silna konkurencja cenowa na podstawowych rynkach działalności Spółki.

4.1.4. Podstawowe wskaźniki finansowe

Struktura aktywów	30.06.2018	30.06.2017
Aktywa trwałe	59,3%	42,8%
Zapasy	7,3%	2,7%
Należności i rozliczenia międzyokresowe	31,9%	45,7%
Inwestycje krótkoterminowe	1,5%	8,8%

Struktura aktywów wynika ze specyfiki działalności Spółki i realizowanych kontraktów. Wzrost zapasów w ogólnej wartości aktywów wynika głównie ze wzrostu wartości produkcji w toku na kontraktach eksportowych realizowanych przez Spółkę. Charakterystyczny wysoki poziom należności oraz rozliczeń międzyokresowych wynika ze znacznego zaangażowania projektu EC Zofiówka.

- **Kapitał obrotowy i zapotrzebowanie na kapitał obrotowy**

Kapitał obrotowy	30.06.2018	30.06.2017
	-7 160	12 768
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	-337	20 356
Saldo netto środków obrotowych	-6 823	-7 588

Ujemny kapitał obrotowy w I półroczu 2018 roku jest pokłosiem wzrostu zobowiązań handlowych, w tym także zobowiązań na projekcie EC Zofiówka. Napięcia płynnościowe, które występowały w badanym okresie, wynikały ze zmniejszenia limitów kredytowych przez instytucje finansowe oraz ze zmiany struktury finansowania ograniczającej swobodny dostęp do limitów kredytowych. W rezultacie działań podjętych przez Emitenta w odpowiedzi na kroki realizowane przez banki, ciężar finansowania projektu

EC Zofiówka został przejęty bezpośrednio przez Inwestora. Spółka spodziewa się poprawy w zakresie kapitału obrotowego po zakończeniu i rozliczeniu projektu EC Zofiówka.

▪ **Wskaźniki płynności**

Wskaźniki płynności	30.06.2018	30.06.2017
Wskaźnik płynności bieżącej	1,09	1,23
Wskaźnik płynności szybkiej	0,89	1,18
Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności	0,04	0,19

Poziom wskaźników płynności na koniec I półrocza 2018r. odzwierciedla opisane powyżej trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań, z którymi Spółka zmagala się w badanym okresie. Po zakończeniu i rozliczeniu projektu EC Zofiówka oczekiwana jest poprawa płynności Spółki

▪ **Wskaźniki zadłużenia – wspomaganie finansowego**

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2018	30.06.2017
wskaźnik zadłużenia aktywów	40,4%	48,3%
wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	37,4%	46,4%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	89,5%	110,1%
udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	45,2%	43,9%

Wskaźniki zadłużenia w bieżącym okresie kształtują się na nieco niższym w stosunku do poprzedniego okresu poziomie. Ich spadek wynika głównie z obniżenia się poziomu zobowiązań krótkoterminowych Spółki. W ocenie Spółki wskaźniki kształtują się na stabilnym poziomie.

▪ **Wskaźniki sprawności działania**

Cykle rotacji w dniach	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017
Rotacja należności handlowych	81	154
Rotacja zobowiązań handlowych	222	217
Rotacja zapasów	19	21

Ze względu na znaczną istotność przedpłat otrzymanych od odbiorców oraz wypłaconych zaliczek na poczet dostaw Spółka przyjęła metodologię wyliczania wskaźnika rotacji należności oraz zobowiązań, która traktuje odpowiednio przedpłaty otrzymane od odbiorców jako należności handlowe, a zaliczki wypłacone na poczet dostaw jako zobowiązania handlowe.

Wysoki wskaźnik rotacji należności i zobowiązań 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 pozycji na dzień bilansowy.

▪ **Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017
ROA-rentowność aktywów	-0,2%	-10,3%
ROE-rentowność kapitału	-0,5%	-23,5%
Rentowność sprzedaży brutto	-1,1%	-19,7%
Rentowność sprzedaży	-11,1%	-30,6%
Rentowność EBITDA	7,4%	-35,9%
Rentowność EBIT	3,1%	-39,9%
Rentowność brutto	-0,4%	-44,1%
Rentowność netto	-0,5%	-37,6%

Z uwagi na poniesioną w I półroczu 2018 stratę większość wskaźniki rentowności są na poziomie ujemnym. Główną przyczyną wygenerowania ujemnego wyniku finansowego był brak rentowności na projekcie - PGNiG Termika Energetyka Przemysłowa S.A./EC Zofiówka. Po uwzględnieniu odsetek na poziomie 1,7 mln zł i amortyzacji na poziomie 2,1 mln zł wskaźniki rentowności EBIT/EBITDA wykazują dodatnie wartości.

4.1.5. Przepływy środków pieniężnych

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

Przepływy środków pieniężnych	30.06.2018	30.06.2017
	w tys. zł	w tys. zł
A. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 940	60 377
B. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 727	1 762
C. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-10 208	-52 328
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-2 541	9 811

Dodatni poziom środków pieniężnych z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 roku spowodowany był wygenerowaniem zysku z tytułu działalności inwestycyjnej (5.093 tys. zł), zmianą stanu należności krótkoterminowych (35.037 tys. zł) oraz uzyskaniem przychodów z tytułu odsetek (1.197 tys. zł).

Dodatni poziom środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2018 r. jest wynikiem w głównej mierze otrzymania dywidend od spółek zależnych (1.523 tys. zł).

Ujemne saldo przepływów z działalności finansowej wynika głównie ze spadku zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek (-14.837 tys. zł) oraz spłaty odsetek (-1.213 tys. zł).

4.2 Instrumenty Finansowe

Informacja dotycząca głównych instrumentów finansowych stosowanych przez Spółkę została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym (nota nr 27).

Głównym celem tych instrumentów jest zapewnienie środków finansowych na działalność jednostki.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych to:

a) **ryzyko walutowe** – występuje ono przede wszystkim w zakresie dostaw eksportowych (przychody z eksportu stanowią 21,1% przychodów ogółem) Ryzyko walutowe ograniczane jest poprzez naturalny hedging. Ekspozycja dotycząca kontraktów eksportowych w części niepokrytej w sposób naturalny kosztami wyrażonymi w walutach obcych nie jest zabezpieczana, z uwagi ograniczenia przez banki dostępu do limitów treasury dla Spółki.

b) **ryzyko finansowe** tj. kredytowe i przepływu środków pieniężnych – na które może być narażona Spółka z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności – ograniczane jest 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 niewielki udział tych instrumentów finansowych w strukturze finansowania.

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

- Szczegółowe informacje o zobowiązaniach Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wraz z terminami ich wymagalności zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 10
- Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach znajduje się w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 28
- Istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta na dzień 30.06.2018 prezentuje poniższa tabela:

Lp.	RODZAJ POLISY	CHARAKTERYSTYKA	SUMA UBEZPIECZENIA
1	Ubezpieczenie NNW	Ubezpieczenie NNW pracowników pod kontrakt "Budowa kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto 75 Mwe w EC Zofiówka W Spółce Energetycznej "Jastrzębie" SA	20 000,00 zł
2	OC projektanta	Ubezpieczenie 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

3	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC)	Ubezpieczenie 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
4	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń budowlanych	Ubezpieczenie Maszyn i urządzeń budowlanych związanych z realizacją kontraktu "Budowa kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto 75 Mwe w EC Zofiówka w Spółce Energetycznej Jastrzębie SA"	1 000 000,00 zł
5	Ubezpieczenie ryzyk budowlano - montażowych	Ubezpieczenie mienia od utraty, zniszczenia lub uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym i niespodziewanym	20 000 000,00 zł
6	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC)	Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt	30 000 000,00 zł
7	Ubezpieczenie cargo krajowe lądowe	Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym, kolejowym, lotniczym lub śródlądowym	500 000,00 zł
8	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń	28 860 034,12 zł
9	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego przenośnego, stacjonarnego, dane, nośniki danych elektroniczne przetwarzanie danych	1 089 377,35 zł
10	Ubezpieczenie utraty zysku w skutek wszystkich ryzyk	Ubezpieczenie od utraty zysku brutto poniesiona przez Ubezpieczonego w okresie odszkodowawczym wskutek szkody w mieniu	28 900 000,00 zł
11	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk	Ubezpieczenia budynków i budowli, środków trwałych, środków obrotowych, mienia niskocennego, mienia osób trzecich, gotówki	164 578 336,70 zł

- Pożyczki udzielone przez Emitenta jednostkom niepowiązanym w okresie I półrocza 2018 roku:

Data umowy	Kwota pożyczki	Kwota pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Pożyczkobiorca
02.04.2010	607.500,00	0,00	PLN	07.03.2018*	Przemysław Pozorski

- Pożyczka została spłacona w terminie umownym.

5. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

Spółka boryka się z przejściowymi problemami finansowymi wynikającymi głównie z braku zewnętrznego finansowania kredytowego. Niemniej jednak spółka stara się regulować bieżące zobowiązania w terminach umownych. Spółka prognozuje poprawę sytuacji po zakończeniu i rozliczeniu projektu EC Zofiówka, co w ocenie spółki pozwoli na powrót do finansowania zewnętrznego przez Banki.

6. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1/ W dniu 24 stycznia 2018 r. spółka zależna ENIPRO Sp. z o.o. (dalej: ENIPRO), w której ENERGOINSTAL SA posiada 92,54% udziałów, złożyła w Sądzie Rejonowym w Gliwicach wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

Przyczyną uzasadniającą taką decyzję było pogorszenie się sytuacji finansowej spółki w wyniku trudności z pozyskiwaniem nowych zleceń w branży energetycznej, w związku z silną konkurencją cenową oraz opóźnienia w płatnościach realizowanych na rzecz spółki przez jej kontrahentów. W konsekwencji powyższych zdarzeń ENIPRO nie dysponuje odpowiednimi środkami płatniczymi do wykonywania już wymagalnych zobowiązań i wierzyciele są z tego powodu pozbawieni ochrony swoich interesów prawnych.

W dniu 22.02.2018 Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie o zabezpieczeniu majątku dłużnika poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego.

2/ W dniu 12 marca 2018r. Emitent otrzymał od Stanisława Więcka prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą Stanisław Więcek Zumamast zawiadomienie o przejęciu przedmiotu zastawu rejestrowego na własność. Zgodnie z zawartą w dniu 25.09.2017r. umową zastawu 3.920 udziałów w ENIQ Sp. z o.o. stanowiące własność Energoinstal S.A., które stanowiły zabezpieczenia spłaty wierzytelności przysługującej Stanisławowi Więckowi ZUMAMAST z tytułu umowy dzierżawy nr 1/2007 oraz nr 2/2007 wraz z późniejszymi zmianami. Wobec braku spłaty zadłużenia przez Energoinstal SA wobec Stanisław Więcek Zumamast, dnia 09/03/2018r Zastawnik skorzystał z przysługującego mu prawa i przejął na własność 3920 udziałów za cenę uzgodnioną.

W wyniku tej transakcji Energoinstal S.A. osiągnął zysk w wysokości 3.453 tys. 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 2018.

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 o charakterze odtworzeniowym przy wykorzystaniu środków własnych

9. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

W dniu 28.06.2018 r. Emitent zawarł z PGNiG TERMIKA Energetyka Przemysłowa S.A., z siedzibą w Jastrzębiu – Zdroju (dalej: "PTEP" lub "Inwestor") Aneks nr 5 do Kontraktu nr 145/2013 na budowę kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto około 75MWe w EC Zofiówka w SEJ S.A. z dnia 14.10.2013 roku. Na mocy zawartego Aneksu termin wykonania wszystkich prac i czynności niezbędnych do podpisania Protokołu Przejęcia Bloku do Eksploatacji został przesunięty do dnia 30.07.2018 r.

W dniu 30.07.2018 r. strony podpisały Warunkowy Protokół Odbioru Bloku do Eksploatacji ze wskazaniem listy uwag limitujących. W dniu 28.09.2018 r. Strony podpisały Protokół Stwierdzający wejście w życie Protokołu Przejęcia Bloku do Eksploatacji, który jednoznacznie potwierdza ustąpienie warunków zawieszających podpisanie protokołu przejęcia.

PGNiG Termika Energetyka Przemysłowa S.A. w dniu 01.10.2018 r. przystąpiła do samodzielnej eksploatacji Bloku.

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

W perspektywie przynajmniej III kwartału Emitent nie przewiduje żadnych zdarzeń, poza wskazanymi powyżej, które mogłyby 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. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W zakresie wierzytelności największym toczącym się postępowaniem było to 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. Brak zmian w ocenie sytuacji procesowej spółki. 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. Emitent 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 zwłóce z wykonaniem przedmiotu umowy, która jest warunkiem bezwzględnym możliwości żądania zapłaty kary umownej.

W dniu 23 lutego 2017 r. ENERGOINSTAL S.A. złożył powództwo wzajemne przeciwko JSW KOKS S.A. o zapłatę 9.521.369,36 zł, na którą składa się kwota 1.691.685,37 zł tytułem kary umownej za zwłokę w odbiorze przedmiotu umowy, kwota 5.118.331,20 zł tytułem wykonania instalacji odazotowania spalin, kwota 2.431.593,40 zł tytułem wykonania robót dodatkowych, kwota 9.099,98 zł tytułem kosztów poniesionych przez ENERGOINSTAL S.A. w związku z nieprawidłowym działaniem JSW KOKS S.A., kwota 12.300,00 zł tytułem ekspertyzy dotyczącej zawartości cyjanowodoru w gazie koksowniczym oraz kwota 258.359,41 zł tytułem przedłużenia gwarancji jakości na kocioł. Pozew wzajemny został doręczony JSW KOKS S.A. na rozprawie w dniu 23 marca 2017r. Jednocześnie Sąd określił JSW KOKS S.A. termin 30 dni na wniesienie odpowiedzi na pozew wzajemny. W związku z doręczeniem pozwu wzajemnego rozprawa uległa odroczeniu do dnia 13 czerwca 2017 r.

Pismem z dnia 21 kwietnia 2017 r. JSW KOKS S.A. złożył odpowiedź na pozew wzajemny żądając oddalenia powództwa wzajemnego. JSW KOKS S.A. uzasadnił swoje stanowisko wskazując, że brak jest podstaw do naliczenia przez ENERGOINSTAL S.A. kary umownej za zwłokę w odbiorze przedmiotu umowy, ponieważ JSW KOKS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za nieterminowe przystąpienie do odbiorów. W kwestii żądania wynagrodzenia za koszty związane z wykonaniem instalacji odazotowania (w tym również kwoty 12.300 zł tytułem ekspertyzy dotyczącej zawartości cyjanowodoru w gazie koksowniczym oraz kwoty 258.359,41 zł tytułem przedłużenia gwarancji jakości na kocioł) JSW KOKS S.A. podniósł, że wykonanie instalacji odazotowania spalin leżało w gestii ENERGOINSTAL S.A., więc wszystkie koszty z tym związane powinny obciążać ENERGOINSTAL S.A. W zakresie roszczenia o wynagrodzenie za roboty dodatkowe JSW KOKS S.A. odmówił ich uznania ze względu na fakt, że ich wartość nie przekracza 2% wartości umowy, a ponadto zakwestionował część prac wskazując, że nie stanowiły robót dodatkowych, a prace objęte kontraktem. Następnie ENERGOINSTAL S.A. złożył pismo procesowe z dnia 1 czerwca 2017 r., w którym przedstawił dodatkowe argumenty przemawiające za uznaniem pozwu wzajemnego za zasadny, w odpowiedzi na które JSW KOKS S.A. złożyło pismo procesowe z dnia 27 czerwca 2017 r.

Podczas dotychczas prowadzonych posiedzeń Sądu Okręgowego trwają przesłuchania świadków. Kolejny termin posiedzenia został wyznaczony na 19 października 2018 roku. Będą na nim kontynuowane przesłuchania świadków.

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

Nazwa firmy audytorskiej: ReVision Rzeszów - Józef Król Sp. z o.o., 35-312 Rzeszów, ul. Bp. J.Pelczara 6c/8, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS - 0000336012, NIP: 8133598437

- Data zawarcia umowy o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta: 02.08.2017 r.
- Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2018 roku: 31.000 zł.
- Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2018 roku: 40.000 zł.
- Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2018 roku: 0 zł.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:

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

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

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

Katowice, 01 października 2018 roku