



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI**

GRUPY KAPITAŁOWEJ



ZA I PÓŁROCZE 2017

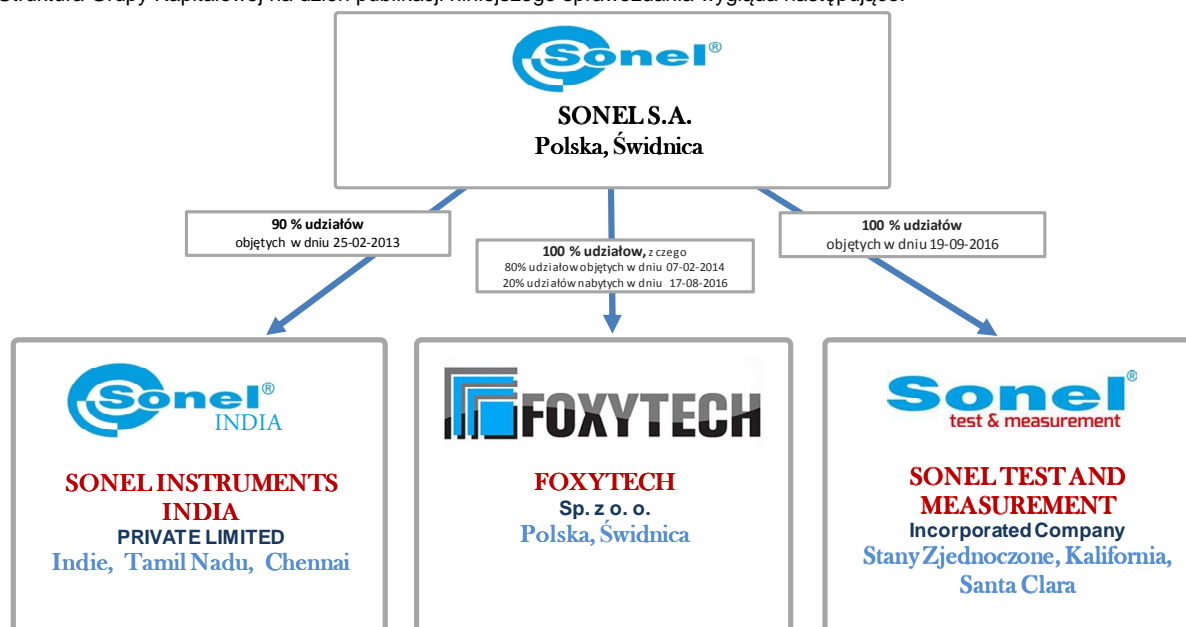


*Sone! Spółka Akcyjna
ul. Stanisława Wokulskiego 11
58-100 Świdnica*

I. WSTĘP

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Sonel sporządzone jest przez Jednostkę Dominującą - Sonel S.A.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wygląda następująco:



Podstawowe dane o Jednostce Dominującej.

Nazwa Firmy: Sonel Spółka Akcyjna
Siedziba: 58-100 Świdnica ul. Wokulskiego 11,
Organ Rejestrowy: Krajowy Rejestr Sądowy
Numer wpisu do KRS: 0000090121 z dnia 14-02-2002
Podstawowy przedmiot działalności to: działalność produkcyjna w branży elektronicznej i elektrotechnicznej. W szczególności w spółce odbywa się produkcja przyrządów pomiarowych oraz usługowy montaż elementów elektronicznych.

Podmioty zależne:

Od dnia 25-02-2013

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

Od dnia 19-03-2014

Nazwa Firmy: Foxytech Sp. z o.o.
Siedziba: Świdnica, ul. Wokulskiego 11,
Numer wpisu do KRS: 0000501950,
Numer PKD: 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Branża: Przemysł elektromaszynowy
Numer identyfikacji podatkowej: 884-27-50-295
Numer Regon: 022376159
Podstawowy przedmiot działalności to: Produkcja, testowanie i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej oraz innych urządzeń elektronicznych.
Czas trwania Spółki: nieoznaczony.

Od dnia 26-08-2016

Nazwa firmy: Sonel Test and Measurement Inc.,
Zarejestrowany: w stanie Delaware, USA
Siedziba: Santa Clara, w Kalifornii, w USA
Czas trwania Spółki: nieoznaczony.
Numer EIN (podatkowy): 35-2570569
Czas trwania Spółki: nieoznaczony.

Czas trwania Grupy jest nieoznaczony.

Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres:

od 01-01-2017 do 30-06-2017

Dane porównywalne prezentowane są:

za okres od 01-01-2016 do 30-06-2016 w zakresie rachunku zysków i strat oraz wg stanu na dzień 30-06-2016 i 31-12-2016 w zakresie sytuacji bilansowej przedsiębiorstwa.

II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIACAMI ROKU OBROTOWEGO

Aktualne główne czynniki ryzyka oraz możliwe zagrożenia bezpośrednio związane z funkcjonowaniem Grupy w najbliższych miesiącach, dotyczą głównie Podmiotu Dominującego i są następujące:

- Ryzyko związane z utworzeniem Spółki produkującej liczniki energii elektrycznej. Podmiot zależny Foxytech zbudował bazę produkcyjną i zaczął przygotowania do występowania w obrocie gospodarczym jako producent i dostawca liczników. Jak dotąd Spółce nie udało się zdobyć żadnego kontraktu na dostawę liczników. Alternatywą jest funkcjonowanie na rynku jako dostawca usług legalizacji lub rozpoczęcie innej działalności handlowej. Wobec nabycia przez Sonel S.A. pozostałych 20 % udziałów od chińskiego partnera oraz dopłaty do kapitału na poziomie 500 tys. złotych ryzyko wzrosło do kwoty 2.500.000 tysięcy złotych. Foxytech w 2017 roku poniósł stratę. Podmiot Dominujący dokonał stosownego odpisu aktualizacyjnego.
- Ryzyko związane z utworzeniem w Indiach Spółki zależnej. Ryzyko to wiąże się z możliwością utraty kwoty około 100 tysięcy euro zaangażowanego kapitału. Ryzyko wynika z utrudnionego nadzoru i z trudności w nawiązaniu sprawnych relacji handlowych w Indiach. Spółka indyjska w I półroczu 2017 roku uzyskała niewielką stratę, osiągając przeszło 776 tysięcy złotych przychodu. Podmiot ten prowadzi sprzedaż w Indiach produktów Sonel S.A. oraz innych urządzeń pozyskiwanych z rynku indyjskiego.
- Ryzyko związane z utworzeniem i finansowaniem działalności Podmiotu Sonel T&M w Stanach Zjednoczonych. Sonel S.A. dokonała wpłaty na kapitał zakładowy tego podmiotu kwoty 100 000 dolarów. W ślad za kapitałem akcyjnym, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania udzielono kilka pożyczek na łączną kwotę 450 000 dolarów. W Sonel S.A. prowadzone są prace nad rozwojem konstrukcji i oprogramowania, które powinny pozwolić na efektywną sprzedaż na rynku amerykańskim
- Ryzyko pogłębiania się napięcia i niechętnych relacji pomiędzy Rosją a krajami Unii Europejskiej, w tym Polski. Jednym z ważnych rynków zagranicznych dla Sonel S.A. jest Rosja. Od kilku lat dostawy do tego obszaru zmalały. Nastroje polityczne i poparcie jakim cieszy się polityka Rosji w społeczeństwie rosyjskim sprzyja ograniczeniu wymiany towarowej z krajami Unii Europejskiej, w tym z Polską. To może skłaniać ostatecznych odbiorców wyrobów Emitenta do rezygnacji z zakupów polskich wyrobów.
- Ryzyko globalnego kryzysu gospodarczego. Z tym zjawiskiem powiązanych jest szereg niekorzystnych elementów. Najważniejsze z nich to utrata rynków zbytu, ryzyko powstania przeterminowanych (nieściągalnych) należności handlowych, ryzyko niezrealizowania przychodów ze sprzedaży, utrata kluczowych klientów, utrata nadwyżek finansowych powodująca zahamowanie rozwoju Grupy. Obniżenie skali działalności, w tym skali produkcji, w konsekwencji prowadzi do zmniejszenia rentowności prowadzonej działalności. Wraz z rozwojem Grupy Kapitałowej będzie się to odnosiło do kolejnych rynków.
- Ryzyko przedłużania się prac wdrożeniowych w Sonel S.A.. Wystąpienie ryzyka spowoduje zmniejszenie sprzedaży (brak wyrobów ujętych w planie) i zwiększenie kosztów opracowania, a więc spadek rentowności wdrażanego produktu. Ograniczanie ryzyka następuje przez modyfikację procesu projektowania na bazie doświadczeń z dotychczasowych projektów.
- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi. Jednostka Dominująca posiada znaczącą ilość i wartość zapasów materiałowych, półproduktów i wyrobów gotowych. Wynika to z rosnącej oferty przedsiębiorstwa. Z zapasami wiąże się szereg zagrożeń. Ryzyko nadmiernego zaangażowania środków, ryzyko przeterminowania części zapasów, ryzyko zesterzenia się technologicznego. Spółka na bieżąco monitoruje stan zapasów nierotujących. Co pół roku dokonuje aktualizacji wartości stanów magazynowych o wartość zapasów zbędnych. Podjęto interwencyjne działania zapobiegania powstawaniu zapasów magazynowych, opracowano odpowiednie procedury, których wprowadzenie minimalizuje narastanie zapasów trudnych. Jednak realizacja znaczącego poziomu zleceń usługowych pogłębia to ryzyko pomimo wielu działań wdrożonych przez Emitenta.
- Ryzyko związane z szacowaniem danych. Wyraża się w przybliżonym pomiarze niektórych wartości ekonomicznych oraz przyszłych relacji rynkowych. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Wobec dużej zmienności otoczenia przyjmuje się wartości ustalone przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny. Jednocześnie Spółka nie publikuje prognoz i danych szacunkowych dla Jednostki Dominującej ani dla całej Grupy Kapitałowej z uwagi na znaczące ryzyko dużej zmienności na rynkach, na których występuje.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. Wśród kontrahentów Grupy Kapitałowej Sonel dominują odbiorcy usług montażu realizowanego przez Sonel S.A., pochodzący z tej samej grupy kapitałowej Lincoln. W I półroczu 2015 uzyskali udział w sprzedaży Grupy przeszło 34 %, w I półroczu 2016 uzyskali udział w sprzedaży Grupy ponad 35 %, a w pierwszym półroczu 2017 roku na poziomie 38 %. Współpraca z tą grupą podmiotów układa się prawidłowo, niemniej Podmiot Dominujący Sonel S.A jest uzależniony od poziomu sprzedaży do tej grupy podmiotów. Minimalizacja tego ryzyka polega na ostrożnej realizacji kontraktów usługowych, na poszukiwaniu alternatywnych zleceń oraz na optymalizacji zasobów wykorzystywanych przy produkcji usługowej.

III. INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM FIRMY

1. Sytuacja gospodarcza w I półroczu 2017 roku

Kluczowa dla Grupy Kapitałowej jest sytuacja ogólna na rynku krajowym. Międzynarodowa aktywność Grupy Kapitałowej jest rozproszona w różnych regionach świata.

Zmiany polityczne w Polsce nieznacznie zmieniły orientację gospodarczą kraju. Główne działania skierowane są na realizację obietnic wyborczych. W dalszym ciągu utrzymuje się względnie dobra koniunktura gospodarcza z nieznacznym zahamowaniem procesów inwestycyjnych. Wzrosła konsumpcja, co może być wynikiem programu 500+. Inflacja utrzymuje się na niskim poziomie.

Nastroje na rynkach międzynarodowych są zróżnicowane. Duża niepewność związana jest prezydenturą Donalda Trumpa. Świat obserwuje efekty zmian jakie zachodzą w USA. W I półroczu 2017 roku istotnie osłabił się dolar amerykański. Odwróceniu legły prognozy zrównania wartości parytetu dolara i euro.

Znacznie większym problemem w wymiarze, może nie ekonomicznym ale społecznym, jest aktywność terrorystyczna ISIS i innych grup islamskich. Te ataki oprócz realnych strat w ludziach, niosą za sobą narastanie postaw nacjonalistycznych i ksenofobicznych. Wszystko to znacząco wpływa na zahamowanie procesów integracji i globalizacji.

Dal całej grupy kapitałowej szczególnie istotne jest zachowanie się gospodarki amerykańskiej i indyjskiej.

W USA narasta niepewność. Elekcja nowego prezydenta umocniła chwilowo dolara ale kolejne miesiące powodują umacnianie się waluty europejskiej. Trudno ocenić przyszłość amerykańskiej gospodarki. Z pewnością najbardziej szkodliwym elementem wpływu na tamtym rynku jest brak pewności w jakim kierunku będą alokowane działania i nakłady.

Warunki rozwoju biznesu w Indiach nie są stabilne. Największym negatywnym ograniczeniem rozwoju były zapowiedzi wprowadzenia od lipca 2017 nowego jednolitego podatku. Gospodarka Indii znacząco spowolniła.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 i porównanie do I półrocza 2016 przedstawiają się następująco:

Podmioty GK SONEL	I półrocze 2016		I półrocze 2017		Dynamika 2017/2016
	w tysiącach złotych	udział w sprzedaży	w tysiącach złotych	udział w sprzedaży	
Sonel S.A.	38 433	96,6%	40 226	96,5%	4,7%
Sonel T&M		0,0%	643	1,5%	
Sonel Indie	1 323	3,3%	802	1,9%	-39,4%
Foxytech	17,3	0,0%	24	0,1%	36,2%
Razem	39 774	100,0%	41 695	100,0%	4,8%

W I półroczu 2017 sprzedaż grupy o 5 % przekroczyła wynik z 2016 roku. Przychody realizowane są głównie w Jednostce Dominującej, która podobnie jak w ubiegłym półroczu realizuje 96 % sprzedaży. Mniej niż w roku ubiegłym sprzedała spółka z Indii osiągając 1,9 % sprzedaży Grupy. Podmiot amerykański w 3 miesiące bieżącego roku osiągnął 643 tysiące złotych sprzedaży i 1,5 % udziału w przychodach Grupy.

Grupa osiągnęła tylko 1 420 tysięcy złotych wyniku netto, co jest wynikiem dużo gorszym niż za podobny okres roku ubiegłego.

Niemniej sytuacja ogólna, całej grupy jest stabilna. Podmiot Dominujący prowadzi działalność w sposób rentowny, zapewniając finansowanie podmiotom z grupy. Szczególnie wspierany jest tu podmiot amerykański, który prowadzi działalność doradczą i rozpoczyna próby lokowania mierników Emitenta na rynku amerykańskim.

Sonel S.A. i podmiot amerykański intensywnie pracują nad dostarczeniem na rynek amerykański oferty odpowiadającej odbiorcom. Generuje to znaczący poziom kosztów, który wpływa na wyniki Sonel S.A., Sonel T&M a w konsekwencji całej grupy.

Podmiot indyjski nie uzyskał oczekiwanych wyników. Zarówno sprzedaż jak i wynik są poniżej oczekiwań. Spółka indyjska poniosła stratę na poziomie 150 tysięcy złotych. Mimo tego rynek indyjski jest wciąż postrzegany jako duża szansa rozwojowa Emitenta i całej Grupy.

Najgorzej wypada Foxytech. W tej spółce prowadzone są prace nad rozwojem nowych obszarów sprzedaży. Aktualna znikoma sprzedaż nie jest w stanie utrzymać podmiotu, który konsekwentnie się zadłuża. W drugim półroczu Spółka pracuje nad stworzeniem nowej oferty w zakresie Smart Home i pomiarów środowiskowych. Od powodzenia tego projektu zależy jej dalsze funkcjonowanie.

W aktywach Grupy dominuje majątek trwały, który stanowi około 50 % wartości sumy bilansowej.

Na 30-06-2017 roku Sonel S.A. utrzymuje bardzo wysoki poziom zapasów materiałów, produkcji w toku i gotowych wyrobów. Na koniec I półrocza 2017 udział zapasów w aktywach to przeszło 26 %.

Duża aktywność sprzedażowa Grupy, w tym Sonel S.A., powoduje, że udział należności w aktywach na 30-06-2017 roku, był wyższy niż na koniec 2016 roku i wynosił 16,3 % sumy bilansowej, wobec 17,4 na koniec I półrocza 2016.

Zmiana stanu zapasów i należności jest częściowo rekompensowana udziałem zobowiązań krótkoterminowych w pasywach na poziomie 11 %. Grupa zasadniczo finansuje działalność kapitałem własnym (przeszło 80 % sumy bilansowej).

Przedsiębiorstwo Sonel S.A. wciąż aktywnie funkcjonuje w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Spółka korzysta w znaczącym zakresie ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych.

Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych i finansowych

Przychody, wyniki i wszelkie relacje ekonomiczne zdeterminowane są przez dane Jednostki Dominującej. Wpływ zysków i strat podmiotów zależnych na postrzeganie Grupy Kapitałowej jest nieznaczny.

Spółka Sonel India w I półroczu 2017 roku uzyskała 802 tysiące złotych przychodu i poniosła stratę netto na poziomie 157 tysięcy złotych.

Drugi podmiot zależny w Grupie - Spółka Foxytech odnotowała stratę w wysokości 901 tysięcy złotych. Przychody ze sprzedaży usług wyniosły 24 tysiące złotych.

Spółka Sonel Test & M z USA osiągnęła przychody na poziomie 643 tysięcy złotych i stratę w kwocie 387 tysięcy złotych.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Sonel stanowi 81 % całości pasywów. Grupa Kapitałowa nie jest zadłużona.

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Dywidenda

W okresie objętym sprawozdaniem w Podmiocie Dominującym nastąpiła wypłata dywidendy za 2016 rok. W dniu 30-06-2017 r. wypłacono dywidendę w łącznej kwocie 3.500.000 złotych.

Zgodnie z uchwałą w sprawie podziału zysku podjętą w dniu 01-06-2017 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, akcjonariuszom Sonel S.A. wypłacona została dywidenda w wysokości 0,25 zł na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 14 000 000 sztuk. Dzień dywidendy był ustalony na 16-06-2017.

Wszystkie akcje Spółki mają charakter akcji zwykłych.

2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.

W związku z dużą zmiennością sytuacji gospodarczej i zagrożeniami związanymi z ogólną koniunkturą gospodarczą, Zarząd Sonel S.A. nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej ani dla Emitenta na 2017 rok i na lata następne.

3. Struktura akcjonariatu

Stan akcjonariatu Sonel S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Osoby z udziałem przekraczającym 5 %	Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna akcji w złotych
Wieczorkowski Krzysztof	3 130 734	22,4%	22,4%	313 073,40
Folta Krzysztof	2 950 000	21,1%	21,1%	295 000,00
OFE Aviva BZ WBK*	1 400 000	10,0%	10,0%	140 000,00
Nowakowski Mirosław	1 153 000	8,2%	8,2%	115 300,00
Walulik Jan	1 016 783	7,3%	7,3%	101 678,30
Sołkiewicz Tadeusz	996 400	7,1%	7,1%	99 640,00
Pozostali	3 353 083	23,9%	23,9%	335 308,30
Razem	14 000 000	100,0%	100,0%	1 400 000,00

* na podstawie danych z KDPW

Struktura udziałów FOXYTECH Spółka z o.o. na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Osoby z udziałem przekraczającym 5 %	Ilość udziałów	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna w złotych
Sonel S.A.	40 000	100,0%	100,0%	2 500 000,00

W dniu 16-08-2016 Sonel S.A. dokonała wykupu 20 % akcji spółki zależnej Foxytech, Spółki z o.o. z siedzibą w Świdnicy, od wspólnika Holley Technology Ltd. Cena sprzedaży tego pakietu udziałów została ustalona na 120 000 złotych (15 złotych za każdy udział). Wartość nominalna udziałów Holley Technology Ltd. wynosiła 400 000 złotych (8.000 sztuk po 50 złotych).

W dniu 05-04-2017 uchwała zgromadzenia wspólników dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Foxytech poprzez utworzenie nowych 10.000 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy, zwiększając kapitał zakładowy o 500 000 złotych do kwoty 2.500.000 złotych. Kapitał ten został opłacony w dniu 12-04-2017.

Struktura udziałów Sonel Instruments India na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Osoby z udziałem przekraczającym 5 %	Ilość udziałów	Udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu wspólników	Wartość nominalna w rupiach indyjskich
Sonel S.A.	630 000	90,0%	90,0%	6 300 000,00
Shyam Ravindran	70 000	10,0%	10,0%	700 000,00
RAZEM	700 000	100,0%	100,0%	7 000 000,00

Struktura udziałów Sonel Test and Measurement Inc., na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Osoby z udziałem przekraczającym 5 %	Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy	Wartość nominalna w dolarach
Sonel S.A.	100 000	100,0%	100,0%	100 000

4. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby Zarządzające i nadzorujące.

Osoby nadzorujące posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają następujący udział w kapitale zakładowym Sonel S.A.

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji
Diakun Andrzej	125 955	0,90%	0,90%	12 595,50
Nowakowski Mirosław	1 153 000	8,24%	8,24%	115 300,00
Posadzy Maciej	4 520	0,03%	0,03%	452,00
Zając Stanisław	248	0,00%	0,00%	24,80

Pan Andrzej Diakun w II kwartale 2017 roku dokonał zakupu: 1400 sztuk akcji Sonel SA w dniu 31-05-2017 w cenie 9,80 za sztukę, łączna wartość transakcji wyniosła 13 720,00 złotych, 2023 sztuk akcji Sonel SA w dniu 06-06-2017 w cenie 9,99 za sztukę, łączna wartość transakcji wyniosła 20 210,10 złotych, 830 sztuk akcji Sonel SA w dniu 26-07-2017 w cenie 9,13 za sztukę, łączna wartość transakcji wyniosła 7 577,90 złotych, 125 sztuk akcji Sonel SA w dniu 26-07-2017 w cenie 9,20 za sztukę, łączna wartość transakcji wyniosła 1 150,00 złotych.

Osoby Zarządzające na dzień sporządzenia sprawozdania posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają następujący udział w kapitale zakładowym Spółki Sonel S.A.:

Osoby zarządzające	Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji
Wieczorkowski Krzysztof	3 130 734	22,4%	22,4%	313 073,40
Walulik Jan	1 016 783	7,3%	7,3%	101 678,30

Osoby Zarządzające na dzień sporządzenia sprawozdania posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają następujący udział w kapitale zakładowym spółki Sonel Instruments India:

Osoby zarządzające	Ilość udziałów	Udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu wspólników	Wartość nominalna w rupiach indyjskich
--------------------	----------------	-------------------	-------------------------------------	--

Shyam Ravindran (obywatel Indii)	70 000	10,0%	10,0%	700 000,00
----------------------------------	--------	-------	-------	------------

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem.

W okresie objętym sprawozdaniem nie toczyły się żadne istotne sprawy sporne, w których stroną postępowania jest podmiot z Grupy Kapitałowej Sonel.

6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki

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

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

W dniu 11-08-2017 Foxytech ponownie uzyskał wsparcie mBanku, podpisując aneks do w/w umowy o linię wieloproduktową. Podobny zakres produktów został ograniczony do łącznej kwoty 1,5 miliona złotych. Umowa jest przedłużona do dnia 11-02-2018 roku.

W I półroczu 2017 i w kolejnych okresach Sonel S.A. udzielił następujących pożyczek podmiotowi powiązanemu Sonel Test and Measurement Inc., z siedzibą w Stanach Zjednoczonych.

Do dnia 30-06-2017

lp.	data umowy	kwota w USD	data przelewu	data spłaty	oprocentowanie
1	2017-03-06	120 000,00	2017-03-07	2019-12-31	5%
2	2017-03-26	20 000,00	2017-03-27	2017-12-31	5%
3	2017-04-20	50 000,00	2017-04-25	2019-12-31	5%
4	2017-05-29	60 000,00	2017-05-29	2018-12-31	5%

Po dniu na który sporządzono sprawozdanie udzielono jeszcze dwóch pożyczek:

lp.	data umowy	kwota w USD	data przelewu	data spłaty	oprocentowanie
5	2017-07-26	100 000,00	2017-07-27	2019-12-31	5%
6	2017-08-21	100 000,00	2017-08-22	2019-12-31	5%

7. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zaprezentowano w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

8. 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.

a. Sprzedaż

Sprzedaż Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 roku osiągnęła 105 % wartości sprzedaży z I półrocza 2016 roku.

Podmioty GK SONEL	I półrocze 2016		I półrocze 2017		Dynamika 2017/2016
	w tysiącach złotych	udział w sprzedaży	w tysiącach złotych	udział w sprzedaży	
Sonel S.A.	38 433	96,6%	40 226	96,5%	4,7%
Sonel T&M		0,0%	643	1,5%	
Sonel Indie	1 323	3,3%	802	1,9%	-39,4%
Foxytech	17,3	0,0%	24	0,1%	36,2%
Razem	39 774	100,0%	41 695	100,0%	4,8%

Znaczący udział sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowią przychody Sonel S.A., która generuje przeszło 96 % sprzedaży Grupy. Podobnie wzrost sprzedaży całej grupy jest dominowany wzrostem sprzedaży w Sonel S.A. Sprzedaż Sonel India i Sonel T&M to łącznie wartość poniżej 5 % obrotów grupy. Sprzedaż Foxytech ma charakter nieistotny.

b. Umowy zawarte przez Grupę

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka nie zawarła szczególnych umów istotnie wpływających na działalność.

c. Produkcja

Działalność produkcyjną realizuje Podmiot Dominujący Sonel S.A. oraz w znikomym stopniu podmiot zależny Foxytech Spółka z o.o.

W Sonel S.A. odbywa się kompletny proces montażu mierników elektronicznych i akcesoriów do tych urządzeń. Proces ten składa się z takich etapów jak przygotowanie technologiczne, kompletacja elementów, montaż automatyczny elementów elektronicznych, montaż ręczny, kalibracja i sprawdzenie metrologiczne.

Procesy produkcyjne realizowane są przy zachowaniu wysokiego reżimu technologicznego, przy zastosowaniu nowoczesnego parku maszynowego i wysokiej klasy aparatury kontrolnej i pomiarowej.

W pierwszej połowie 2017 roku w Sonel S.A. wartość produkcji usługowej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku.

W Foxytech Spółka z o.o. koncentruje się na próbach wejścia na rynki z ofertą urządzeń typu Smart Home oraz z urządzeniami do pomiaru zanieczyszczeń powietrza.

Podmiot amerykański Sonel Test and Measurement Inc., świadczy usługi doradcze i konsultingowe w zakresie jakości energii. Usługi te są dokonywane w oparciu o sprzęt pomiarowy i urządzenia
Podmiot indyjski realizuje handle przyrządami pomiarowymi pozyskiwanymi w Sonel S.A. oraz u lokalnych dostawców.

d. Zaopatrzenie

Pozyskiwanie materiałów do produkcji odbywa się u dostawców krajowych i zagranicznych. Zakupy są dokonywane głównie od kwalifikowanych dostawców, co pozwala zachować stabilność i powtarzalność dostaw. Na liście kwalifikowanych dostawców znalazło się około trzystu kontrahentów, w tym większość krajowych.

Obecnie trwają prace nad poszukiwaniem producentów, którzy dostarczą inne, związane z branżą elektryczną, specjalistyczne produkty, które spółka mogłaby skutecznie oferować na rynku krajowym.

Dostawcą dla Spółki Sonel India i Sonel Test and Measurement Inc jest Sonel S.A. oraz lokalni- indyjscy oraz amerykańscy producenci urządzeń pomiarowych.

e. Zatrudnienie

Porównanie stanu zatrudnienia w podmiotach z Grupy Kapitałowej Sonel prezentuje poniższa tabela:

Podmiot GK SONEL	zatrudnienie na 30-06-2016	Struktura na 30-06-2016	zatrudnienie na 31-12-2016	Struktura na 31-12-2016	zatrudnienie na 30-06-2017	Struktura na 30-06-2017	Przyrost zatrudnienia w I półroczu 2017
Sonel S.A.	247	96,9%	258	96,3%	273	95,1%	105,8%
Sonel T&M	0		0		4	1,4%	
Sonel Indie	5	2,0%	7	2,6%	7	2,4%	100,0%
Foxytech	3	1,2%	3	1,1%	3	1,0%	100,0%
Razem	255	100,0%	268	100,0%	287	100,0%	107,1%

f. Przewidywany rozwój jednostki

W 2017 roku Grupa Kapitałowa, w tym głównie Sonel S.A., kontynuuje próby rozszerzenia rynków zbytu na inne nowe państwa i intensyfikuje sprzedaż na rynkach dotychczasowych. Kolejne lata będą skutkowały wdrażaniem rozwiązań, dla których jednym z kluczowych wyzwań będzie możliwość lokowania ich w niezmienionej formie na rynku Polski, Europy i w obszarze oddziaływania Spółki ze Stanów Zjednoczonych.

Rozwój produktów Sonel S.A. jest realizowany w oparciu o własne środki wspomagane przez programy unijne. Zarząd Spółki liczy na możliwość pozyskiwania kolejnych środków z programów pomocowych związanych z rozwojem innowacyjności.

Emitent liczy na to, że w II półroczu 2017 roku podmiot zależny Foxytech odzyska zagrożoną należność ze sprzedaży zapasów jakiej dokonał pod koniec 2016 roku. Foxytech próbuje wejść na rynek Smart Home, urządzeń do pomiarów i monitoringu środowiskowego.

W II połowie 2017 roku podmiot amerykański powinien rozpocząć efektywną sprzedaż produktów Emitenta.

g. Działalność badawczo - rozwojowa

Sonel S.A., jako jedyny podmiot w grupie, prowadzi działalność rozwojową w zakresie nowych konstrukcji urządzeń pomiarowych.

W I półroczu 2017 roku miały miejsce następujące działania w zakresie prac rozwojowych oraz wdrożeń nowych konstrukcji:

- zakończono i wdrożono do sprzedaży 3 nowe produkty,
- wdrożono pierwsze produkty na rynek USA
- kontynuowane były prace nad 11 typami nowych wyrobów,

Plany na II półrocze 2017 roku są następujące:

- kontynuowane będą wymienione powyżej projekty,
- kontynuowany będzie program dostosowania produktów do wymagań rynku amerykańskiego
- do sprzedaży zostanie skierowanych 6 nowych produktów oraz kilka nowych akcesoriów,
- zostaną uruchomione prace projektowe nad 2 kolejnymi wyrobami,
- będą prowadzone prace przygotowawcze do realizacji nowych projektów wyrobów w roku 2018.

W podmiocie zależnym Foxytech prowadzone są prace nad wdrożeniem do sprzedaży nowych produktów i usług. W szczególności Spółka ta powinna wdrożyć do sprzedaży nowe produkty we współpracy z nowymi partnerami handlowymi.

h. Inwestycje

W I półroczu 2017 roku majątek Grupy powiększył się głównie o środki trwałe i wartości niematerialne nabywane przez Sonel T&M z USA oraz Sonel S.A.

Podmiot z USA nabył wartości niematerialne o wartości 775 tysięcy złotych, urządzenia techniczne i laboratoryjne za 1.489 tysięcy złotych a pozostałe zakupy majątku trwałego to 34 tysiące złotych.

Majątek Podmiotu Dominującego powiększył się o środki trwałe na łączną kwotę 129 tysięcy złotych. W skład tej kwoty weszły samochód ciężarowy, zakupy urządzeń produkcyjnych i wyposażenia.

Sonel S.A. nabyła oprogramowanie za kwotę 5 tysięcy złotych

Wartość środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych wzrosła o kwotę 59 tysięcy złotych. To głównie wydatki na realizację nowego portalu internetowego oraz komory do badań napięciowych..

Ponadto wciąż trwają prace nad opracowaniem nowych mierników. W I półroczu 2017 roku na projekty rozwojowe wydatkowano już kwotę 2 412 tysięcy złotych. Przyjęto na majątek trwałe zakończone prace rozwojowe na kwotę 386 tysięcy złotych.

9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W 2017 roku jednym z najbardziej istotnych czynników rozwoju firmy jest utrzymanie poziomu współpracy z Grupą Lincoln. Wysoki poziom zleceń usługowych, realizowanych nawet bez znaczącej marży, powoduje pełniejsze wykorzystanie mocy produkcyjnych i rozwój efektu skali produkcji. W 2017 roku Zarząd Spółki wciąż stawia na rozwój eksportu. Utrzymanie silnego rozwoju sprzedaży na kierunkach zagranicznych jest priorytetem od 2016 roku i pozostanie nim w latach kolejnych. Połączenie stabilnego rozwoju sprzedaży krajowej z utrzymaniem wysokiego poziomu sprzedaży usług montażu oraz stały rozwój sprzedaży zagranicznej to kluczowe czynniki rozwoju Firmy.

Jednocześnie trzeba zauważyć, że w 2017 roku Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie powtórzy wysokich wyników z kolejnych lat. Wysokie nakłady na rozwój oferty i aktywność handlową w kraju i za granicą oraz problemy z utrzymaniem aktualnego stanu wynagrodzeń a także ujemne wyniki podmiotów zależnych ujemnie wpływają na rentowność Emitenta i całej Grupy.

Problemem spółki są nowe zaawansowane konstrukcje. Koszty opracowania nowych produktów rosną systematycznie, a czas ich przygotowywania wydłuża się przy jednoczesnym skracaniu się cyklu życia wyrobu. Może to spowodować obniżenie rentowności, a nawet realne straty finansowe na sprzedaży niektórych asortymentów oferowanych na rynku.

W Indiach jak dotąd sprzedaż rozwija się powoli wykazując wolumenty, które nie zapewniają stabilności.

Foxytech osiąga przychody na poziomie nie pozwalającym na rozwój tego podmiotu.

Spółka w USA intensywnie inwestuje w marketing produktowy i dodatnie efekty tych wydatków pojawią się dopiero w 2018 roku i latach następnych.

Czynnikami wzrostu dla całej Grupy Emitenta będą:

- utrzymanie wysokiej sprzedaży w kraju,
- rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych,
- pozyskiwanie nowych rynków eksportowych, w tym na Dalekim Wschodzie i w Ameryce Północnej,
- utrzymanie aktualnego poziomu zleceń usługowych,
- odbudowa rynków wschodnich,
- wzrost popytu na nowe konstrukcje, w szczególności na analizatory jakości energii i testery urządzeń elektrycznych,
- istotny wzrost aktywności podmiotów zależnych,
- dostosowanie produktów i certyfikacja do wymogów rynków północnoamerykańskich,
- dalszy rozwój sprzedaży w Indiach i uzyskanie stabilnego poziomu przychodów pozwalających na wypracowywanie nadwyżek finansowych,
- znalezienie nowych produktów i partnerów biznesowych przez spółkę Foxytech,

Czynnikami hamujące rozwój to:

- koniunktura w Europie,
- terroryzm i postępujące postawy ksenofobiczne i nacjonalistyczne,
- wzrost aktywności firm z konkurencyjną ofertą,
- możliwość spadku poziomu zamówień na zlecenia usługowe,
- brak wystarczającego popytu na nowe zaawansowane konstrukcje w zakresie analizy jakości energii, testowania bezpieczeństwa urządzeń elektrycznych oraz na nowe mierniki izolacji.
- słaba efektywność podmiotów zależnych, w szczególności Foxytech Spółki z o.o.

V. PODSUMOWANIE

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Sonel S.A. nie widzi istotnych zagrożeń dla kontynuacji działalności i rozwoju Grupy Kapitałowej Sonel.

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

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

**CZŁONEK ZARZĄDU
Dyrektor Handlowy**
Wojciech Tobiński

Świdnica, 31-08-2017