

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI TECHMADEX S.A.

za rok 2018

Warszawa, 21 marca 2019 roku

Spis treści

1.	INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI	3
2.	ORGANY JEDNOSTKI.....	3
3.	AUTORYZOWANY DORADCA.....	4
4.	STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU.....	4
5.	ZAKRES DZIAŁALNOŚCI.....	4
6.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	5
7.	WYNIKI FINANSOWE	8
8.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	9
9.	INWESTYCJE	10
10.	GRUPA KAPITAŁOWA	11
11.	OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.	11
12.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	11
13.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	11
14.	INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	11
15.	ZATRUDNIENIE	11
16.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO	12
17.	STRATEGIA DZIAŁANIA	12
18.	CZYNNIKI RYZYKA	13
19.	INFORMACJA O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT W 2018 ROKU	14

1. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI

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

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

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

Spółce nadano numer REGON 001368943 oraz NIP 5260214249.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

2. ORGANY JEDNOSTKI

Organami Spółki są:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wchodziły następujące osoby:

— Dariusz Gil – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wchodziły następujące osoby:

— Agnieszka Gil - Przewodniczący Rady Nadzorczej
— Radosław Lindner - Członek Rady Nadzorczej
— Andrzej Musiał - Członek Rady Nadzorczej
— Błażej Piech - Członek Rady Nadzorczej
— Dorota Cukier - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 29 czerwca 2018 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

Łączna wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2018 roku wyniosła 415.156 zł.

W Spółce w roku 2018 nie działał żaden komitet.

3. AUTORYZOWANY DORADCA

Od 27 lipca 2012 roku Autoryzowanym Doradcą Spółki jest Equity Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Krakowie.

W 2018 roku całkowita kwota wynagrodzenia Equity Advisors Sp. z o.o. sp.k. z tytułu świadczenia wobec Spółki usług Autoryzowanego Doradcy wyniosła 30 tys. zł netto.

4. STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy Techmadex S.A. wynosił 100.000,00 zł i dzielił się na:

- 515.000 akcji na okaziciela serii A
- 321.681 akcji na okaziciela serii B
- 163.319 akcji na okaziciela serii F

o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2018 roku Spółka dokonała umorzenia 515.827 sztuk akcji, co zostało opisane w punkcie 6D poniżej. Zmiana wartości kapitału zakładowego została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie w dniu 10 grudnia 2018 r.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Dariusz Gil	262.009	26,20%	262.009	26,20%
Michał Gil	258.724	25,87%	258.724	25,87%
TECHMADEX S.A.	233.165	23,32%	233.165	23,32%
Henryk Cukier	100.000	10,00%	100.000	10,00%
Jerzy Kamecki	83.000	8,30%	83.000	8,30%
Pozostali	63.102	6,31%	63.102	6,31%
Razem	1.000.000	100,00%	1.000.000	100,00%

W dniu 15 maja 2018 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki w celu zaoferowania pracownikom oraz uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Na mocy obu uchwał w dniach od 28 maja do 4 czerwca 2018 roku Spółka nabyła łącznie 818.992 sztuk akcji Spółki (reprezentujących 54,02% kapitału zakładowego) o wartości nominalnej 0,10 zł za akcję po cenie 3,88 zł za akcję. Spółka nabyła 679.144 z wyżej wymienionych akcji własnych (reprezentujących 44,6% kapitału zakładowego) od Mangata Holding S.A., która do chwili sprzedaży była podmiotem dominującym wobec Spółki.

5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

W okresie sprawozdawczym głównymi obszarami działania Spółki były:

- automatyka przemysłowa – projektowanie, wdrażanie, eksploatacja i serwis systemów sterowania i wizualizacji procesów technologicznych;
- serwis i remont urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu;

W 2018 roku prawie całość przychodów Spółka osiągnęła z działalności usługowej, w tym przychody z serwisu i remontu maszyn i turbin gazu stanowiły 63% całości przychodów. Jedynie 1% przychodów pochodziło z działalności handlowej.

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

6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

A. Istotne umowy

Poniżej przedstawione zostały największe kontrakty, jakie zawarła Spółka w roku 2018:

- Umowa z Hoerbiger Polska sp. z o.o. na wykonanie prac projektowych i instalacyjnych kontraktu pn.: "Instalacja systemu wyrównoważenia pracy 3 szt. motosprężarek GMVH-12 w TG Maćkowice" o wartości 1.490 tys. zł. Termin realizacji umowy upływa 19 kwietnia 2019 r.
- Umowa na Zakup pakietu serwisowego dla systemów pomocniczych na tłoczniach gazu Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek i Szamotuły na lata 2019-2022 - kontrakt o wartości 35.370 tys. zł realizowany na zlecenie Systemu Gazociągów Tranzytowych EuRoPol GAZ S.A. przez Konsorcjum w skład którego wchodzi Techmadex S.A. Na Techmadex S.A. przypada kwota 18.120 tys. zł. Realizacja umowy rozpocznie się z dniem 1 lutego 2019 r. a zakończy się w 31 grudnia 2022 r.

B. Złożenie pozwu przeciwko spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. o zapłatę kwoty 2.647 tys. zł tytułem zwrotu bezpodstawnego wzbogacenia uzyskanego kosztem członków Konsorcjum, w skład którego wchodzi Techmadex S.A. bez podstawy prawnej

W dniu 22 lutego 2018 roku członkowie Konsorcjum: Techmadex S.A. oraz Atrem S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. („Zamawiający”) o zapłatę kwoty 2.647 tys. zł tytułem zwrotu bezpodstawnego wzbogacenia uzyskanego przez Zamawiającego kosztem członków Konsorcjum bez podstawy prawnej, na skutek dokonania wypłaty wskazanej kwoty przez spółkę InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group („Gwarant”) na rzecz Zamawiającego z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek, o której mowa poniżej. Żądanie pozwu dotyczy zasądzenia kwoty 1.588 tys. zł na rzecz Techmadex S.A. oraz kwoty 1.059 tys. zł na rzecz Atrem S.A., co odpowiada wysokości kwot uiszczonych przez tych uczestników Konsorcjum na rzecz Gwaranta, tj. w następujących wartościach: Techmadex - 60%, Atrem - 40%. Techmadex S.A. kwestionuje w całości roszczenia Zamawiającego z tytułu kar umownych naliczonych na podstawie Umowy, uznając je za całkowicie bezpodstawne, w związku z czym domaga się zwrotu przypadającej na Techmadex S.A. części kwoty wypłaconej przez Gwaranta na rzecz Zamawiającego z Gwarancji. Celem postępowania jest odzyskanie kwoty uzyskanej przez Zamawiającego kosztem Spółki bez podstawy prawnej.

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

Konsorcjum kwestionuje roszczenia Zamawiającego, uznając je za całkowicie bezpodstawne. W dniu 19 czerwca 2017 roku Konsorcjum złożyło w Sądzie Okręgowym w Warszawie wniosek o zabezpieczenie roszczeń Konsorcjum przed wniesieniem powództwa o ustalenie, iż spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z siedzibą w Warszawie nie przysługuje prawo żądania od Konsorcjum zapłaty kwoty 9.767 tys. zł. tytułem kary umownej oraz ustalenie, iż spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. nie przysługuje prawo żądania od spółki InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group zapłaty kwoty 2.647 tys. zł tytułem wypłaty z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy oraz ewentualnego roszczenia o zaniechanie bezprawnego skorzystania przez spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy przed wytoczeniem powództwa poprzez zakazanie spółce Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. przyjęcia jakiegokolwiek kwoty z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania dotyczącego ww. roszczeń oraz zakazanie InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group dokonania wypłaty na rzecz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. jakiegokolwiek kwoty z ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania Umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania dotyczącego ww. roszczeń Konsorcjum.

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

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

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

c. Złożenie oraz wycofanie wniosku o arbitraż przeciwko Force Technology

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

W dniu 13 lipca 2018 roku Techmadex S.A. złożyła do sądu arbitrażowego przy Międzynarodowej Izbie Handlowej International Chamber of Commerce z siedzibą w Paryżu wniosek o wycofanie złożonego w dniu 9 marca 2018 r. wniosku o arbitraż przeciwko spółce Force Technology z siedzibą w Brøndby. Analogiczny wniosek został złożony także przez Pozwanego. Złożenie Wniosku jest wynikiem zawartej dnia 12 lipca 2018 roku ugody w przedmiocie roszczeń pomiędzy członkami Konsorcjum, w skład którego wchodzi Techmadex S.A. a Force Technology, zgodnie z którą Spółka uzyska gratyfikacje w postaci upustów na wybrane usługi Force Technology.

D. Zakup akcji własnych Spółki w celu zaoferowania pracownikom oraz umorzenia

W dniu 15 maja 2018 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki w celu zaoferowania pracownikom oraz uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Na mocy obu uchwał w dniach od 28 maja do 4 czerwca 2018 roku Spółka nabyła 303.165 sztuk akcji Spółki (reprezentujących 20% kapitału zakładowego) o wartości nominalnej 0,10 zł każda po cenie 3,88 zł za akcję w celu zaoferowania pracownikom oraz w dniach od 5 czerwca do 11 czerwca 2018 roku Spółka nabyła 515.827 sztuk akcji własnych (reprezentujących 34% kapitału zakładowego) o wartości nominalnej 0,10 zł każda po cenie 3,88 zł za akcję w celu umorzenia.

W dniach 28 maja do 4 czerwca 2018 roku Spółka realizowała Program Motywacyjny dla pracowników Spółki, w którym Zarząd Spółki zaoferował pracownikom do nabycia łącznie 303.165 akcji własnych Spółki po cenie 3,88 zł za akcję. Z 26 osób uprawnionych, którym Zarząd złożył wstępną ofertę nabycia akcji, na ofertę odpowiedziało 4 pracowników, którzy nabyli łącznie 70.000 sztuk akcji własnych Spółki za łączną kwotę 272 tys. zł.

W dniu 10 grudnia 2018 roku zostało zarejestrowane w KRS umorzenie 515.827 sztuk akcji własnych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka jest właścicielem 233.165 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 23,32 % kapitału zakładowego.

E. Przeniesienie prawa użytkowania wieczystego oraz własności dwóch budynków

W dniach 4 oraz 11 czerwca 2018 roku Spółka zawarła jako zbywca z Mangata Holding S.A. jako nabywcą, dwie umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości w zamian za zwolnienie z długu. Przedmiotem Umowy było prawo użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych położonych w Warszawie oraz własność dwóch budynków biurowych znajdujących się na tych nieruchomościach, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności. Wartość nieruchomości została ustalona w oparciu o posiadany przez Spółkę operat szacunkowy.

Umowa została zawarta w celu wykonania zobowiązania Spółki wynikającego z zawartych z Mangata Holding w dniach 4 i 11 czerwca 2018 roku umów nabycia akcji w celu zaoferowania pracownikom oraz w celu umorzenia, na podstawie której Spółka nabyła od Mangata Holding odpowiednio 163.319 oraz 515 825 sztuk akcji Spółki za łączną kwotę 2.635 tys. zł.

Następnie Spółka zawarła umowę najmu na czas nieokreślony sprzedanych nieruchomości z opcją wskazania podmiotu uprawnionego do odkupu tychże nieruchomości. Transakcja ta została zakwalifikowana jako umowa na finansowanie zgodnie z MSSF 15. Tym samym Spółka prezentuje w dalszym ciągu w bilansie środki trwałe oraz wartości niematerialne będące przedmiotem transakcji oraz odpowiednio Zobowiązanie z tytułu przeniesienia praw do aktywów trwałych. Zobowiązania wynikające z umowy o finansowanie aktywów trwałych nie spowodują wypływu środków finansowych ze Spółki w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

F. Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu

- i. Zawieszenie postępowania w sprawie z powództwa konsorcjum firm: Techmadex S.A., Atrem S.A. i GP Energia Sp. z o.o. przeciwko OGP Gaz-System S.A. przed Sądem Okręgowym w Warszawie o zapłatę 12.140.070 zł, z czego kwota zasądzona pozwem zostanie podzielona pomiędzy uczestników konsorcjum w proporcjach 40% dla Techmadex S.A. 40 % dla Atrem S.A. oraz 20 % dla GP Energia Sp. z o.o.
W dniu 13 marca 2019 roku strony wyżej wymienionego postępowania wystąpiły o zawieszenie postępowania na 3 miesiące na czas prowadzenia rozmów w przedmiocie ugodowego rozwiązania sporu - Sąd przychylił się do wniosku i zawiesił postępowanie na 3 miesiące.
- ii. W dniu 19 marca 2019 roku Spółka nabyła 700 sztuk udziałów w spółce zależnej GP Energia Sp. z o.o. od osoby fizycznej o wartości nominalnej 50 zł każdy za cenę łączną równą 1 zł, tym samym powiększając swoje zaangażowanie kapitałowe do 95% wartości kapitału zakładowego oraz 90,5% udziału w ogólnej liczbie głosów.

7. WYNIKI FINANSOWE

W roku 2018 Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży o wartości 12.069 tys. zł w porównaniu do 17.459 tys. zł w roku 2017, co stanowi spadek o 31%. Głównym powodem znaczącego spadku były czynniki niezależne od Spółki, mianowicie w roku 2018 nie ogłoszono prawie żadnych znaczących przetargów na zakup sprzętu przeładunkowego firm, których dystrybutorem jest Techmadex S.A. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów uległy zmniejszeniu o 4.041 tys. zł, podczas gdy przychody ze sprzedaży usług uległy zmniejszeniu o 1.349 tys. zł.

Strukturę sprzedaży w podziale na segmenty działalności Spółki przedstawia poniższa tabelka:

w tys. zł	Rok		Rok	
	zakończony	Udział	zakończony	Udział
	31.12.2018		31.12.2017	
Przychody ze sprzedaży usług projektowo-instalacyjnych	2 956	24%	6 315	36%
Przychody ze sprzedaży usług serwisowych maszyn i urządzeń	9 007	75%	6 997	40%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	106	1%	4 147	24%
Przychody ze sprzedaży	12 069	100%	17 459	100%

Podobnie jak w 2017 roku również w 2018 roku największy udział w przychodach ogółem Spółka zanotowała w segmencie usług serwisowych maszyn i urządzeń. Udział tego segmentu wzrósł z 40% w 2017 roku do 75% ogółu przychodów Spółki. Udział przychodów ze sprzedaży usług projektowo-instalacyjnych w 2018 roku kształtował się na poziomie 24% ogółu przychodów, podczas gdy w 2017 roku wynosił on 36%. Znacząco spadła wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów z 4.147 tys. zł w 2017 roku do 106 tys. zł w 2018 roku.

Spółka zakończyła 2018 rok stratą netto w wysokości 2.257 tys. zł wobec straty netto w wysokości 5.207 tys. zł w roku poprzednim.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 7.700 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 3.562 tys. zł, tj. o 32%. Główną przyczyną spadku wartości sumy bilansowej jest poniesiona strata netto, umorzenie akcji własnych, które miało miejsce w 2018 roku, a także wymogi prezentacyjne Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dla skupionych akcji własnych Spółki, które prezentowane są w wartości ujemnej w Pasywach bilansu.

Wartość aktywów trwałych wyniosła na dzień 31 grudnia 2018 roku 4.868 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosły one 5.011 tys. zł. Ich udział w sumie bilansowej wzrósł z 44% na dzień 31 grudnia 2017 roku do 63% na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Wartość kapitału własnego Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1.771 tys. zł i była niższa o 75% w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2017 roku. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wyniósł 23% i wskaźnik ten zanotował spadek z 62% odnotowanych na dzień 31 grudnia 2017 roku. Powodem spadku wysokości kapitału własnego jest zanotowana strata netto, umorzenie akcji własnych oraz prezentacja skupionych akcji własnych Spółki w wartości ujemnej w kapitale własnym.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła z 3.926 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 roku do 5.509 tys. zł na dzień 31 grudnia 2018 roku, głównie na skutek ujęcia Zobowiązania wynikającego z umowy o finansowanie aktywów trwałych w wysokości 2.996 tys. zł związanego ze sprzedażą nieruchomości i ich długoterminowym najmem oraz zaciągnięcia przez Spółkę pożyczki krótkoterminowej w wysokości 326 tys. zł. Zobowiązanie wynikające z umowy o finansowanie aktywów trwałych zostanie rozliczone najpóźniej w dniu 31 grudnia 2019 roku i nie spowoduje wypływu środków pieniężnych ze Spółki.

Rok 2018 Spółka zamknęła zmniejszeniem stanu środków pieniężnych netto o 1.433 tys. zł, w 2017 roku Spółka zanotowała zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o 2.744 tys. zł. Wpływ na zmianę stanu środków pieniężnych miała przede wszystkim działalność operacyjna z ujemnymi przepływami środków pieniężnych w wysokości 1.503 tys. zł w roku 2018 oraz 2.319 tys. zł w roku 2017, spowodowana głównie ujemnym wynikiem finansowym.

8. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

A. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Definicja	Rok zakończony 31.12.2018	Rok zakończony 31.12.2017
Rentowność sprzedaży =	<i>Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży</i>	9%	7%
Rentowność EBIT =	<i>EBIT/Przychody ze sprzedaży</i>	-13%	-27%
Rentowność EBITDA =	<i>EBITDA/Przychody ze sprzedaży</i>	-8%	-23%
Rentowność netto =	<i>Zysk netto/Przychody ze sprzedaży</i>	-19%	-30%
Rentowność aktywów (ROA) =	<i>Zysk netto /Aktywa</i>	-29%	-46%
Rentowność operacyjna aktywów (ROA) =	<i>EBIT /Aktywa</i>	-20%	-41%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) =	<i>Zysk netto /Kapitał własny</i>	-127%	-75%

Dalszej, niewielkiej poprawie uległ wskaźnik rentowności sprzedaży, który z wartości ujemnej -7% w 2016 roku wzrósł do 7% w roku 2017 oraz do 9% w roku 2018.

Wskaźniki rentowności EBIT, EBITDA uległy wzrostowi odpowiednio o 14 i 15 punktów procentowych w stosunku do 2017 roku, pozostają jednak wartościami ujemnymi. Wskaźnik rentowności netto uległ zwiększeniu o 11 punktów procentowych i wyniósł – 19%.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w stosunku do 2017 roku uległ dalszemu obniżeniu na skutek obniżenia wartości kapitałów własnych.

B. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	Definicja	Rok zakończony 31.12.2018	Rok zakończony 31.12.2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia =	<i>(zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe)/aktywa razem</i>	0,8	0,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego =	<i>(zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe)/kapitał własny</i>	3,3	0,6

Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zwiększeniu z 0,4 na dzień 31 grudnia 2017 roku do 0,8 na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego uległ zwiększeniu z 0,6 na dzień 31 grudnia 2017 roku do 3,3 na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Powodem zwiększenia wskaźników zadłużenia było zaprezentowanie w zobowiązaniach krótkoterminowych Zobowiązania wynikającego z umowy o finansowanie aktywów trwałych w wysokości 2.996 tys. zł związanego ze sprzedażą nieruchomości i ich długoterminowym najmem. Zobowiązanie to nie będzie miało wpływu na przyszłe przepływy finansowe Spółki. Ponadto w 2018 roku znacząco obniżyła się wysokość kapitału własnego.

C. Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Definicja	Rok zakończony 31.12.2018	Rok zakończony 31.12.2017
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej =	<i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,5	1,6
Wskaźnik płynności przyspieszonej =	<i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,5	1,4

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej uległ obniżeniu z poziomu 1,6 na dzień 31 grudnia 2017 roku do 0,5 na dzień 31 grudnia 2018 roku. Powodem zmniejszenia wskaźników płynności było zaprezentowanie w zobowiązaniach krótkoterminowych Zobowiązania wynikającego z umowy o finansowanie aktywów trwałych w wysokości 2.996 tys. zł związanego ze sprzedażą nieruchomości i ich długoterminowym najmem. Zobowiązanie to nie będzie miało wpływu na przyszłe przepływy finansowe Spółki. Po skorygowaniu wskaźników o wartość tego zobowiązania, wskaźniki kształtują się w 2018 roku na poziomie odpowiednio 1,13 oraz 1,05.

9. INWESTYCJE

A. Inwestycje w aktywa trwałe

W roku 2018 Spółka dokonała następujących istotnych inwestycji:

- Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 625 tys. zł, w tym przyjęte na podstawie umów leasingu w wysokości 542 tys. zł

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

W roku 2018 Spółka nie inwestowała w nieruchomości, ani w papiery wartościowe, nie korzystała także z instrumentów zabezpieczających typu forward.

10. GRUPA KAPITAŁOWA

A. Skład Grupy Kapitałowej TECHMADEX S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Techmadex S.A. była podmiotem dominującym dla spółki **GP Energia Sp. z o.o.** z siedzibą w Białymstoku, KRS 0000344186, posiadając 90% udziału w kapitale zakładowym i 81,82% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

B. Charakterystyka działalności Spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

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

C. Powiązania osobowe Grupy Kapitałowej TECHMADEX S.A.

Powiązania osobowe nie występują.

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

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

12. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

13. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Nabycie akcji własnych Spółki zostało opisane w punkcie 6D powyżej.

14. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Techmadex S.A. nie posiada oddziałów.

15. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2018 roku wraz z danymi porównywalnymi przedstawia poniższa tabela.

	Stan na		Stan na	
	31.12.2018	Udział	31.12.2017	Udział
Pracownicy umysłowi	27	57%	31	56%
Pracownicy fizyczni	20	43%	24	44%
Przeciętne zatrudnienie	47	100%	55	100%

W roku 2018 Spółka odnotowała spadek zatrudnienia o 15% rok do roku.

16. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Spółka składa zbiorcze roczne zestawienie informacji o zakresie korzystania ze środowiska oraz o wysokości związanych z tym opłat, co jest zgodne z uregulowaniem wynikającym z art. 286 ust. 3 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 799 z późn. zm.). Wysokość opłat, do których uiszczenia zobowiązana jest Spółka na podstawie wskazanej ustawy wyniosła w 2018 roku 0,00 zł. Oddziaływanie Spółki na środowisko ogranicza się wyłącznie do wykorzystywania w działalności samochodów napędzanych silnikami spalinowymi oraz ogrzewania budynku biurowego i wody użytkowej z wykorzystaniem pieca gazowego.

17. STRATEGIA DZIAŁANIA

Głównymi celem strategicznym Spółki w perspektywie kilku następnych lat jest poprawa wyników finansowych poprzez:

- pozyskiwanie nowych, bardziej rentowych kontraktów
- zastosowanie jeszcze bardziej restrykcyjnych zasad dotyczących kontroli kosztów na realizowanych kontraktach
- dywersyfikowanie portfela odbiorców Spółki

co pozwoli na stabilny wzrost wartości Spółki dla Akcjonariuszy. Realizacja celu nadrzędnego będzie odbywać się poprzez:

A. Pozyskiwanie rentownych kontraktów w branży gazowniczej w Polsce

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

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

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

C. Kontynuacja realizacji umów handlowych z MON

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

18. CZYNNIKI RYZYKA

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

A. Ryzyka wewnętrzne

- **ryzyko związane z utratą specjalistów**

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

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

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

B. Ryzyka związane ze sprawami sądowymi wniesionymi przeciwko Spółce

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

C. Ryzyka związane z notą obciążeniową wystawioną przez Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. w 2016 roku

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

D. Ryzyka zewnętrzne

- **wzrost konkurencji**

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

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

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

19. INFORMACJA O STOSOWANIU DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT W 2018 ROKU

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

W 2018 roku Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego za wyjątkiem:

- praktyki opisanej w pkt 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, umożliwienia transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznianiem transmisji na stronie internetowej Spółki. Zasada ta nie została wprowadzona ze względu na brak zainteresowania tą formą uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przez akcjonariuszy, a także stosunkowo małą liczbę akcjonariuszy.
- praktyki opisanej w pkt 11 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, tj. zorganizowania przynajmniej dwa razy w roku publicznie dostępnego spotkania z analitykami, inwestorami oraz mediami. Władze Spółki, przy wsparciu Autoryzowanego Doradcy, udzielały na bieżąco informacji i wyjaśnień zainteresowanym stronom telefonicznie, drogą elektroniczną oraz osobiście.
- praktyki opisanej w pkt 16 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, tj. publikowania raportów miesięcznych. Wynika to z faktu, że informacje o wszelkich okolicznościach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Spółki lub

mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych są publikowane w raportach bieżących oraz okresowych, a ze względu na fakt, iż Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży na podstawie negocjowanych umów długoterminowych, to informacje publikowane w trybie raportów miesięcznych nie odzwierciedlałyby sytuacji Spółki w sposób miarodajny.

Dariusz Gil
Prezes Zarządu TECHMADEX S.A.

Warszawa, 21 marca 2019 roku