



**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

SONEL S.A.

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU
DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

I. WSTĘP

Sonel S.A. jest firmą produkcyjną, specjalizującą się w produkcji elektronicznych przyrządów pomiarowych. Ponadto przedsiębiorstwo świadczy usługi w zakresie montażu powierzchniowego elementów elektronicznych SMT oraz w zakresie sprawdzania metrologicznego przyrządów pomiarowych. Firma prowadzi działalność od 21-02-1994 roku, najpierw pod firmą TIM Spółka z o.o., później, jako Sonel Spółka z o.o. Od 01-07-1998 roku jest spółką akcyjną. W 2008 roku Spółka została wprowadzona na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podstawowe dane o Spółce przedstawiają się następująco:

Pełna 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 roku
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.
Numer PKD:	26.51Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
Numer EKD:	3320A
Branża:	Przemysł elektromaszynowy
Spółka występuje na rynku regulowanym:	Rynek Podstawowy Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Segment:	5 PLUS
Indeksy:	WIG
Numer identyfikacji podatkowej:	884-00-33-448
Numer Regon:	890236667

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres:

od 01-01-2018 roku do 30-06-2018 roku

Dane porównywalne prezentowane są:

za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku w zakresie rachunku zysków i strat oraz wg stanu na dzień 30-06-2017 roku i 31-12-2017 roku w zakresie sytuacji bilansowej przedsiębiorstwa.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, usługowej i produkcyjnej, a w szczególności:

- 1) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych , kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z)
- 2) Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (PKD 22)
- 3) Produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.11.Z)
- 4) Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych (PKD 26.12.Z)
- 5) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z)
- 6) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 26.30.Z)
- 7) Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z)
- 8) Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z)
- 9) Produkcja urządzeń elektrycznych (PKD 27)
- 10) Pozostała produkcja wyrobów (PKD 32)
- 11) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z)
- 12) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)
- 13) Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.11.Z)
- 14) Zbieranie odpadów niebezpiecznych (PKD 38.12. Z)
- 15) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11 .Z)
- 16) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (46.69.Z)
- 17) Sprzedaż detaliczna nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z)
- 18) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z)
- 19) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z)
- 20) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B)
- 21) Telekomunikacja (PKD 61)
- 22) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)
- 23) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z)
- 24) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z)
- 25) Działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66)
- 26) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z)
- 27) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi (PKD68.20.Z)
- 28) Działalność prawnicza , rachunkowo-księgową i doradztwo podatkowe (PKD 69)
- 29) Działalność firm centralnych (head office): doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70)
- 30) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72)
- 31) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73)
- 32) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74)
- 33) Wynajem samochodów i furgonetek (PKD 77.11.Z)
- 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z)
- 35) Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82)

- 36) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji , gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B)
- 37) Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z)
- 38) Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 95)
- 39) Pozostała indywidualna działalność usługowa (PKD 96)

Władze Spółki to: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki.

Skład Zarządu Sonel S.A. jest następujący:

- Krzysztof Wieczorkowski Prezes Zarządu,
- Jan Walulik Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Kwiatkowski Członek Zarządu

W firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

Organem nadzorującym prace Zarządu Spółki jest Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza w I półroczu 2018 roku składała się z następujących osób:

- Andrzej Diakun Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Nowakowski Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Posadzy Członek Rady Nadzorczej.
- Jan Siniarski Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Zajęc Członek Rady Nadzorczej,

Na Walnym Zgromadzeniu Sonel S.A., które odbyło się w dniu 14-05-2018 roku, zostali powołani następujący członkowie Rady Nadzorczej, których poprzednia kadencja wygasła po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2017 rok :

Członek Rady Nadzorczej, Jan Siniarski – na podstawie Uchwały WZA nr 19/14.05.2018 , został powołany na trzyletnią kadencję , która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2020,

Członek Rady Nadzorczej, Stanisław Zajęc – na podstawie Uchwały WZA nr 20/14.05.2018 , został powołany na trzyletnią kadencję , która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2020,

Powołanie Rady Nadzorczej Sonel S.A. zostało dokonane zgodnie z art. 385 § 1 ksh i § 27 pkt 16 Statutu Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej Sonel S.A. złożyli Spółce i sobie nawzajem oświadczenia w sprawie spełnienia kryteriów niezależności określonych w II.Z.4.DPSN 2016. Rada Nadzorcza dokonała oceny złożonych oświadczeń i stwierdziła, że trzech jej członków spełnia kryteria niezależności, a dwóch członków tych kryteriów nie spełnia.

Kapitał zakładowy Spółki, na dzień sporządzenia sprawozdania, wynosi 1 400 000 złotych i dzieli się na 14 000 000 akcji po 0,10 zł każda.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły żadne zmiany dotyczące formy prawnej prowadzenia przedsiębiorstwa.

W strukturze Spółki nie istnieją jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

Od 2013 roku Spółka tworzy grupę kapitałową i będąc jednostką dominującą sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

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

Aktualne główne czynniki ryzyka oraz możliwe zagrożenia bezpośrednio związane z funkcjonowaniem Spółki w najbliższych miesiącach są następujące:

- W 2013 roku pojawiły się nowe ryzyka związane z utworzeniem podmiotów zależnych. Ryzyka dotyczą utraty wartości inwestycji kapitałowej. Spółki mogą nie realizować zdefiniowanych dla nich celów. Mogą też realizować je na poziomie niepozwalającym osiągnąć rentowności. W szczególności ryzyka te dotyczą:
 - Spółka Foxytech realizuje sprzedaż na poziomie niższym niż oczekiwania. W I półroczu 2018 roku sprzedaż sklepu internetowego smathome24.pl jest o około 40 % niższa niż oczekiwania, co przełożyło się na ujemny wynik. Istnieje ryzyko bankructwa podmiotu i straty wynikającej z rozliczenia długów podmiotu, zwłaszcza wobec banku mBank i wobec Emitenta. W II półroczu istnieje realna szansa na wzrost sprzedaży nowego produktu – czujnika pyłów zawieszonych. Ten produkt wpisuje się w aktualną dyskusję o smogu i o konieczności monitoringu oraz eliminowania zagrożeń związanych z tym zjawiskiem. Planowana sprzedaż kilkuset czujników może pozwolić na generowanie zysków.
 - Sonel India prowadzi działalność na granicy rentowności. Niewielka strata za I półrocze 2018 roku, przy poziomie sprzedaży 1 138 pozwala mieć nadzieję na dodatni wynik za cały rok 2018. Ryzyko występuje w zakresie spłacania zobowiązań wobec Sonel S.A., gdyż występują duże opóźnienia w ich realizacji. Sonel S.A. zobowiązał firmę indyjską do realizacji harmonogramu spłat zadłużenia.
 - Spółka Sonel T&M z USA rozpoczęła w ubiegłym roku aktywną działalność. Osiągnięcie rentownej sprzedaży jest wciąż problematyczne. Rynek amerykański jest trudniejszy niż zakładano. Wciąż trzeba promować przyrządy Emitenta i dostosowywać je do wymogów użytkowników ze Stanów Zjednoczonych. W całym 2018 roku podejmowane są działania zmieniające sposób funkcjonowania tego podmiotu. Zmienia się sposoby ofertowania. W I półroczu 2018 roku dokonano znaczącej restrukturyzacji zatrudnienia oraz trwają prace nad aktywizacją sprzedaży w zmodernizowanych okolicznościach. Ryzyko związane z tym podmiotem to możliwość braku spłaty pożyczek i zobowiązań wobec Sonel S.A. oraz poręczenie kredytu udzielonego temu podmiotowi przez Sonel S.A. na rzecz Bank of the West. Łączna kwota ryzyka związana z tym podmiotem wynosi przeszło 4 miliony złotych, pomimo dokonywania bieżących odpisów na niektóre pozycje związane z tym podmiotem. Zarząd Sonel S.A. w kolejnych kwartałach będzie rozważał przesłanki do kontynuacji działalności w USA. W największej mierze przyszłość tego podmiotu zależy od umiejętności wprowadzania na rynek wyrobów Emitenta. Jeżeli zostanie zaobserwowany pozytywny trend wzrostowy w tym zakresie w II półroczu 2018 roku, to dalsze wspieranie tego podmiotu jest zasadne. W razie braku takich przesłanek możliwe są opcje ograniczenia aktywności podmiotu w USA i rozpoczęcie wycofywania się z tego przedsięwzięcia, w sposób pozwalający na zminimalizowanie strat.
- Ryzyko istnego spadku zamówień od podmiotów z grupy Lincoln. Spadek zamówień od podmiotów z tej grupy może istotnie odbić się na wynikach Sonel S.A. Jakkolwiek sprzedaż do tego podmiotu realizowana jest w sposób niepociągający za sobą znaczącej rentowności, to jednak cała organizacja firmy w pewnym stopniu została skonfigurowana z uwzględnieniem konieczności sprawnego realizowania zleceń usługowych. Sonel S.A. korzysta na skali produkcji uzyskując synergii w różnych obszarach związanych z administrowaniem podmiotem. Z tytułu realizacji istotnych zamówień wzrosła siła przetargowa u dostawców. Zahamowanie współpracy skutkowałoby dużą bezwładnością w zakresie ograniczania aktualnie rozwiniętych

zasobów. To najistotniejszy aktualnie obszar ryzyka. Spółka ogranicza ryzyko utraty dostaw do tych podmiotów dążąc do najwyższej staranności w zakresie realizacji zleceń.

- Ryzyko opóźnień w realizacji projektów rozwojowych. Jest to podstawowe ryzyko, z jakim mierzy się Emitent od początku działalności. Proces opracowania założeń i konstrukcji oraz wdrożenia do produkcji przyrządów oferowanych potem do sprzedaży systematycznie wydłuża się. Jest to istotne ryzyko prowadzenia działalności na rynku innowacji. Premią za oferowanie nowoczesnych rozwiązań jest szybkie osiągnięcie poziomów sprzedaży zapewniających rentowność i szybkie dostosowanie produktów do zmieniających się wymogów rynkowych. Opóźnienia odwołują okres rozpoczęcia sprzedaży i skracają czas w jakim produkt skutecznie konkuruje z istniejącymi rozwiązaniami. Ważna jest długość życia produktu po okresie aktywowania kosztów opracowania wyrobu. Po tym okresie marże uzyskiwane ze sprzedaży wyrobu są wyższe i Emitent ma możliwość aktywnego zarządzania ceną sprzedaży. Ten okres w zależności od rodzaju produktu wynosi od 3 do 7 lat. Od wielu lat intensyfikuje się działania zmierzające do wzrostu efektywności wdrożeń. Jest to szczególnie nadzór nad procesem oraz zwiększony nacisk nad analizą modyfikacji i przyjmowania ich do realizacji.
- Ryzyko konfliktów militarnych na świecie. Głównym zagrożeniem współczesnego świata jest działalność terrorystyczna ekstremalnych islamistów. Innym, budzącym obawy obszarem jest Rosja i jej relacje z krajami byłego bloku wschodniego. Narastanie terroryzmu i eskalacja konfliktów może przyczynić się do zahamowania rozwoju gospodarczego zagrożonych państw i spadku ogólnej koniunktury. W konsekwencji zagrożony jest rozwój eksportu Emitenta.
- Ryzyko 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 Spółki. Obniżenie skali działalności, w tym skali produkcji, w konsekwencji prowadzi do zmniejszenia rentowności prowadzonej działalności.
- Ryzyko znacznego spadku wartości euro. W razie spadku wartości euro Spółka będzie realizować przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej na niższym poziomie. W chwili obecnej, w krótkim terminie ryzyko to występuje. Aktualnie kursy walut obcych odbiegają w górę od teoretycznego kursu równowagi. W dłuższej perspektywie spadek wartości euro może oznaczać spadek rentowności sprzedaży zagranicznej. Jednak próg rentowności dla sprzedaży denominowanej w euro wydaje się na tyle bezpieczny, że to ryzyko jest niewielkie. W I półroczu 2018 roku wpływy w euro w całości przeznaczane były na płatności za materiały produkcyjne.
- Ryzyko znacznego spadku wartości dolara. Wobec dużej sprzedaży w dolarze jest to ryzyko istotne dla utrzymania rentowności usług montażowych. Przed spadkiem wartości dolara Emitent może zabezpieczać się poprzez stosowanie transakcji terminowych. Ekspozycja walutowa w bieżącym roku nie występowała. Dodatkowym zabezpieczeniem są ustalenia umowne między odbiorcą i Emitentem w zakresie regulacji cen w oparciu o zmienność kursów walutowych. Ustalenia pozwalają na utrzymywanie się nominalnie podobnej wartości sprzedaży w odniesieniu do parytetu złoty - dolar. Wpływy dolarowe w dużej mierze są wydatkowane na bieżące płatności za dostawy oraz na wsparcie podmiotu z USA.
- Ryzyko wzrostu wartości walut obcych w tym euro. Wzrost wartości euro powoduje, że droższe części zakupów uzależnionych od wartości waluty euro (dotyczy to większości zakupów realizowanych poza granicą kraju oraz części dostaw realizowanych w Polsce). Jednak straty te kompensowane są sprzedażą i wpływami uzyskiwanymi w walutach euro i dolar. Ryzyko to ma mniejszy wymiar niż w latach ubiegłych, z powodu wzrostu wydatków dokonywanych w walutach. Emitent uznaje to ryzyko za średnio istotne.
- Ryzyko w zakresie Public Relations, w tym także błędów informacji giełdowej oraz braku utrzymania poufności informacji może mieć istotne znaczenie ze względu na funkcjonowanie Spółki na GPW. Może narazić Spółkę na brak zaufania inwestorów oraz na dotkliwe straty finansowe wynikające z możliwych do nałożenia kar. W najbliższym okresie ryzyko to uległo zwiększeniu z uwagi na nowe uregulowania MAD i MAR. Pojawiła się nowa definicja informacji poufnej. Rozporządzenie MAR zmieniło zakres i poziom możliwych do stosowania kar.
- Ryzyko utraty informacji poufnych, czyli wycieku lub kradzieży danych oraz wykorzystania ich przeciwko interesom Sonel S.A. Znaczenie i prawdopodobieństwo takich zdarzeń nie zmienia się w najbliższym czasie.
- Ryzyko awarii systemów informatycznych, utraty danych komputerowych oraz koszty ich odtworzenia. W najbliższym czasie Spółka nie spodziewa się wzrostu lub obniżki tego ryzyka.
- Ryzyko awarii urządzeń i systemów technologicznych, niezbędnych w nowoczesnym procesie produkcyjnym Sonel S.A. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem procesów technologicznych.
- Ryzyko przedłużania się prac wdrożeniowych. 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. Jest to normalne ryzyko, z jakim boryka się każda innowacyjna firma.
- Ryzyko dotyczące zobowiązań gwarancyjnych. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu. Spółka tworzy w tym zakresie rezerwę.
- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi. Spółka posiada znaczącą ilość i wartość zapasów materiałowych, półproduktów i wyrobów gotowych. Wynika to z rosnącej oferty przedsiębiorstwa oraz z rozwoju sprzedaży. Z zapasami wiąże się szereg zagrożeń w tym: ryzyko nadmiernego zaangażowania środków, ryzyko przeterminowania części zapasów, ryzyko zezarzenia się technologicznego. Spółka na bieżąco monitoruje stan zapasów nierotujących. Co kwartał dokonuje aktualizacji wartości stanów magazynowych o wartość zapasów zbędnych. Wobec różnej rytmiczności produkcji Spółka musi utrzymywać często zapasy o obiektywnie nadmiernym charakterze, w celu zapewnienia dostępności pełnej oferty produkcyjnej.
- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu.
- Ryzyko wystąpienia wady seryjnej produktu. Jest to normalne ryzyko producenta. Emitent stale wdraża nowe modele wyrobów, co w opinii Zarządu zwiększa możliwość wystąpienia seryjnych wad wyrobów.
- Awarie lub niedostępność wyposażenia powodujące brak możliwości lub istotne utrudnienie realizacji zadań. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu.
- Ryzyko znacznego ograniczenia nakładów na prace badawczo-rozwojowe. W przypadku konieczności takiego ograniczenia zespoły projektowe budowane od dłuższego czasu znacznie zmniejszyłyby swoje możliwości, a plan wdrażania nowych wyrobów w perspektywie kilku lat zostałby ograniczony. W 2013 i 2014 spadło tempo prac nad wdrożeniami. Spowodowane to było problemami kadrowymi. Obecnie odbudowano zespół programistów i trwa rozwój zespołu managerów produktu.
- 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 Spółka przyjmuje wartości ustalone przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny. Spółka nie publikuje prognoz i danych szacunkowych.
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym polegające na możliwości wprowadzenia zmian legislacyjnych niekorzystnych dla rozwoju firmy. Narasta liczba obowiązkowych działań, których rygory nakładane są nowymi aktami prawnymi, po części ze względu na uczestnictwo we wspólnym rynku europejskim jak i spowodowane rozwojem społecznym gospodarki. Coraz

większe obszary życia gospodarczego objęte są kodyfikacją i koniecznością dodatkowego ściśle ukierunkowanego nadzoru (BHP, RODO, ISO, środowisko, gospodarka odpadami, ład korporacyjny, MSSR, informacje fiskalne- JPK i podobne oraz wiele innych). Ryzyko to w najbliższych latach wydaje się być nieznanne. Istnieje duża możliwość gwałtownych zmian przepisów związanych z płacami, z podatkami pośrednimi i dochodowymi. Część zmian może być wdrożona bez konsultacji społecznych i może być obciążona błędami.

- Ryzyko związane z ochroną i przetwarzaniem danych osobowych (RODO). Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27-04-2016 w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), obowiązuje od 25 maja 2018 r. i wprowadza istotne zmiany w podejściu do ochrony danych osobowych stosowanym dotychczas przez europejskie przedsiębiorstwa, promując nowe, odpowiedzialnościowe podejście do ochrony prywatności. Od 25 maja 2018r. każdy podmiot przetwarzający dane osobowe ma obowiązek aktywnie zabiegać o ich ochronę na każdym etapie przetwarzania – w tym już na etapie projektowania nowych procesów czy systemów. W praktyce oznacza to m.in. opracowanie i prowadzenie dokumentacji przetwarzania danych, stałe monitorowanie naruszeń (takich jak wyciek danych), a także informowanie o naruszeniach organów nadzoru oraz – w określonych sytuacjach – osób, których one dotyczą. Od maja 2018 niedopełnienie obowiązków w zakresie ochrony danych osobowych skutkuje możliwością nałożenia kary finansowej w wysokości do 10 lub 20 mln euro, bądź do 2% lub 4% rocznego obrotu na przedsiębiorstwa prywatne. Przy podmiotach publicznych maksymalna kara to 100 tys. zł. Aby zminimalizować to ryzyko, w Sonel S.A. została opracowana polityka bezpieczeństwa, która dotyczy zarówno przetwarzanych danych osobowych jak i bezpieczeństwa informacji w ogóle. W tym celu zostały opracowane i wdrożone wszelkie procedury wymagane dla przestrzegania zapisów Rozporządzenia.
- Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji. Pomimo znaczącego ryzyka związanego zwłaszcza z realizacją produkcji zwolnionej z podatku dochodowego, wydaje się, że ryzyko w tym obszarze, jakkolwiek znaczące, zaczyna się stabilizować i obniżyć. Ryzyko to jednak rośnie wraz z narastaniem deficytu finansów publicznych. Wtedy narasta pokusa zwiększania wpływów budżetowych poprzez bardziej rygorystyczne respektowanie przepisów podatkowych.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców. Spółka zasadniczo nie jest zależna od dostawców. W I półroczu 2018 roku wystąpił tylko jeden dostawca, który zapewnia więcej niż 5 % wolumenu dostaw. Jego dostawy dotyczą głównie produkcji zleconej i są liniowo uzależnione od zamówień z grupy Lincoln.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. Ryzyko to, podobnie jak w pierwszym półroczu 2017 roku, stało się bardzo istotne. Kontynuowana jest współpraca z podmiotami z grupy kapitałowej Lincoln. W wyniku sprzedaży do tej grupy uzyskano 30 % przychodów Emitenta za I półrocze 2018 roku (40% w I półroczu 2017). W szczególności do podmiotu Lincoln Electric Luxembourg sprzedano wyroby za 7 080 tysięcy złotych (18,4%) sprzedaży, a do podmiotu z Polski - spółki Lincoln Electric Bester Sp. z o.o. - sprzedano wyroby za 4 356 tysięcy złotych (11%). To poziomy niższe niż w 2017 roku, w porównywalnym okresie. Współpraca z podmiotami z grupy Lincoln układa się dobrze. Pewnym utrudnieniem w realizacji tej działalności jest nierytmiczność poziomu zamówień, która uniemożliwia planowanie zasobów.
- Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi. Spółka rozlicza sprzedaż i koszty sprzedaży związane z produkcją określoną w zezwoleniu na prowadzenie działalności w SSE. Ryzyko w tym zakresie ma charakter znaczący i proporcjonalny do osiąganego wyniku finansowego. Wraz ze wzrostem sprzedaży produktów wytworzonych poza strefą maleje poziom zwolnienia podatkowego.
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. W Spółce występuje minimalne ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. W latach ubiegłych, podobnie jak w roku bieżącym, Spółka nie notowała znaczących spadków sprzedaży wynikających z sezonowości. Należy jednak odnotować najbardziej znaczący wpływ ostatniego kwartału na wyniki roczne przedsiębiorstwa.
- Ryzyko związane z utratą dofinansowania (także koniecznością zwrotu otrzymanych środków), do programu prac badawczo rozwojowych (Innowacyjna Gospodarka). Ryzyko to związane jest z ewentualnym brakiem pozytywnej oceny programu przez organy kontrolne - krajowe i unijne. Kwota dofinansowania jest na tyle znaczna, że Zarząd liczy się z wieloma kontrolami i zagrożeniem poprawności realizacji programu. Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez szkolenie pracowników i ścisłą współpracę z instytucjami sprawującymi nadzór nad rozdziałem środków. Ponieważ Spółka rozliczyła i uzyskała wypłatę wszystkich transz, to ryzyko to należy ocenić jako istotne, ale o niewielkim prawdopodobieństwie wystąpienia. Wcześniej zdarzały się przypadki, że Spółka korygowała rozliczenia i zwracała niewielkie części dotacji. Takie znikome ryzyko jest normalne. Ryzyko zwrotu większej kwoty środków wydaje się mało prawdopodobne.

III. INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM FIRMY

1. Przegląd organizacji i środowiska zewnętrznego

Sonel S.A. powstała w 1994 roku na bazie doświadczeń grupy inżynierów, którzy do dziś pełnią wiodącą rolę przy kreowaniu aktywności gospodarczej Emitenta.

Na bazie pierwszych doświadczeń handlowych i technicznych oraz dużego popytu sektora energetycznego na zaawansowane przyrządy pomiarowe o konstrukcji elektronicznej, utworzono spółkę z .o.o. mającą na celu produkcję i sprzedaż mierników elektronicznych oraz handel hurtowy artykułami elektrycznymi. Z działalności handlowej zrezygnowano pod koniec lat 90-tych.

Działalność rozpoczęto od produkcji pierwszej rodzimej konstrukcji - miernika MZC-1 (miernik skuteczności zerowania). Już w pierwszym roku działalności osiągnięto znaczące wyniki sprzedażowe, przekładające się na dodatni wynik finansowy.

Zyski osiągnięte w kolejnych latach, pozostawiane w Spółce, stanowiły o solidnych zasobach finansowych. Spółka dość szybko rozpoczęła wypłacanie dywidendy, dzieląc zyski między akcjonariuszy a rozwój podmiotu.

Lata od 1994 do 2008 charakteryzowały się względnie harmonijnym rozwojem. W 2008 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Emisja akcji przyniosła Spółce wpływy netto w wysokości przeszło 25 milionów złotych. Kwota ta zasilila kapitał zapasowy i została przeznaczona na inwestycje związane z budową nowej siedziby i zapewnieniem nowoczesnego parku technologicznego.

Aktualnie zasoby firmy to głównie:

- Zgromadzony kapitał własny pozwalający na sprawne realizowanie celów rozwojowych. Spółka wspiera się kapitałem własnym na poziomie od 70 % do 90 %. Śladowe zadłużenie wynika z normalnej działalności operacyjnej.
- Zasoby trwałe to nowoczesny obiekt, z 2008 roku, zaopatrzony w sprawne, wciąż rozwijane zaplecze technologiczne. Od początku rozwoju firmy w Spółce realizowane były najnowsze metody stosowane w produkcji elektronicznej. Spółkę cechuje dbałość o rygory produkcyjne i wysoką jakość wykonywania podzespołów. Wsparciem jakości jest wewnętrzne laboratorium, w którym produkty podlegają niezależnemu sprawdzeniu.

- Znaczącymi zasobami Sonel S.A. są wartości niematerialne, stanowiące istotną część aktywów. Kwoty bilansowe, obok systemu zintegrowanego i innych pozycji oprogramowania, to głównie wartość nakładów na prace rozwojowe realizowane w zakładzie konstrukcyjnym we Wrocławiu. W dziedzinie pomiarów związanych z zabezpieczeniem przeciwporażeniowym, Spółka jest liderem w kraju i jedną z głównych marek na świecie. Wiedza i doświadczenie zgromadzone przez ponad 20 lat działalności wykracza znacząco poza kompetencje oferowane przez innych dostawców na rynku krajowym i pozwala na skuteczne konkutowanie z każdą inną firmą na świecie. Aktualnie Spółka wdrożyła i rozwija produkty związane z analizą energii i badaniem bezpieczeństwa urządzeń. To nowa w Polsce i na świecie linia ofertowa. W przyszłości powinna zapewnić Spółce wysokie korzyści.
- Spółka jest firmą inżynierską. Kapitał ludzki opiera się na wiedzy technicznej, przejrzystości zasad zarządzania oraz transparentności. Sonel S.A. utrzymuje wysoko wykwalifikowaną kadrę w każdym zakresie działalności. Wciąż rozwijane są programy szkoleń i rozwoju pracowników. Istotną wartością firmy jest znikoma rotacja zatrudnienia. Problemy dotyczą jedynie wrocławski oddział, gdzie rynek pracy w odniesieniu do konstruktorów elektroników i programistów jest bardzo chłonny. Pracownicy w dużej mierze identyfikują się z Emitentem.
- Spółka coraz intensywniej występuje na lokalnym rynku jako istotny pracodawca oraz organizacja wspierająca lokalne inicjatywy. Główne kierunki wsparcia to wspomaganie leczenia dzieci, propagowanie sportu wśród młodzieży oraz rozwój inicjatyw lokalnych związanych z edukacją i kulturą.
- Od początku działalności Zarząd Sonel S.A. dbał, by firma nie była uciążliwa dla środowiska. Przestrzegane są wszelkie możliwe normy i wytyczne dotyczące ochrony środowiska, nawet jeżeli nie stanowią o tym żadne przepisy prawne.

Strategia

W Spółce realizowany jest proces opracowywania i realizacji strategii. Aktualnie realizowane są działania przewidziane na lata 2016-2018. Strategia została opracowana i jest realizowana w oparciu o metodologię zrównoważonej karty wyników (Balanced Scorecards).

Misją firmy jest dostarczanie innowacyjnych rozwiązań, umożliwiających pomiary bezpieczeństwa infrastruktury energetycznej i elektrycznej

Wizja firmy oparta jest na następujących założeniach:

Spółka w pełni wykorzystuje potencjał produkcyjny, generuje przychody powyżej 100 mln zł rocznie, osiągając roczny wskaźnik zysku, na osobę zatrudnioną, powyżej 60 tys. złotych.

- Spółka działa globalnie. Eksport przyrządów pomiarowych jest dominującą sferą przychodów Spółki.
- Rynek krajowy, na którym Spółka zajmuje pozycję Lidera, stanowi ważny obszar jej działalności.
- Spółka uzupełnia ofertę o usługi montaż elektroniki.
- Dział Rozwoju efektywnie i sprawnie wdraża minimum 7 nowych projektów rocznie.
- Firma posiada duży potencjał oraz aspiracje do dalszego rozwoju, jest społecznie odpowiedzialna, szanowana przez pracowników i partnerów biznesowych.

Cel główny strategii to osiągnięcie zwrotu z kapitału własnego (ROE) na poziomie przekraczającym 17 %.

Obok celu nadrzędnego strategii zdefiniowano kierunki rozwoju. Najistotniejszym celem Spółki jest taki jej rozwój, który zapewni w kolejnych latach coraz sprawniejsze występowanie na rynkach zagranicznych. Na bazie tych założeń przystąpiono do opracowywania programów strategicznych. W Spółce kładzie się nacisk na rozwój umiejętności językowych personelu na każdym szczeblu, wprowadzane są działania normalizujące produkty w sposób zapewniający możliwość sprzedaży na każdym obszarze geograficznym, na bieżąco śledzona jest oferta konkurencji oraz rozwój badań naukowych w zakresie pomiarów i technologii produkcji. Spółka na bieżąco prowadzi działania optymalizujące koszty oraz rozwija ofertę. Zarząd intensywnie pracuje nad rozwojem podmiotów zależnych, w tym nad zapewnieniem nadzoru nad ich działalnością. W ramach działań wspierających wciąż realizowane są programy mające rozwinąć oddziaływanie na rynek, w sposób uświadamiający siłę kompetencji i możliwości produktów Emitenta w kraju i na świecie. Spółka będzie realizować kolejne programy szkoleniowe w celu aktywizacji nowych technik występowania na rynku, w celu zapewnienia marketingowej orientacji na każdym szczeblu organizacyjnym oraz szkolenia służące rozwojowi innowacyjności pracowników, a także zwiększające wiedzę menadżerską.

W 2018 roku rozpoczęto prace nad strategią firmy na lata 2019-2021. Podobna metodologia będzie rozwinięta o system zarządzania przez cele w ujęciu rocznym oraz o elementy motywacyjne. Spółka będzie dążyć do uproszczenia mapy strategicznej, wyzbywając się elementów nieefektywnych i nadmiernego uszczegółowienia strategii na etapie ogólnym.

Model biznesowy

Sonel S.A. to firma technologiczna. Punktem wyjścia do sukcesu rynkowego są autorskie konstrukcje mierników. Proces ten realizowany jest w działach konstrukcyjnych, w głównej mierze siłami i pod nadzorem pracowników Emitenta. Gotowa konstrukcja zostaje przekazana do działów produkcyjnych, gdzie uruchamia się proces produkcji. Wieloetapowy montaż kończy się kalibracją przyrządów. W szczególnych przypadkach wyroby są poddawane testom w laboratorium badawczo wzorcującym. Produkty oczekują na sprzedaż w magazynach wyrobów gotowych. W niewielkiej mierze Spółka wspiera się konstrukcjami obcymi, dostosowanymi do oferty Sonel S.A.

Sprzedaż jest prowadzona przez działy handlowe, które zatrudniają wysoko wykwalifikowanych pracowników o dużej wiedzy technicznej. Klient zasadniczo nie czeka na produkty (wyroby są przechowywane w magazynach). Wsparciem dla sprzedaży jest szeroko prowadzona akcja edukacji potencjalnych użytkowników produktów i doradztwo techniczne. Firma oferuje sprawny serwis gwarancyjny i pogwarancyjny. Model w tym wydaniu sprawdził się na rynku krajowym i prowadzone są próby realizowania podobnych działań na rynkach zagranicznych.

Równolegle Spółka realizuje produkcję usługową. Polega ona na montażu i innych operacjach związanych z produkcją podzespołów wykorzystywanych przez zlecających usługę. Montaż usługowy realizowany jest na tej samej bazie produkcyjnej, przy udziale tych samych pracowników. Kontrakty usługowe zapewniają równomierne wykorzystanie potencjału produkcyjnego

Efekty działań

Dotychczasowa aktywność Sonel S.A. i realizacja nowych działań wynikających z planów na najbliższe lata powinny skutkować rozwojem siły finansowej spółki. Osiągnięcie 100 milionów sprzedaży pozwoli utrzymać rentowność firmy na poziomie celu strategicznego oraz zwiększyć marżę poprzez efekt skali. Bardzo istotne jest zdobycie przychodów w kilku docelowych państwach, gdzie można będzie rozwijać sprzedaż. Niezwykle ważne jest utrzymanie lub rozwój poziomu sprzedaży usługowej przy ciągłym zwiększaniu sprzedaży mierników.

Jednym z celów głównych jest utrzymanie równowagi pomiędzy inwestowaniem i rozwojem, a kontynuacją procesu systematycznego wypłacania dywidendy. Harmonijny rozwój sprzedaży, w tym rozwój eksportu, powinien zapewnić takie możliwości nawet bez wsparcia kredytowego.

Celem na kolejne lata jest wykorzystanie doświadczeń związanych z rynkami zagranicznymi. W szczególności obok bardzo cennej wiedzy technicznej, możliwe jest pozyskanie i wykorzystanie informacji o metodach i technikach sprzedaży w wysoko rozwiniętych państwach (np. USA, Niemcy i Japonia).

Założę Spółki stanowi doświadczony i lojalny zespół. Zarząd zorientowany jest na utrzymanie i rozwój kadr.

W dalszym ciągu będzie realizowana aktywność społeczna na rynku lokalnym, w szczególności wsparcie szkół technicznych. Sonel w rozsądnych granicach będzie wspierał aktywność okolicznych mieszkańców i kontynuował wcześniej rozpoczęte programy.

Przy podejmowaniu zmian technologicznych i programowaniu rozwoju produktowego zawsze będą respektowane zasady związane z brakiem ingerencji w środowisko naturalne.

Wartości

W Spółce wdrożono system wartości, który opiera się na czterech istotnych kwestiach w największej mierze zorientowanych na klienta:

- Najważniejszy jest klient.
- Jakość i profesjonalizm.
- Szacunek wobec ludzi i otoczenia.
- Współpraca i praca zespołowa.

2. Sytuacja gospodarcza w I półroczu 2018 roku

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, ale czynniki inflacyjne, zagrażające stabilności cen, przybierają na sile (źródło: Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych)

W Polsce następują zmiany w prawodawstwie, znacząco obniżone zostało zaufanie do organów państwa, zwłaszcza do sfery związanej z wymiarem sprawiedliwości. Istnieje duże prawdopodobieństwo narastania niezadowolenia społecznego i intensyfikacja akcji protestacyjnych, które mogą destabilizować także gospodarkę.

Nastroje na rynkach międzynarodowych są zróżnicowane. Duża niepewność związana jest z polityką gospodarczą Donalda Trumpa. Świat obserwuje efekty zmian jakie zachodzą w USA. W I półroczu 2018 roku mieliśmy do czynienia z umacnianiem się dolara amerykańskiego. Parytet dolara i euro nie ulegał znaczącym zmianom.

Duży wpływ na gospodarkę polską ma rynek niemiecki, na którym w I półroczu 2018 roku obserwuje się symptomy spowolnienia gospodarczego. Większość wskaźników koniunkturalnych przyjmuje wartości poniżej oczekiwań. Istnieje możliwość małej trwałości dekonunktury w tym kraju, niemniej to największy partner handlowy Polski i każde negatywne zjawiska tam występujące wpływają na rozwój lub wyhamowanie polskich przedsiębiorstw.

Jak podaje Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych, w 2018 pojawia się szereg zjawisk, które mogą zadecydować o obniżce koniunktury gospodarczej. W ostatnich dwóch latach główną siłą napędową gospodarki była konsumpcja krajowa, choć duże znaczenie dla wzrostu gospodarczego odgrywał eksport. Obecnie konsumpcja pozostaje nadal silna, ale coraz trudniej utrzymać eksport. Wskutek rosnących kosztów produkcji m.in. wynagrodzeń ich oferta handlowa staje się mniej konkurencyjna, a coraz wyraźniejsze symptomy spowolnienia w większości gospodarek europejskich powodują spadek zamówień od odbiorców zagranicznych. Szczególnie niepokoją dane na temat tempa napływu nowych zamówień do przedsiębiorstw sektora przetwórczego. Jest ich coraz mniej. Spadek zamówień dotyczy przede wszystkim produkcji kierowanej na eksport.

Przedsiębiorstwa coraz częściej sygnalizują pogorszenie swej sytuacji finansowej. Zjawisko to obserwujemy od początku roku, przy czym dotychczas takie sygnały przekazywały przedsiębiorstwa małe i średnie. W sierpniowych badaniach koniunktury GUS po raz pierwszy od kilku lat pogarszający się stan finansów odnotowały również przedsiębiorstwa duże, zatrudniające powyżej 250 pracowników.

3. Sytuacja majątkowa i finansowa Sonel S.A.

Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki jest stabilna.

Podobnie jak w latach ubiegłych Spółka finansuje swoją działalność i rozwój kapitałem własnym, który stanowi 81 % pasywów. Kapitał obcy reprezentowany jest jedynie przez zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe i znikomy udział kapitału oporenowanego, wynikającego z umów leasingu. Struktura pasywów od wielu lat jest stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

W porównaniu do końcówki roku 2017 spadł stan środków pieniężnych, Wpływ na to miały nakłady na rozwój spółki amerykańskiej oraz duże zaangażowanie w zapasy, które znacząco wzrosły. Sonel S.A. udzieliła, do dnia 30-06-2018 roku, podmiotowi w Stanach Zjednoczonych, pożyczek w kwocie 445 000 USD. Dodatkowo po dniu bilansowym pożyczyla kolejne 60 000 USD.

Kolejnym elementem spadku poziomu środków finansowych u Emitenta jest niższy od oczekiwań wynik finansowy za I półrocze 2018 roku. Spółka ponosi duże nakłady na rozwój eksportu i marketingu, także ukierunkowane na rozwój rynku amerykańskiego.

W I półroczu 2018, mimo nieznacznego spadku sprzedaży, wynik Sonel S.A. jest wyższy niż w pierwszym półroczu 2017 roku. Zadecydowała o tym struktura przychodów. Spółka uzyskała większą sprzedaż bardziej rentownych mierników a mniejszą produkcję zleceńowej, która realizowana jest na niskiej marży. Sprzedaż mierników wzrosła jedynie w obszarze krajowym. Obszar usług montażowych i sprzedaż zagraniczna generuje mniejszy poziom marży na sprzedaży, stąd nieco wyższa rentowność sprzedaży w I półroczu 2018 roku.

W I półroczu 2018 roku istotny wpływ na wynik finansowy ma sposób dokonywania rezerw i odpisów aktualizacyjnych, których efektem jest obniżka zysków.

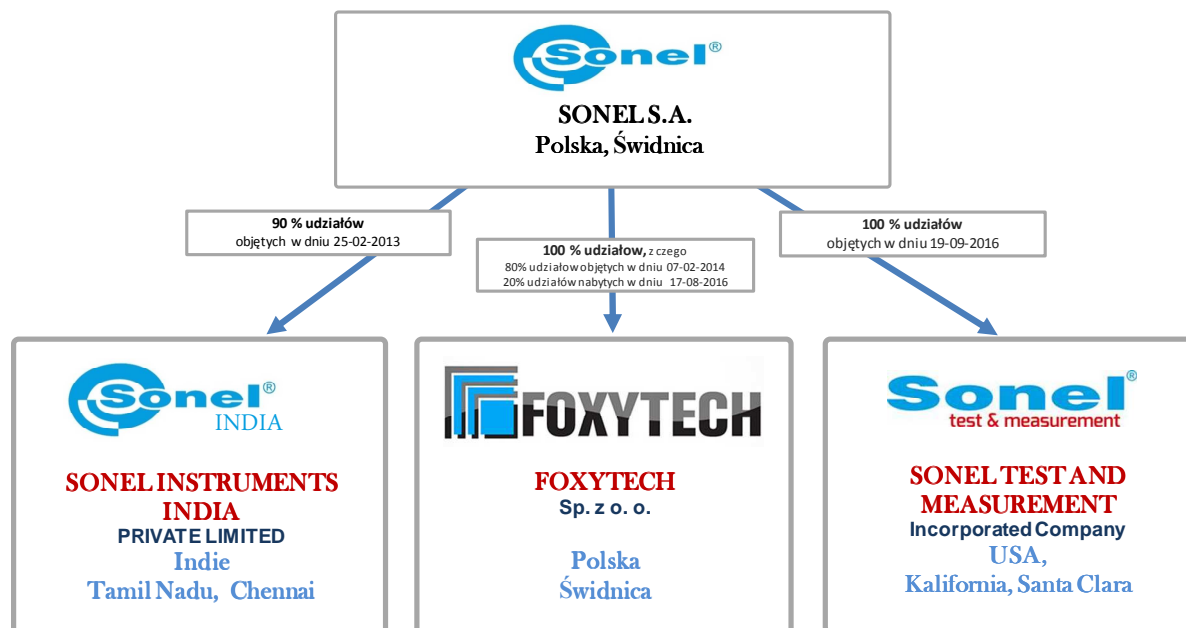
Spółka jest stabilna finansowo. Posiada środki na realizację wszelkich zamierzeń opierając się głównie na kapitale własnym. Spółka nie korzystała w I półroczu 2018 roku z kredytów. Konieczność wypłaty dywidendy oraz nakłady na rynku amerykańskim w połączeniu z koniecznością utrzymywania dużej ilości zapasów spowodowały wyczerpanie się zasobów pieniężnych. Wobec tego podjęto decyzję o zabezpieczeniu możliwości finansowych Emitenta kredytami w rachunkach bieżących w dwóch głównych bankach, z których korzysta Sonel S.A.

Przedsiębiorstwo aktywnie funkcjonuje w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Spółka korzysta w znaczącym zakresie ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Od 2008 roku działalność jest prowadzona w nowym obiekcie doskonale wyposażonym w środki pracy. Spółka posiada wykwalifikowaną i doświadczoną załogę.

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta

Struktura grupy kapitałowej na dzień publikacji niniejszego raportu wygląda następująco:



2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

W I półroczu 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Sonel S.A.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.

W związku z dużą zmiennością sytuacji gospodarczej i zagrożeniami związanymi z ogólną koniunkturą gospodarczą Zarząd Spółki nie publikował prognoz na 2018 rok i na lata następne.

4. Struktura akcjonariatu

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

Osoby z udziałem przekraczającym 5 %	Ilość akcji [sztuki]	Udział w kapitale [%]	% głosów WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]
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*	1 399 601	10,0%	10,0%	139 960,10
Nowakowski Mirosław	1 153 000	8,2%	8,2%	115 300,00
Walulik Jan **	968 001	6,9%	6,9%	96 800,10
Sołkiewicz Tadeusz	996 400	7,1%	7,1%	99 640,00
Pozostali	3 402 264	24,3%	24,3%	340 226,40
Razem	14 000 000	100,0%	100,0%	1 400 000,00

* na podstawie danych z KDPW

** W dniu 15-02-2018 roku Pan Jan Walulik, wiceprezes zarządu Sonel S.A., dokonał przekazania, w formie darowizny, 82 783 sztuk akcji, o wartości nominalnej 0,10 złotej każda.

W dniu 11-07-2018 roku Pan Jan Walulik, wiceprezes zarządu Sonel S.A., dokonał zakupu 34 001 sztuk akcji Sonel SA w cenie 6,40 za sztukę. Łączna wartość transakcji wyniosła 217 606,40 złotych.

5. 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 Spółki:

Osoby nadzorujące	Ilość akcji [sztuki]	Udział w kapitale [%]	% głosów na WZA [%]	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]
Diakun Andrzej	125 955	0,9%	0,9%	12 595,50
Nowakowski Mirosław	1 153 000	8,2%	8,2%	115 300,00
Posadzy Maciej	4 520	0,0%	0,0%	452,00
Zajęc Stanisław	248	0,0%	0,0%	24,80

Osoby zarządzające na dzień sporządzenia sprawozdania posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

Osoby zarządzające		Ilość akcji [sztuki]	Udział w kapitale [%]	% głosów na WZA [%]	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]
Wieczorkowski	Krzysztof	3 130 734	22,4%	22,4%	313 073,40
Walulik	Jan	968 001	6,9%	6,9%	96 800,10

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem.

W okresie objętym sprawozdaniem nie toczyły się w sądach żadne istotne sprawy sporne, w których stroną jest Spółka.

7. Dywidenda

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiła wypłata dywidendy. W dniu 16-07-2018 roku wypłacono dywidendę za 2017 rok, w łącznej kwocie 1.400.000 złotych.

Zgodnie z uchwałą w sprawie podziału zysku podjętą w dniu 14-05-2018 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, akcjonariuszom Sonel S.A. wypłacona została dywidenda w wysokości 0,10 zł na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 14 000 000 sztuk. Dzień dywidendy był ustalony na 29-06-2018 roku.

Wszystkie akcje Spółki mają charakter akcji zwykłych.

8. 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.

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

W dniu 12-08-2016 roku Foxytech uzyskał wsparcie mBanku, podpisując umowę o linię wieloproduktową. Limit produktowy ograniczony jest do 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 roku.

W dniu 11-08-2017 roku 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 była przedłużona do dnia 11-02-2018 roku.

W dniu 10-05-2018 roku podpisano kolejny aneks z mBankiem, obniżając wartość dostępnej linii kredytowej do kwoty 700 000 złotych. Pozostałe warunki pozostają bez zmian.

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 roku.

Jednocześnie umowa zobowiązuje Foxytech do ograniczania zaangażowania od dnia 12-12-2018 roku do dnia 10-05-2019 roku do kwoty 350 000 złotych.

W 2017 roku dokonano poręczenia kredytu, który został udzielony podmiotowi zależnemu Sonel T&M Inc., z siedzibą w USA. Poręczeniu podlega kwota 150 tysięcy dolarów na rzecz Bank of the West, za pośrednictwem Banku BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Od 2017 roku Sonel S.A. udzielił następujących pożyczek podmiotowi powiązanemu Sonel Test and Measurement Inc., z siedzibą w Stanach Zjednoczonych.

lp.	data umowy	kwota w USD	data przelewu	data spłaty	oprocentowanie
1.	06-03-2017	120 000,00	07-03-2017	31-12-2019	5%
2.	26-03-2017	20 000,00	27-03-2017	31-12-2017 zmiana na 31-12-2019	5%
3.	20-04-2017	50 000,00	25-04-2017	31-12-2019	5%
4.	29-05-2017	60 000,00	29-05-2017	31-12-2018	5%
5.	26-07-2017	100 000,00	27-07-2017	31-12-2019	5%
6.	21-08-2017	100 000,00	22-08-2017	31-12-2019	5%
7.	02-10-2017	70 000,00	02-10-2017	31-12-2019	5%
8.	23-11-2017	105 000,00	23-11-2017	31-12-2019	5%
9.	22-12-2017	65 000,00	22-12-2017	31-12-2019	5%
10.	29-01-2018	75 000,00	29-01-2018	31-12-2019	5%
11.	02-03-2018	100 000,00	02-03-2018	31-12-2019	5%
12.	29-03-2018	50 000,00	29-03-2018	31-12-2019	5%
13.	27-04-2018	50 000,00	27-04-2018	31-12-2019	5%
14.	17-05-2018	25 000,00	17-05-2018	31-12-2019	5%
15.	25-05-2018	125 000,00	25-05-2018	31-12-2019	5%
16.	27-06-2018	20 000,00	27-06-2018	31-12-2019	5%
17.	• 27-07-2018	60 000,00	27-07-2018	31-12-2019	5%
Razem pożyczki		1 195 000,00			

- Pożyczka po dniu bilansowym. Według stanu na koniec okresu sprawozdawczego stan udzielonych pożyczek wyniósł 1 135 000 USD.

W dniu 24-04-2018 roku Sonel S.A. z siedzibą w Świdnicy podpisał umowę pożyczki z Podmiotem zależnym Foxytech Spółka z o.o. ze Świdnicy.

lp.	data umowy	kwota w złotych	data przelewu	data spłaty	oprocentowanie
1.	24-04-2018	600 000,00	10-05-2018	30-04-2020	3,28%

Po dniu, na który sporządzono sprawozdanie udzielono jeszcze jednej pożyczki na rzecz podmiotu Foxytech Spółka z o.o. ze Świdnicy, z przeznaczeniem na zapłatę wadium przez spółkę zależną Foxytech Sp. z o.o.

lp.	data umowy	kwota w złotych	data przelewu	data spłaty	oprocentowanie
2.	02-09-2018	200 000,00	03-09-2018	31-12-2018	3,28%

10. 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

W I półroczu 2018 roku Spółka zrealizowała sprzedaż na niższym poziomie (6 % spadku), niż w podobnym okresie roku ubiegłego. Główny wpływ na to miał fakt zmniejszenia zamówień w obszarze montażu usług elektronicznych. W obszarze sprzedaży mierników I półrocze 2018 roku przyniosło wzrost w stosunku do roku ubiegłego o około 3 %.

Przychody z produkcji montażu usługowego stanowiły w I półroczu 2018 roku 35 % sprzedaży spółki sięgając 13 429 tysięcy złotych.

Sprzedaż mierników stanowi 51 % całej sprzedaży i jest minimalnie wyższa niż w roku ubiegłym, w I półroczu 2018 osiągając 19.472 tysięcy złotych (I półrocze 2017 roku – 18.835 tysięcy złotych). Sprzedaż akcesoriów stanowi 7 % sprzedaży co odpowiada udziałowi w sprzedaży w analogicznym okresie 2017 roku.

Sprzedaż pozostałych pozycji wyniosła 2 148 tysięcy złotych, stanowiąc około 6 % całości sprzedaży.

Szczegółowe zestawienie poniżej:

Okres	I półrocze 2017		I półrocze 2018		Struktura wartościowa I półrocze 2017	Struktura wartościowa I półrocze 2018	Dynamika półrocza 21018/2017
	Obszar sprzedaży	wartość sprzedaży	ilość sprzedana	wartość sprzedaży			
jednostka	tysiące złotych	sztuki	tysiące złotych	sztuki			
Mierniki	18 835	14 241	19 472	14 289	46,8%	51,4%	103,4%
Akcesoria	2 686	15 283	2 830	15 553	6,7%	7,5%	105,3%
Produkcja usługowa	16 768	109 260	13 429	119 443	41,7%	35,5%	80,1%
Inne	1 928	8 326	2 148	9 011	4,8%	5,7%	111,4%
Razem	40 217	147 110	37 878	158 296	100,0%	100,0%	94,2%

Rozwój i zmiany w sprzedaży należy w przypadku Sonel S.A. obserwować przy uwzględnieniu głównych obszarów - segmentów działalności. Podstawowy podział polega na rozdzieleniu sprzedaży związanej z miernikami oraz sprzedaży usług montażu realizowanej na tej samej bazie produkcyjnej. Kluczową sferą działalności, na którą położony jest główny nacisk badań, rozwoju i inwestycji, jest produkcja mierników. Oferta przedsiębiorstwa jest uzupełniona o możliwość montażu usługowego elementów elektronicznych i podzespołów elektrycznych.

Szczegółowy podział prezentuje poniższa tabela.

Struktura geograficzna i obszar sprzedaży	I półrocze 2017		Cały 2017 rok		I półrocze 2018		Dynamika I półrocza 2018/2017
	w tysiącach złotych	udział w sprzedaży	w tysiącach złotych	udział w sprzedaży	w tysiącach złotych	udział w sprzedaży	
Mierniki i sprzedaż związana	23 449	58,3%	52 758	61,8%	24 449	64,5%	104,3%
Export	6 977	17,3%	15 542	18,2%	6 546	17,3%	93,8%
Polska	12 993	32,3%	30 895	36,2%	14 975	39,5%	115,3%
Unia Europejska	3 479	8,7%	6 320	7,4%	2 929	7,7%	84,2%
Usługi	16 768	41,7%	32 637	38,2%	13 429	35,5%	80,1%
Export	9 293	23,1%	19 760	23,1%	7 113	18,8%	76,5%
Polska	7 005	17,4%	11 809	13,8%	5 404	14,3%	77,1%
Unia Europejska	470	1,2%	1 068	1,3%	912	2,4%	194,0%
RAZEM	40 217	100,0%	85 394	100,0%	37 878	100,0%	94,2%

b. Umowy zawarte przez Spółkę

Umowa nr FT/893/2018/00000168/00 z dnia 11-07-2018 roku

W dniu 11-07-2018 roku podpisano z ING Bankiem Śląskim, z siedzibą w Katowicach, umowę o kredyt złotowy w rachunku bankowym. Kwota maksymalnego zadłużenia to 2.000.000 złotych. Przeznaczenie kredytu to finansowanie bieżącej działalności. Umowę zawarto na okres od dnia 11-07-2018 roku do dnia 10-07-2021 roku z możliwością przedłużenia. Zabezpieczeniem umowy są: zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych towarów handlowych, weksel in blanco opatrzony deklaracją wekslową oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony od ryzyk majątku obrotowego.

Umowa nr 09/093/18/Z/VV z dnia 03-07-2018 roku

W dniu 03-07-2018 roku podpisano z mBankiem, z siedzibą w Warszawie, umowę o kredyt w rachunku bankowym. Kwota maksymalnego zadłużenia to 2.000.000 złotych. Przeznaczenie kredytu to finansowanie bieżącej działalności. Umowę zawarto na okres od dnia 04-07-2018 roku do dnia 01-07-2021 roku. Zabezpieczeniem umowy są: Cicha cesja na rzecz Banku wierzycelności należnych dla Sonel S.A, zgodnie z umową cesji, z dnia 03-07-2018 roku oraz weksel in blanco opatrzony deklaracją wekslową.

Ponadto w pierwszym półroczu 2018 roku Spółka zawarła następujące umowy dotacyjne, które będą miały istotny wpływ na działalność:

Umowa nr RPDS.01.02.01-02-0012/17-00 zawarta w dniu 25-04-2018 roku.

Projekt inwestycyjny (1.2.B)

Tytuł projektu: „Rozbudowa działu B+R w firmie Sonel źródłem innowacyjnych mierników”.

Wartość kosztów kwalifikowanych to 1.672.000 złotych.

Przewidywana kwota wparcia 585.200 złotych.

Umowa nr POIR 01.01.01-00-1091/17-00, zawarta 27.06.2018 roku

Projekt B+R (SZYBKA ŚCIEŻKA) Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (1.1.1.)

Tytuł „System pomiaru napięć rażeniowych z obrazowaniem bezpieczeństwa instalacji uziemiających i funkcją inteligentnej predykcji.

Wartość kosztów kwalifikowanych to 7.028.977,50 złotych.

Przewidywana kwota wparcia to 4.233,935,00 złotych.

Po dniu bilansowym zawarto jeszcze poniższą umowę:

Umowa nr RPDS.01.02.01-02-0011/17-00, zawarta w dniu 17-07-2018 roku.

Projekt B+R Regionalny Program Operacyjny Województwa Dolnośląskiego (RPOWD) (1.2.A)

Tytuł Prace B+R nad opracowaniem innowacyjnych narzędzi do lokalizowania i przewidywania uszkodzeń w sieciach energetycznych

Wartość kosztów kwalifikowanych to 4.299.992,03 złotych .

Przewidywana kwota wparcia to 2.526.520,30 złotych.

c. Produkcja

Realizowany w Sonel S.A. proces produkcji można podzielić na kilka etapów:

Rozpoczyna się od stworzenia dokumentacji technologicznej zawierającej listę komponentów. Na podstawie listy materiałów zintegrowany system MRP generuje sugestie zakupu materiałów. Równolegle odbywa się przygotowanie od strony technologicznej wyposażenia stanowisk w niezbędne przyrządy i narzędzia. Tworzone jest również oprogramowanie dla maszyn linii montażu automatycznego, stacji SPI, stacji AOI i innych urządzeń CNC, m.in. lasera do znakowania płytek. Po skompletowaniu elementów, na podstawie wcześniej otrzymanego zlecenia w systemie zintegrowanym, odbywa się montaż elementów SMD na linii automatycznej, w technologii bezołowiowej SMT. Całość produkcji jest weryfikowana na stanowisku AOI (inspekcja optyczna płytek) i ewentualne błędy montażu SMT są na bieżąco korygowane. Montaż THT odbywa się na fali lutowniczej oraz w procesie montażu ręcznego. W przypadku produkcji mierników oraz dla większości płytek wykonywanych w ramach montażu usługowego kolejnym etapem jest programowanie lub testowanie płytek oraz montaż końcowy polegający na umieszczeniu gotowych podzespołów elektronicznych w obudowach, które wcześniej zostały przygotowane w odrębnym procesie produkcyjnym. Następnie wyroby poddawane są kalibracji i sprawdzaniu na specjalizowanych stanowiskach wyposażonych w zadajniki, kalibratory, oscyloskopy, multimetry i inne przyrządy metrologiczne. Cały proces odbywa się półautomatycznie, przy użyciu dedykowanych programów oraz urządzeń kalibracyjnych sterowanych przez komputer. Ostatnim etapem procesu produkcji jest pakowanie gotowego wyrobu wraz z niezbędnym wyposażeniem oraz akcesoriami i przekazanie do magazynu wyrobów gotowych.

W I półroczu 2018 roku realizowano kolejne etapy prac związanych z optymalizacją procesu produkcyjnego, co spowodowało widoczny wzrost marży na produktach flagowych firmy. Optymalizacja kosztów zakupu polegająca na składaniu zamówień według prognoz długoterminowych oraz modyfikacja podejścia do samej produkcji, przyczyniła się do wzrostu efektywności i wydajności linii produkcyjnej. Ponadto kontynuowano prace nad rozbudową i utrzymaniem Systemu Produkcyjnego Sonel (SPS) opartego o narzędzia wspomaganie i optymalizacji produkcji Lean Manufacturing.

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. Dostawcy podlegają regularnej półrocznej ocenie, na podstawie której podejmowane są strategiczne decyzje dotyczące polityki zakupowej firmy.

Firma z jednej strony dąży do optymalizacji portfolio dostawców, aby w maksymalnym zakresie wykorzystywać efekt skali, z drugiej zaś, mając na uwadze bezpieczeństwo dostaw, dywersyfikuje źródła zaopatrzenia.

Spółka w ostatnim okresie udoskonaliła politykę zamawiania materiałów u dostawców, co przełożyło się na wyraźną poprawę kosztów zakupu materiałów.

Ceny zakupu materiałów, towarów i usług ustalane są drogą negocjacji pomiędzy stronami.

Trwa realizacja zadań wynikających ze strategii zakupowej, dzięki której ukierunkowano działania zakupowe na oszczędności, dywersyfikację dostawców oraz zapewnienie bezpieczeństwa produkcji. Strategią zostały objęte również pozostałe działy wchodzące w skład łańcucha dostaw, co pozwala na dodatkową optymalizację zakupów oraz informacji, a tym samym dążenie do zrównoważonego rozwoju RSCM (responsible supply chain management – zarządzanie ekonomicznym, społecznym i środowiskowym wpływem procesu dostaw). Dodatkowo wprowadzono kilka usprawnień informatycznych poprawiających jakość pracy oraz wydajność procesu zakupowego.

e. Zatrudnienie

W stosunku do roku ubiegłego zatrudnienie w Spółce, w I półroczu 2018 roku, uległo zmianom.

Stan zatrudnienia na koniec czerwca 2018 r. wyniósł 284 osób, w etatach – 282,17 (wliczono osoby na urloпах wychowawczych, macierzyńskich, bezpłatnych, itp.).

Przeciętne zatrudnienie za okres od stycznia do czerwca 2018 r. – liczone jako średnia z całego okresu dla wszystkich zatrudnionych – wyniosło 288,75 w osobach i odpowiednio 286,92 w etatach.

Dane dotyczące wynagrodzeń przedstawiają się następująco:

Wynagrodzenia Zarządu:

I półrocze 2017 roku: brutto: 1 151 193,74 zł, w tym płace zasadnicze 196 800,00 zł, premie 653 198,00 zł, inne świadczenia 35 995,74 zł, z tytułu powołania 265 200,00 zł.

I półrocze 2018 roku: brutto: 520 444,12 zł, w tym płace zasadnicze 206 400,00 zł, inne świadczenia 22 444,12 zł, z tytułu powołania 291 600,00 zł.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

I półrocze 2017 roku: 34 000,00 zł.

I półrocze 2018 roku: 34 000,00 zł,

Wynagrodzenie wszystkich pracowników:

I półrocze 2017 roku: brutto: 9 284 076,15 zł, w tym płace zasadnicze 5 511 528,70 zł, premie 2 636 430,30 zł, inne świadczenia 1 136 117,15 zł.

I półrocze 2018 roku: brutto: 9 364 755,73 zł, w tym płace zasadnicze 6 941 605,16 zł, premie 1 778 955,92 zł, inne świadczenia 644 194,65 zł.

Średnie wynagrodzenie w firmie

I półrocze 2017 roku: 5 817,53 zł,

I półrocze 2018 roku: 5 480,50 zł,

Średnie wynagrodzenie bez Zarządu

I półrocze 2017 roku: 5 322,38 zł.

I półrocze 2018 roku: 5 403,50 zł,

f. Przewidywany rozwój jednostki

W roku 2018 roku Spółka kontynuuje próby rozszerzenia rynków zbytu na inne, nowe państwa i intensyfikuje sprzedaż na rynkach dotychczasowych. Kolejne lata będą skutkowały wdrażaniem rozwiązań globalnych, dla których jedną z kluczowych cech będzie możliwość lokowania ich w niezmiennionej formie na wszystkich dostępnych rynkach, czyli w Polsce, w Europie, w USA i w innych obszarach świata.

Rozwój produktów jest realizowany w oparciu o własne środki wspomagane przez programy unijne. Zarząd Spółki podpisał 3 nowe umowy dotacyjne w tym zakresie. Umowy opisano w punkcie 10 b niniejszego sprawozdania.

Sonel S.A. intensywnie poszukuje nowych partnerów handlowych na rynkach zagranicznych.

W I półroczu 2018 roku trwają intensywne prace zmierzające do aktywizacji sprzedaży w Stanach Zjednoczonych. Emitent wspiera podmiot powiązany Sonel T&M na wielu płaszczyznach.

Sonel wspiera podmiot zależny pożyczkami. Od 2017 roku do dnia publikacji tego sprawozdania udzielono 1 195 000 USD pożyczek podmiotowi z USA. Kwoty te są wydatkowane na bieżące utrzymanie zasobów firmy i na spłatę aktywów nabywanych przez amerykańskiego partnera. Na bazie tych aktywów Sonel T&M prowadzi już działalność konsultingową i doradczą oraz sprzedaż wyrobów Emitenta.

Istotnym elementem działalności jest dalsze utrzymanie wysokiego i stałego poziomu sprzedaży usług montażu.

g. Działalność badawczo - rozwojowa

W I półroczu 2018 roku miały miejsce następujące działania w zakresie prac rozwojowych oraz wdrożeń nowych konstrukcji:

- zakończono i wdrożono do sprzedaży 5 nowych produktów,
- kontynuowane były prace nad 10 typami nowych wyrobów,
- kontynuowano przygotowanie wybranych wyrobów do certyfikacji UL

Ponadto Spółka uzyskała informację o zaakceptowaniu przez NCBiR i Dolnośląską Instytucję Pośredniczącą wniosków o dotacje na prace badawczo-rozwojowe w latach 2017-2019. Koszt projektów, do których wnioski dotacyjne zostały zaakceptowane, wyniesie łącznie w tym okresie do 13 miliona złotych, a wartość dofinansowań ma wynieść do 7,3 miliona złotych.

Plany na II półrocze 2018 roku są następujące:

- kontynuowane będą wymienione powyżej projekty,
- kontynuowany będzie program dostosowania produktów do wymagań rynku amerykańskiego
- zakończony będzie proces certyfikacji UL na wybrane produkty
- do sprzedaży zostanie skierowanych 7 nowych produktów oraz kilka nowych akcesoriów,
- zostaną uruchomione prace projektowe nad 6 kolejnymi wyrobami wraz z towarzyszącym oprogramowaniem,
- będą prowadzone prace przygotowawcze do realizacji nowych projektów wyrobów w roku 2019

h. Inwestycje

W I półroczu 2018 roku majątek Spółki powiększył się o środki trwałe na łączną kwotę 225 tysięcy złotych. W skład tej kwoty weszły zakupy wyposażenia produkcyjnego i biurowego.

Wartość środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych wzrosła o kwotę 138 tysięcy złotych. To głównie wydatki na system do rozliczania i nadzorowania prac rozwojowych w toku realizacji.

Ponadto wciąż trwają prace nad opracowaniem nowych mierników. W I półroczu 2018 roku na projekty rozwojowe wydatkowano kwotę 3 393 tysiące złotych. Przyjęto na majątek trwałe zakończone prace rozwojowe na kwotę 823 tysięcy złotych.

i. Relacje inwestorskie

Sonel S.A. jako Spółka publiczna, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jest podporządkowana rygorom funkcjonowania określonym w polskim i europejskim prawie. Zarząd Spółki, poza wykonywaniem obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, regularnie informował potencjalnych i obecnych Inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji Spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

W I półroczu 2018 roku Prezes Zarządu Sonel S.A. odbył jedno spotkanie z analitykami finansowymi oraz giełdowymi. Dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko giełdowe i pozwala na budowanie dobrych relacji w tym obszarze.

Zarząd Sonel S.A. prowadzi stałą współpracę z firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Sonel S.A. mające na celu wzmacnianie odpowiedniego wizerunku firmy w środowisku inwestorskim. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim oraz medialnym i do budowania odpowiedniej polityki informacyjnej.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki zarówno w branży elektrotechnicznej, jak i w środowisku inwestorskim. Dzięki prowadzonym już od kilku lat działaniom PR i IR Sonel S.A. postrzegana jest jako Spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka Sonel istnieje w świadomości kluczowych segmentów z otoczenia rynkowego i giełdowego Spółki.

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

W latach 2015 -2018 jednym z najbardziej istotnych czynników rozwoju firmy było utrzymanie poziomu współpracy z Grupą Lincoln. Duża ilość zleceń usługowych, realizowano nawet bez znaczącej marży, ale zapewniono pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych i rozwój efektu skali produkcji. Duża sprzedaż usług utrzymywała się także w I półroczu 2018 roku.

W 2018 roku najwyższe oczekiwania są stawiane działom odpowiedzialnym za rozwój eksportu. Utrzymanie silnego rozwoju sprzedaży na kierunkach zagranicznych jest priorytetem na najbliższe lata. Połączenie stabilnego rozwoju sprzedaży krajowej z utrzymaniem wysokiego poziomu sprzedaży usług montażu oraz stały rozwój sprzedaży zagranicznej to kluczowe warunki rozwoju Firmy.

Najważniejsze obszary wpływające na wyniki Emitenta to:

- nakłady bieżące na rozwój konstrukcji i oprogramowania na rynek amerykański,
- koszty handlowe związane z przygotowaniem i wparciem sprzedaży na rynki zagraniczne – głównie amerykański,
- ogólna tendencja związana z rozwojem poziomu płac,
- ryzyka związane z podmiotami zależnymi, wymuszające aktywność w zakresie tworzenia rezerw i odpisów aktualizacyjnych, które znacząco obciążą koszty w I półroczu 2018 roku.

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

Czynnikami wzrostu dla Emitenta będą:

- utrzymanie wysokiej sprzedaży w kraju, gdzie utrzymuje się wysoki popyt na wyroby Sonel S.A. a branża energetyczna wciąż się rozwija.
- rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych, w tym w USA, jako najważniejszym obecnie zagranicznym rynku docelowym,
- pozyskiwanie nowych rynków eksportowych, w tym na Dalekim Wschodzie i w Ameryce Północnej,
- utrzymanie aktualnego poziomu zleceń usługowych,
- odbudowa i utrzymanie rynków wschodnich,
- wzrost popytu na nowe konstrukcje, w szczególności na analizatory jakości energii i testery urządzeń elektrycznych,
- istotny wzrost aktywności podmiotów zależnych.

Czynnikami hamujące rozwój to:

- koniunktura w Europie,
- wzrost aktywności firm z konkurencyjną ofertą,
- możliwość dalszego 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.

V. Podsumowanie

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

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

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

CZŁONEK ZARZĄDU
Dyrektor Handlowy
Wojciech Kwiatkowski

Świdnica, 07-09-2018