

TECHMADEX

Jednostkowy raport roczny
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku



Warszawa, 11 kwietnia 2016 r.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'D' followed by a horizontal line and a loop.

Warszawa, 11 kwietnia 2016 roku

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w imieniu Zarządu Spółki Techmadex S.A. przedstawiamy Państwu raport roczny podsumowujący dokonania Spółki w 2015 roku.

Zgodnie z zapowiedziami w poprzednim raporcie rocznym, w 2015 roku Zarząd Techmadex S.A. skupił wysiłki na zwiększeniu poziomu sprzedaży, odzyskaniu dodatniej rentowności na poziomie operacyjnym i finansowym oraz rozwijaniu Spółki w nowych obszarach. Na poparcie powyższego, przytaczamy wybrane dane finansowe. Miło nam poinformować, że w 2015 roku Spółka uzyskała przychody w wysokości 24 305 tys. zł i były one wyższe o 36% niż w roku poprzednim, EBITDA wyniosła 1 476 tys. zł wobec – 3 572 tys. zł za rok 2014, a zysk netto 481 tys. zł wobec straty -5 426 tys. w roku 2014. W raportowanym okresie Spółka wykupiła przed terminem obligacje o łącznej wartości 10,5 mln zł, co pozwoliło znacznie obniżyć koszty finansowe. Odzyskanie należności dochodzonych sądowo w wysokości 2 mln zł z tytułu realizacji umowy Rozbudowa Węzła Rembelszczyzna oraz 2 mln zł z tytułu realizacji projektu Sękocin także w dużym stopniu zwiększyły płynność finansową. Jeśli chodzi o rozszerzenie skali prowadzonej działalności, w 2015 roku Spółka zapoczątkowała działalność handlową w dziedzinie robotyki, która przyniosła przychody na poziomie 1,92 mln zł.

Z najistotniejszych kontraktów pozyskanych w 2015 r. należy wymienić umowy na dostawę sprzętu przeładunkowego dla jednostek wojskowych o łącznej wartości netto 7 mln zł, które zostały w całości wykonane w ubiegłym roku oraz umowy, które są kontynuowane w bieżącym roku, tj. „Budowa tłoczni Jeleniów II” o wartości 9,89 mln zł netto na zlecenie PGNiG Technologie S.A., „Budowa Tłoczni Gazu Odolanów – etap 0” dla OGP GAZ-System S.A.- gdzie udział Techmadex S.A. w wynagrodzeniu stanowi kwotę 9,8 mln zł netto oraz „Wykonanie systemu automatyki przemysłowej dla projektu Szarkij Berdak” o wartości 2,9 mln zł netto na zlecenie EDS Gazpetro Poland Sp. z o.o.

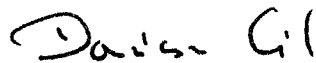
Celem Spółki na 2016 rok jest rozwój działalności w dziedzinie projektowania i realizacji robót budowlanych w zakresie AKPiA, elektrycznej i teletechnicznej w innych branżach niż gazownicza: początkowo wodno-kanalizacyjna, a następnie energetyka, ciepłownictwo i kogeneracja, a także implementacja rozwiązań w przemyśle w zakresie automatyki i robotyki.

Zapewniamy, że w 2016 roku dołożymy wszelkich starań, aby wzmocnić naszą pozycję na rynku automatyki przemysłowej oraz budować wartość Techmadex S.A, a tym samym dać powody do zadowolenia naszym Akcjonariuszom.

Niniejszym, pragniemy podziękować Pracownikom za włożony wysiłek i zaangażowanie, Partnerom Biznesowym za owocną współpracę oraz Akcjonariuszom za zaufanie i lojalność.

Zapraszamy do lektury raportu rocznego.

Z wyrazami szacunku,

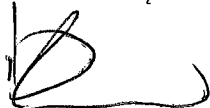


Dariusz Gil

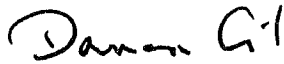
Prezes Zarządu Techmadex S.A.

Dariusz Kucel

Członek Zarządu Techmadex S.A.



Zarząd Techmadex S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

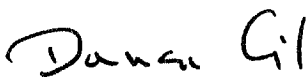


Dariusz Gil
Prezes Zarządu Techmadex S.A.

Dariusz Kucel
Członek Zarządu TECHMADEX S.A.



Zarząd Techmadex S.A. oświadcza, że Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 73, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Dariusz Gil
Prezes Zarządu Techmadex S.A.

Dariusz Kucel
Członek Zarządu TECHMADEX S.A.



WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane jednostkowe dane finansowe za 2015 rok, przeliczone na euro wg średnich kursów NBP.

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
	PLN		EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	24 305 340	17 936 246	5 809 255	4 285 637
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 053 443	(3 952 754)	251 785	(944 460)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	635 427	(6 174 437)	151 874	(1 475 303)
Zysk (strata) netto	480 985	(5 426 173)	114 961	(1 296 515)
Zysk na akcję (PLN)	0,32	(5,00)	0,08	(1,19)
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,32	(4,95)	0,08	(1,18)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1839	4,1852
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 963 991	(580 022)	1 664 474	(138 589)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(236 775)	(336 846)	(56 592)	(80 485)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 853 915)	7 062 420	(1 877 176)	1 687 475
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 126 699)	6 145 552	(269 294)	1 468 401
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1839	4,1852
Bilans				
Aktywa	20 449 930	33 881 526	4 798 763	7 949 118
Zobowiązania długoterminowe	362 019	7 129 858	84 951	1 672 772
Zobowiązania krótkoterminowe	3 428 157	10 572 899	804 448	2 480 562
Kapitał własny	16 659 754	16 178 769	3 909 364	3 795 784
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2615	4,2623

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI TECHMADEX S.A.

za rok 2015

Warszawa, 11 kwietnia 2016 r.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'D' followed by a horizontal line and a cursive flourish.

1. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI

Pełna nazwa:	TECHMADEX Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-796 Warszawa, ul. Migdałowa 91
KRS:	0000394861
REGON:	001368943
NIP:	5260214249
Forma prawna:	spółka akcyjna
Czas trwania jednostki:	nieograniczony
PKD główne:	(33.20. Z) 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 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Dariusz Gil – Prezes Zarządu
- Dariusz Kucel – Członek Zarządu (powołany 23 lutego 2015 r.)

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Leszek Jurasz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Lucjan Gałęcki – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Michał Zawisza – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia do 9 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Leszek Jurasz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Lucjan Gałęcki – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Kucel – Członek Rady Nadzorczej*
- Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Michał Zawisza – Członek Rady Nadzorczej

**W dniu 9 lutego 2015 r. Pan Dariusz Kucel złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 9 lutego 2015 r. podjęło uchwałę o odwołaniu Pana Dariusza*

Kucela z funkcji członka Rady Nadzorczej i powołaniu na tę funkcję Pana Macieja Jurczyka. Zmiana ta była spowodowana planami powołania Pana Dariusza Kucela do Zarządu Spółki.

Łączna wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2015 r. wyniosła 541 521 zł.

W Spółce w roku 2015 nie działał żaden komitet.

3. AUTORYZOWANY DORADCA

Od 27 lipca 2012 r. Autoryzowanym Doradcą Spółki jest Equity Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W 2015 r. całkowita kwota wynagrodzenia Equity Advisors Sp. z o.o. z tytułu świadczenia wobec Spółki usług Autoryzowanego Doradcy wyniosła 30,0 tys. zł netto.

4. STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU

Na dzień 01.01.2015 kapitał zakładowy Techmadex S.A. wynosił 149 802,70 zł i dzielił się na:

- 515 000 akcji na okaziciela serii A
- 485 000 akcji na okaziciela serii B
- 65 000 akcji na okaziciela serii C
- 9 700 akcji na okaziciela serii D
- 423 327 akcji na okaziciela serii F

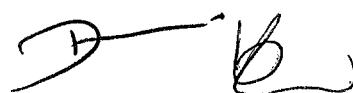
o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 2 lutego 2015 r. zostało zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 17 800 sztuk akcji Spółki objętych w ramach „Programu Motywacyjnego 2013–2014”, przyjętego Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 stycznia 2013 r. W związku z tym, 2 lutego 2015 roku w wyniku wydania 17 800 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 780,00 zł. Przedmiotowe podwyższenie odbyło się w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zostało wpisane w KRS 3 marca 2015 r. Po zmianie, kapitał zakładowy Spółki wynosi 151 582,70 zł i dzieli się na 1 515 827 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31.12.2015 kapitał zakładowy Techmadex S.A. wynosił 151 582,70 zł i dzielił się na:

- 515 000 akcji na okaziciela serii A
- 485 000 akcji na okaziciela serii B
- 65 000 akcji na okaziciela serii C
- 9 700 akcji na okaziciela serii D
- 17 800 akcji na okaziciela serii E
- 423 327 akcji na okaziciela serii F

o wartości nominalnej 0,10 zł każda.



Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów	Udział w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na WZ
ZETKAMA S.A.	773 327	51,02%
Lucjan Gałęcki	250 000	16,49%
Dariusz Gil	163 500	10,79%
Marek Przybylski	138 431	9,13%
Jerzy Kamecki	83 000	5,48%
Pozostali	107 569	7,10%
RAZEM	1 515 827	100,00%

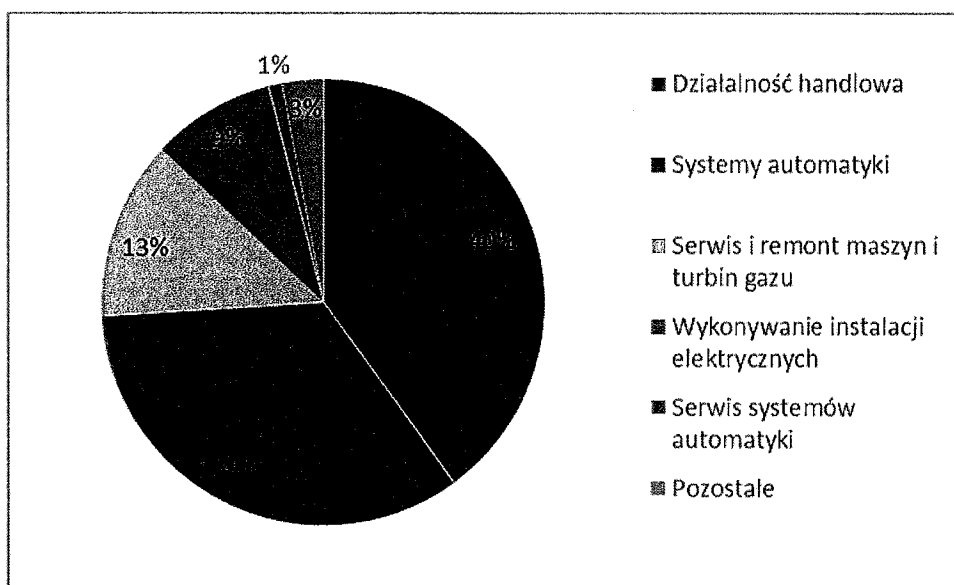
Tab. 1 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31.12.2015

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;
- handel urządzeniami transportowymi – m.in. wózki widłowe i platformowe oraz urządzenia do przenoszenia kontenerów.

Działalność usługowa stanowi domenę Spółki. Przychody z niej generowane stanowiły w 2015 roku ok. 60% przychodów ogółem. W 2015 r. największą część przychodów stanowiły te związane z systemami automatyki, tj. 34%. Przychody uzyskiwane z serwisu i remontu maszyn i turbin gazu stanowiły 13%, przychody z wykonywania instalacji elektrycznych stanowiły 9%, serwis systemów automatyki przyniósł 1% przychodu, zaś pozostałe 3%. Działalność handlowa zapewniła przychody na poziomie 40%.



Wykres 1. Struktura sprzedaży w 2015 r.

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

[Podpisy]

6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

A. Istotne umowy

Poniżej przedstawione zostały największe kontrakty, jakie zawarła Spółka w roku obrotowym 2015.

- W maju 2015 r. została zawarta Umowa podwykonawstwa robót budowlanych z PGNiG Technologie S.A. z siedzibą w Krośnie na *„Kompleksowe wykonanie robót budowlano-montażowych branży elektrycznej, branży teletechnicznej, branży AKPiA wraz z wykonaniem systemu sterowania i wizualizacji, przeprowadzeniem prób, badań, sprawdzeń i rozruchem wykonanych instalacji, sporządzeniem dokumentacji odbiorowej, szkoleniem personelu Zamawiającego dla inwestycji pn.: „Budowa tłoczni Jeleniów II”* o wartości 9,89 mln zł netto. Umowa jest w trakcie realizacji, powinna zostać zakończona na przełomie I i II kwartału 2016 r.
- W czerwcu 2015 r. zostały zawarte 3 umowy z Jednostką Wojskową nr 4226 w Warszawie na dostawę sprzętu przeładunkowego o łącznej wartości 2,62 mln zł netto. Umowy zostały zrealizowane w 2015 roku.
- W sierpniu 2015 r. podpisano umowę pomiędzy Operatorem Gazociągów Przemysłowych Gaz-System S.A. z siedzibą w Warszawie a konsorcjum utworzonego przez: PGNiG Technologie S.A. z siedzibą w Krośnie oraz Techmadex S.A. Umowa dotyczy realizacji „Budowy Tłoczni Gazu Odolanów – etap 0 – przeniesienie trzech sprężarek z Jeleniowa do Odolanowa”. Wartość umowy wynosi 21,91 mln zł netto, z czego udział Techmadex S.A. stanowi 9,8 mln zł. Umowa jest w trakcie realizacji, termin jej zakończenia to 18 grudnia 2017.
- W październiku 2015 r. została zawarta umowa z Jednostką Wojskową nr 4224 w Wałczu na dostawę sprzętu przeładunkowego o łącznej wartości 4,32 mln zł netto. Umowa została zrealizowana w 2015 roku.
- W listopadzie 2015 r. została zawarta umowa z EDS Gazpetro Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu na *Wykonanie dostaw i usług dla potrzeb zadania „Wykonanie systemu automatyki przemysłowej dla projektu Szarkij Berdak”* o wartości 2,9 mln zł netto. Umowa jest w trakcie realizacji, termin jej zakończenia to 2016 rok.

B. Emisja i przedterminowy wykup obligacji

- W dniu 15 maja 2015 r. Zarząd Spółki dokonał wcześniejszego wykupu wszystkich 7 000 obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 7 000 tys. zł wyemitowanych 26 czerwca 2013 r. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji termin wykupu przypadał 27 czerwca 2016 r. Oprocentowanie obligacji było równe stopie procentowej WIBOR 3M z trzeciego dnia roboczego przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego, powiększonej o marżę w wysokości 5,5 p.p. w stosunku rocznym. Wcześniejszy wykup nastąpił poprzez wypłatę obligatariuszom środków pieniężnych obejmujących wartość nominalną obligacji powiększoną o należne odsetki oraz premię z tytułu wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup umożliwił znaczące obniżenie kosztów finansowych w kolejnych okresach.
- W dniu 26 października 2015 r. Spółka wyemitowała 7 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i o łącznej wartości nominalnej 3 500 tys. zł. Obligacje zostały zaproponowane do nabycia i w całości objęte przez Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej (podmiot posiadający 51,02% akcji Spółki). Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczone zostały na realizację umów z jednostkami wojskowymi na dostawę sprzętu przeładunkowego. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 25 stycznia 2016 r. Obligacje podlegały oprocentowaniu w wysokości WIBOR 3M + 3% w stosunku rocznym liczonym od wartości nominalnej obligacji. Obligacje zostały wykupione przed terminem, w dwóch transzach: dwie obligacje w dniu 7 grudnia 2015 r. i pięć obligacji 21 grudnia 2015 r. Wcześniejszy wykup umożliwił obniżenie kosztów finansowych w kolejnych okresach.



C. Odzyskanie należności z tytułu umowy *Rozbudowa Węzła Rembelszczyzna*

W dniu 18 grudnia 2015 r. Spółka odzyskała należność główną dochodzoną przed sądem od wierzyciela Spółki – Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z tytułu realizacji umowy Rozbudowa Węzła Rembelszczyzna (jako podwykonawca EDA-Serwis Sp. z o.o.) w wysokości 2 007 tys. zł oraz zwrot kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego.

D. Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu

Spółka zależna Techmadex - BioGP Energia Sp. z o.o. w dniu 20 stycznia 2016 r. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację jej majątku. Wniosek został opłacony i uzupełniony 11 lutego 2016 r.

W dniu 15 lutego 2016 r. Konsorcjum firm TECHMADEX S.A., ATREM S.A. i GP Energia Sp. z o.o. złożyło pozew przeciwko Operatorowi Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. przed Sądem Okręgowym w Warszawie o zapłatę 12 140 070,20 zł, z czego kwota zasądzona pozewem 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. Pozew został złożony w związku z realizacją projektu Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy w Hołowczycach.

7. WYNIKI FINANSOWE

W roku 2015 Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży o wartości 24 305 tys. zł w porównaniu do 17 936 tys. zł w roku 2014, co oznacza wzrost o 36%. Zysk netto w 2015 r. wyniósł 481 tys. zł wobec straty netto o wartości -5 426 tys. zł w roku poprzednim. Przychód ze sprzedaży towarów w 2015 wyniósł 9 842 tys. zł, co stanowi ok. 40% sprzedaży ogółem, natomiast przychód ze sprzedaży usług wyniósł 14 463 tys. zł, co stanowi ok. 60% sprzedaży ogółem.

Wzrost przychodów ze sprzedaży usług w 2015 r., w porównaniu do roku ubiegłego, wynika z osiągnięcia przychodów z realizacji dwóch rozpoczętych w 2015 r. kontraktów długoterminowych „Budowa Tłoczni Gazu Jeleniów II” oraz „Wykonanie systemu automatyki przemysłowej dla projektu Szarkij Berdak”. Przychody z ww. projektów wyniosły 9 107 tys. zł. Zmniejszyły się przychody z trzech kontraktów kontynuowanych od 2014 r.: „Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy”, „Budowa Stacji wysokiego ciśnienia w Sękocinie Nowym” oraz „Rozbudowa Węzła Rembelszczyzna”. W 2015 r. realizacja ww. projektów wygenerowała przychody w wysokości 795 tys. zł, natomiast w 2014 r. 7 254 tys. zł.

Spółka regulowała swoje zobowiązania terminowo. W 2015 r. wystąpiły problemy ze spływem części należności, udzielonych pożyczek i zaliczek, w związku z czym Spółka - zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny - utworzyła odpisy aktualizujące wartość aktywów oraz rezerwy na przewidywane koszty do realizowanych umów długoterminowych, obciążając wynik finansowy na kwotę 728 tys. zł. Ponadto, w ciężar wyniku z lat ubiegłych odniesiona została kwota w wysokości 535 tys. zł z tytułu odpisów na należności i pożyczki skorygowane o podatek odroczony, udzielone EDA-Serwis Sp. z o.o. Powodem korekty były zdarzenia po dniu bilansowym, które wystąpiły przed ostatnią publikacją i zatwierdzeniem Sprawozdania finansowego za 2014 r., a związane ze zmianą terminu wymagalności nieuregulowanych na dzień 31 grudnia 2014 r. należności. Termin wymagalności uległ zmianie w związku z niedotrzymaniem przez EDA-Serwis Sp. z o.o. warunków zawartego z Techmadex porozumienia. Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku osiągnęła wartość 20 450 tys. zł, w porównaniu do 33 882 tys. zł na koniec roku 2014, co oznacza spadek o 40%.



Rok 2015 Spółka zamknęła ujemną zmianą stanu środków pieniężnych netto o wartości 1 127 tys. zł, w porównaniu do dodatniej zmiany stanu środków pieniężnych netto o wartości 6 146 tys. zł w roku 2014. Wpływ na zmianę stanu środków pieniężnych miała przede wszystkim działalność finansowa z ujemną zmianą stanu o wartości -7 854 tys. zł w związku z wykupem obligacji wyemitowanych w 2013 r. w wys. 7 070 tys. zł, w porównaniu do dodatniej zmiany stanu o wartości 7 062 tys. zł w roku poprzednim oraz działalność operacyjna z dodatnią zmianą stanu środków pieniężnych w wys. 6 964 tys. zł w porównaniu do ujemnej zmiany stanu w wys. -580 tys. zł w roku poprzednim, spowodowaną głównie zmniejszeniem stanu należności.

W 2015 r. wskaźniki rentowności miały wartość dodatnią w porównaniu do roku poprzedniego, w którym zanotowano stratę – zarówno na poziomie zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, jak i zysku netto. Było to głównie spowodowane częściowym rozliczeniem niezakończonych kontraktów „Budowa Jeleniów II” oraz „Wykonanie systemu automatyki przemysłowej dla projektu Szarkij Berdak”, jak również z działalności usługowej za wykonane remonty i serwisy i ze sprzedaży urządzeń transportu wewnętrznego.

Wyszczególnienie	2015	2014
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,5	2,7
Wskaźnik płynności przyspieszonej	4,4	2,7

Tab. 2. Wskaźniki płynności Spółki w 2015 r.

Wskaźniki w tabeli powyżej liczone były wg. poniższych wzorów

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,2	0,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,2	1,1

Tab. 3. Wskaźniki zadłużenia Spółki na koniec 2015 r.

Wskaźniki w tabeli powyżej liczone były wg. poniższych wzorów:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe)/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe)/kapitał własny

Wyszczególnienie	2015	2014
Rentowność sprzedaży	13,3%	-8,0%
Rentowność EBIT	4,3%	-22,0%
Rentowność EBITDA	6,1%	-19,9%
Rentowność netto	2,0%	-30,3%

Rentowność aktywów (ROA)	2,4%	-16,0%
Rentowność operacyjna aktywów	5,2%	-11,7%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,9%	-33,5%

Tab. 4. Wskaźniki rentowności Spółki w 2015 r.

Wskaźniki w tabeli powyżej liczone były wg. poniższych wzorów:

$$\begin{aligned}
 \text{Rentowność sprzedaży} &= \text{Zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży} \\
 \text{Rentowność EBIT} &= \text{EBIT/przychody ze sprzedaży} \\
 \text{Rentowność EBITDA} &= \text{EBITDA/przychody ze sprzedaży} \\
 \text{Rentowność netto} &= \text{zysk netto/przychody ze sprzedaży} \\
 \text{Rentowność aktywów (ROA)} &= \text{zysk netto /aktywa} \\
 \text{Rentowność operacyjna aktywów (ROAa)} &= \text{EBIT /aktywa} \\
 \text{Rentowność kapitałów wł. (ROE)} &= \text{zysk netto /kapitał własny}
 \end{aligned}$$

8. INWESTYCJE

W 2015 r. Spółka dokonała następujących istotnych inwestycji:

a. Inwestycje istotne w aktywa finansowe o wartości 212 tys. zł :

1. Udzielone pożyczki jednostkom stowarzyszonym 112,0 tys. zł
2. Udzielone pożyczki pozostałym jednostkom 100,00 tys. zł

b. Inwestycje w aktywa trwałe o wartości 572,6 tys. zł:

1. Środki trwałe i wart. niematerialne i prawne w wysokości 572,6 tys. zł, w tym przyjęte na podstawie umów leasingu w wysokości 359,7 tys. zł

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

W roku 2015 Spółka nie inwestowała w nieruchomości, ani w papiery wartościowe. Z uwagi na tendencję wzrostową kursu euro w 2015 r., Spółka korzystała z instrumentów forward na zakup euro.

9. GRUPA KAPITAŁOWA

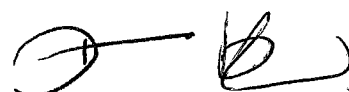
Na dzień 31 grudnia 2015 r. TECHMADEX S.A. była podmiotem dominującym dla spółek:

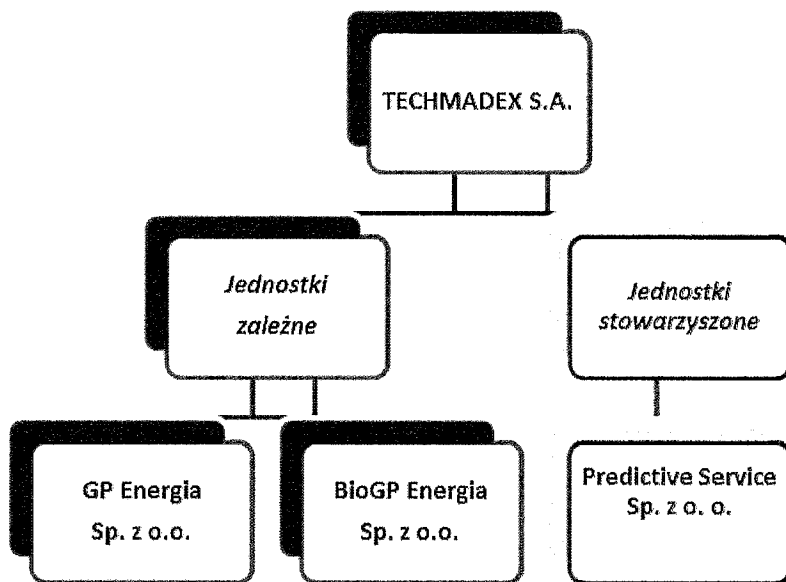
— **GP Energia Sp. z o.o.** z siedzibą w Białymstoku, KRS 0000344186, 90,00 proc. udziału w kapitale zakładowym i 81,82 proc. w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników;

— **BioGP Energia Sp. z o.o.** z siedzibą w Białymstoku, KRS 0000383951, 66,67 proc. udziałów i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników oraz prawo do powoływania dwóch z trzech członków rady nadzorczej, w tym przewodniczącego, którego głos przeważa w razie równości głosów;

i znaczącym inwestorem dla spółki:

— **Predictive Service Europe Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, KRS 0000469907, 25 proc. udziałów i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników.





Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Techmadex i jednostek stowarzyszonych*

**W dniu 21 grudnia 2015 r. spółka Techmadex S.A. zbyła wszystkie udziały w kapitale EDA-Serwis Sp. z o.o., tj. 600 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, stanowiących 25 proc. udziałów w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników.*

GP Energia Sp. z o.o. i BioGP Energia Sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 28, spółka Predictive Service Europe Sp. z o.o. w której Emitent posiada 25 proc. udziałów, została objęta konsolidacją metodą praw własności.

Charakterystyka działalności Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jednostek stowarzyszonych

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 – spółka jest aktywna na rynku gazu ciekłego.

BioGP Energia sp. z o.o. jest to spółka celowa, która została powołana w celu realizacji projektu „Ekopaliwo przyszłości – wykorzystanie nowoczesnych technologii w dziedzinie odnawialnych źródeł energii przez BioGP Energia Sp. z o.o. w mieście Łapy”. Jako, że BioGP Energia Sp. z o.o. nie uzyskała finansowania zewnętrznego koniecznego do wniesienia wkładu własnego na realizację ww. projektu, Zarząd Województwa Podlaskiego na podstawie uchwały z dnia 10 lutego 2015 r. rozwiązał bez wypowiedzenia umowę o dofinansowanie. Spółka dokonała zwrotu całości środków otrzymanych na podstawie umowy o dofinansowanie w wysokości 179 000 zł wraz z odsetkami. W dniu 20 stycznia 2016 r. Zarząd BioGP Energia Sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki, uzupełniony i opłacony 11 lutego 2016 r.

Predictive Service Europe Sp. z o.o. zajmuje się świadczeniem usług w zakresie badania niezawodności, kontroli zapobiegawczej, konserwacji prewencyjnej, w szczególności badań termograficznych, analiz drgań, badań ultradźwiękowych, analiz olejowych i badania obwodów silnikowych oraz sprzedażą kamer termograficznych.

Powiązania osobowe Grupy Kapitałowej TECHMADEX

- Prezes Zarządu TECHMADEX S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej BioGP Energia Sp. o.o.

- Prezes Zarządu TECHMADEX S.A. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Predictive Service Europe Sp. o.o.
- Członek Zarządu TECHMADEX S.A. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Predictive Service Europe Sp. o.o.

10.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. Ich wielkość w 2015 roku obrazują poniższe dane:

- przychody ze sprzedaży TECHMADEX S.A. do GP Energia Sp. z o.o. – 27,0 tys. zł
- przychody ze sprzedaży TECHMADEX S.A. do EDA-SERWIS Sp. z o.o. – 843,0 tys. zł
- przychody ze sprzedaży TECHMADEX S.A. do Predictive Service Europe Sp. z o.o. – 15,7 tys. zł
- przychody ze sprzedaży GP Energia Sp. z o.o. do TECHMADEX S.A. – 287,5 tys. zł
- przychody ze sprzedaży EDA-SERWIS Sp. z o.o. do TECHMADEX S.A. – 56,7 tys. zł
- przychody ze sprzedaży Predictive Service Europe Sp. z o.o. do TECHMADEX S.A. – 26,5 tys. zł

A. Istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

B. Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Kwota pożyczki	Termin i warunki spłaty	Oprocentowanie
Predictive Service Europe Sp. z o.o.*	TECHMADEX S.A.	112 000,00	31.12.2016, możliwość spłaty w dowolnych ratach	3,65% w skali roku
Towarzystwo Opieki nad Niepełnosprawnymi w Ustroniu	TECHMADEX S.A.	100 000,00	Pożyczka pieniężna w celu częściowego sfinansowania inwestycji - budowy Ośrodka Edukacyjno-Rehabilitacyjno-Wychowawczego w Ustroniu, umowa zostanie przekształcona na darowiznę jeśli Pożyczkobiorca uzyska do 30.04.2016 dofinansowanie z PFRON w kwocie równej połowie	nieoprocentowana

			szacowanych kosztów na realizację inwestycji.	
--	--	--	---	--

* zgodnie z zapisami Umowy inwestycyjnej z dn. 25 czerwca 2013 r. zawartej pomiędzy Techmadex S.A. a Predictive Service LLC z siedzibą w Cleveland, Ohio (USA), strony zobowiązane są do dokapitalizowania w formie pożyczek powołanej spółki proporcjonalnie do posiadanych udziałów na uzasadnione żądanie Zarządu, przy czym wartość dokapitalizowania nie może przekroczyć łącznie 650 000 zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka udzieliła ww. podmiotowi pożyczki w łącznej wysokości 160 000,00 zł.

11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

12. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabyła akcji własnych.

13. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

TECHMADEX S.A. nie posiada oddziałów.

14. ZATRUDNIENIE

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 Spółka zatrudniała 43 osoby.

Dział	2015		2014	
	Liczba osób	Udział %	Liczba osób	Udział %
Zarząd i najwyższe kierownictwo	7	16,2	5	16,1
Dział Techniczny	27	62,8	18	58,1
Dział Handlowy	2	4,7	1	3,2
Dział Księgowości	2	4,7	2	6,5
Administracja	5	11,6	5	16,1
RAZEM	43	100,00	31	100,00%

Tab. 5 Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2015 r.

W roku 2015 Spółka odnotowała wzrost zatrudnienia o 38,71% rok do roku, co związane jest z procesem restrukturyzacyjnym prowadzonym wewnątrz Grupy Kapitałowej TECHMADEX. Część pracowników spółek zależnych została zatrudniona w Techmadex S.A. (stąd wzrost zatrudnienia w Spółce), co daje większe możliwości efektywnego wykorzystania zasobów kadrowych w ramach realizowanych kontraktów. Atutem Spółki jest wykwalifikowana kadra inżynierów z wieloletnim doświadczeniem w branży.

15. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Spółka zakończyła działalność gospodarczą polegającą na sprzedaży na rzecz podmiotów trzecich baterii oraz akumulatorów, która podlegała uregulowaniom zawartym w ustawie z dnia 24 kwietnia 2009 r. o bateriach i akumulatorach (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 687 z późn. zm.) W związku z tym, wystąpiła z wnioskiem o wykreślenie jej z rejestru prowadzonego na podstawie art. 17 wskazanej powyżej ustawy

przez Głównego Inspektora Ochrony Środowiska, jako wprowadzającego baterie lub akumulatory o numerze rejestrowym E0011120BW, co nastąpiło z dniem 10 lutego 2015 r. Wykreślenie z ww. rejestru oznacza, że Spółka nie może wprowadzać na rynek polski baterii i akumulatorów.

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 r. – Prawo ochrony środowiska (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1232 z późn. zm.). Wysokość opłat, do których uiszczania zobowiązana jest Spółka na podstawie wskazanej ustawy wyniosła w 2015 r. 0,00 zł. Oddziaływanie Spółki na środowisko w zasadzie ogranicza się wyłącznie do wykorzystywania w działalności samochodów napędzanych silnikami spalinowymi oraz ogrzewania budynku biurowego i wody użytkowej z wykorzystaniem pieca gazowego.

16. STRATEGIA DZIAŁANIA

Ze względu na pozyskanie w 2014 r. większościowego udziałowca tj. Zetkama S.A., strategia Spółki zakłada koncentrację na następujących obszarach:

- Pozyskiwanie i realizacja znaczących kontraktów w branży gazowniczej – zwłaszcza w zakresie serwisu i nowych inwestycji oraz rozszerzanie prowadzonej działalności na inne branże – w szczególności wodno-kanalizacyjną i ciepłowniczą

Strategia Spółki przyjęta w 2011 r. zakładała pozyskiwanie znaczących kontraktów i występowanie w przetargach publicznych samodzielnie bądź w konsorcjach w charakterze lidera konsorcjum. Spółka kontynuuje działania związane z realizacją kolejnych znaczących zleceń, rozszerzając jednocześnie obszar swojego zainteresowania o branżę wodno-kanalizacyjną i ciepłowniczą, gdzie mogą znaleźć zastosowanie oferowane przez Spółkę rozwiązania w zakresie automatyki. Poza tym sukcesywnie zwiększana jest liczba oraz rozszerzany zakres usług serwisowych. Spółka dba o stałe wzmacnianie kompetencji zespołu programistów dotyczących implementacji rozwiązań w zakresie robotyki dla przemysłu.

- Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej

Stworzenie przez Spółkę Grupy Kapitałowej nie przyniosło zamierzonych efektów, toteż w roku 2015 Zarząd podjął intensywne działania restrukturyzacyjne, które będą kontynuowane i powinny zakończyć się w 2016 roku. W dniu 21 grudnia 2015 r. Spółka zbyła wszystkie udziały w kapitale spółki EDA-Serwis Sp. z o.o., stanowiące 25 proc. udziałów w kapitale zakładowym. Prowadzone są także intensywne działania polegające na odzyskaniu w drodze egzekucji komorniczej środków z pożyczek udzielonych BioGP Energia Sp. z o.o. Równolegle prowadzony jest proces upadłości likwidacyjnej BioGP Energia. Predictive Service Europe z każdym rokiem poprawia swoje wyniki finansowe i rozwija się zgodnie z ustalonymi przez udziałowców przy jej powołaniu planami.

- Nowe obszary funkcjonowania Spółki

Nowe obszary funkcjonowania Spółki wynikają bezpośrednio ze współpracy z Grupą Zetkama. Jednym z głównych celów Zetkama było zbudowanie potencjału inżyniersko-projektowego umożliwiającego podjęcie prac nad rozwiązaniami projektowymi w zakresie kompletnych instalacji. Daje to możliwość wykorzystania doświadczenia Spółki w tej dziedzinie (w szczególności w obszarze projektowania i wdrażania rozwiązań w zakresie automatyki przemysłowej) w istotnie większym zakresie oraz dalszego rozwoju kompetencji. Planowane jest także włączenie Spółki do prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę Zetkama. W obszarze sprzedaży zintensyfikowane zostaną działania sprzedażowe zaworów produkowanych przez Zetkamę dedykowanych branży gazowej.



17. CZYNNIKI RYZYKA

Głównymi czynnikami ryzyka, które mogą wpłynąć negatywnie na 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 – pracownicy kluczowi to w większości osoby zatrudnione na umowę na czas nieokreślony. Ponadto wskazać należy, iż część akcjonariuszy świadczy pracę na rzecz Spółki i jest mocno zaangażowana w jej rozwój. Polityka zatrudnienia Spółki zakłada także zatrudnianie kilku specjalistów w każdym dziale tak, ażeby uniknąć koncentracji wiedzy specjalistycznej. Poza tym aby ograniczyć ryzyko utraty kluczowych pracowników, Zarząd Spółki zrealizował Program Motywacyjny, uprawniający kluczowych pracowników do objęcia akcji Spółki.

- 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 ze specjalistycznymi firmami posiadającymi kompetencje i doświadczenie w obszarze technologii gazu. Pozyskanie zlecenia także uzależnione jest 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.

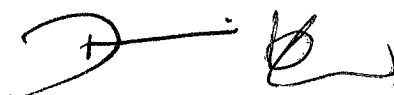
b) ryzyka zewnętrzne

- 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 osiągane wyniki. Rozwój Spółki i istotne rozszerzenie listy referencyjnej po zrealizowaniu w ostatnich latach dużych i skomplikowanych projektów oraz pozyskania 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. Poza tym Spółka specjalizuje się w świadczeniu usług dla branży gazowniczej, co powoduje, że jej oferta jest kompleksowa, a doświadczenie w realizacji projektów dla podmiotów z tej branży oraz wiedza na temat specyfiki jej działania i posiadane referencje wynikające ze zrealizowanych projektów stanowią o konkurencyjnej przewadze Spółki.

- zmieniające się przepisy prawa w zakresie przetargów publicznych

Z uwagi na znaczny udział w przychodach kontraktów pozyskiwanych w drodze przetargów, zmiany przepisów prawa zamówień publicznych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki polegające na niemożności uzyskania kontraktów, wydłużeniu procedur przetargowych lub odwoławczych etc. To z kolei może wpłynąć na wysokość przychodów Spółki. Zauważyć należy, że Spółka posiada wieloletnie



doświadczenie w pozyskiwaniu kontraktów w drodze przetargów publicznych, mimo zmieniających się przepisów i sytuacji rynkowej.

- osłabienie gospodarcze 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 przez nią przychody. Aby ograniczyć ryzyko przełożenia się sytuacji w branży gazowniczej na wyniki, Spółka kieruje swoją ofertę także do innych branż, tj. energetyka i budownictwo czy sektor wodno-kanalizacyjny i ciepłowniczy. Innym sposobem ograniczenia tego ryzyka jest kompleksowość świadczonych usług oraz obowiązek wykonywania części z nich przez klientów, co zapewnia część zleceń niezależnie od koniunktury. Tym samym świadczone przez Spółkę usługi stają się kluczowe dla zleceniodawców, a ich ograniczenia w czasach dekonunktury są nieznaczne.

- niepewność sytuacji na rynkach finansowych i związane z nią wahania kursów walut

Niewielka część kontraktów realizowanych przez Spółkę rozliczanych jest w walutach obcych – euro czy dolar amerykański. W celu minimalizowania ryzyka niekorzystnych wahań kursów walut oraz zapewnienia stabilnej sytuacji finansowania kontraktów Spółka zawiera transakcje zabezpieczające na rynku finansowym.

- ryzyko płynności

W ocenie Spółki ryzyko płynności jest na bardzo niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 19%, w tym kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe jedynie 9 % kapitału obcego. Ryzyko to jest ograniczone ze względu na dość stabilny charakter przepływów finansowych rok do roku (zarówno po stronie kosztowej, jak i przychodowej). Jednocześnie, Spółka będąc członkiem Grupy Kapitałowej Zetkama ma dostęp do zasobów finansowych Grupy (możliwość zaciągnięcia pożyczki od spółki-matki lub emisji obligacji skierowanej do spółki-matki). Spółka regularnie monitoruje bieżące i przyszłe przepływy pieniężne, co pozwala na precyzyjne zarządzanie płynnością finansową.

- ryzyko kredytowe

W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest na bardzo niskim poziomie ze względu na stałe grono sprawdzonych partnerów współpracujących ze Spółką o bardzo stabilnej pozycji finansowej, regulujących zazwyczaj terminowo swoje należności. Rozpoczęcie współpracy z nowymi partnerami Spółka poprzedza analizą kondycji i wiarygodności finansowej partnera korzystając w tym celu m.in. z pomocy wywiadowni gospodarczych. Poza tym zabezpiecza swoje należności przy pomocy gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych lub kaucji.

- ryzyko walutowe

Spółka w bardzo niewielkim zakresie narażona jest na ryzyko walutowe. Praktycznie cała sprzedaż Spółki realizowana jest na rynku krajowym. Niewielka część zakupów materiałów dokonywana jest w euro, dolarze amerykańskim i funcie brytyjskim. W takiej sytuacji Spółka stosuje instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych, głównie typu forward.

- ryzyko zmiany ceny

Spółka narażona jest w pewnym stopniu na ryzyko zmiany cen nabywanych materiałów na potrzeby realizowanych kontraktów. Cena kontraktowa bywa ustalana na kilka lub kilkanaście miesięcy przed rozpoczęciem prac i zakupów materiałów. Jednak rynek, na którym działa Spółka charakteryzuje się dość

dużą stabilnością cen, a dodatkowo Spółka posiada grono sprawdzonych dostawców, którzy przy tworzeniu przez Spółkę oferty przetargowej gwarantują określony poziom cen materiałów w dłuższym czasie. W sytuacji braku możliwości zagwarantowania poziomu cen w dłuższym okresie (np. kable) Spółka zabezpiecza swoje interesy zamieszczając w umowach czy ofertach klauzule dotyczące cen rynkowych (giełdowych np. cena miedzi) w momencie zakupu materiałów.

18. INFORMACJA O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT W 2015 ROKU

W październiku 2012 r. 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 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect.

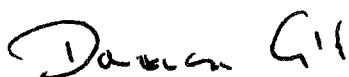
W 2015 roku Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego za wyjątkiem:

- 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 duże koszty jej wprowadzenia oraz 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. W celu zapewnienia inwestorom szerokiej wiedzy o istotnych wydarzeniach w działalności Spółki, Zarząd podjął decyzję obniżeniu progu definiującego umowę za istotną - z 20% wymaganych przez Regulamin ASO do 10% kapitałów własnych.

Warszawa, 11 kwietnia 2016

Dariusz Gil

Prezes Zarządu



Dariusz Kucel

Członek Zarządu TECHMADEX S.A.

