



ENERGOINSTAL

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
ENERGOINSTAL S.A.
za I półrocze 2013r.**

Katowice, 27 sierpnia 2013r.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.

Firma:	ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	Al. Roździeńskiego 188 d, 40-203 Katowice
Numer telefonu:	+48 32 735 72 00
Numer faksu:	+48 32 735 72 57
Adres poczty elektronicznej:	energoinstal@energoinstal.pl
Adres internetowy:	www.energoinstal.pl
Firma:	ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna

1.1. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI.

ENERGOINSTAL S.A. posiada rozpoznawalną markę w szeroko pojętej branży energetycznej i instalacji przemysłowych. Oferta Spółki obejmuje dostarczanie kompleksowych rozwiązań w zakresie wytwarzania energii oraz urządzeń przeznaczonych dla energetyki przemysłowej i zawodowej oraz zakładów przemysłowych. Spółka realizuje także projekty związane z ochroną środowiska oraz instalacjami dla budynków użyteczności publicznej.

ENERGOINSTAL S.A. specjalizuje się w kompleksowej realizacji obiektów dla energetyki i przemysłu jako Generalny Realizator Inwestycji lub Generalny Wykonawca oraz w produkcji i montażu kotłów i urządzeń kotłowych, w których poszczególne materiały opałowe w postaci ciekłej, gazowej bądź stałej (biomasa, odpady komunalne, węgiel), w optymalny sposób przekształcane są w żadaną formę energii. Przedsiębiorstwo jest jednym z największych producentów kotłów energetycznych w Polsce oraz znanym i cenionym partnerem na rynku zagranicznym

Spółka realizuje również zlecenia instalacyjne oraz remontowe. Oferta firmy wzbogacona jest o obsługę serwisową kotłowni olejowo – gazowych, obróbkę cieplną materiałów tworzących produkt globalny, jak również serwis wykonanych instalacji.

1.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.

ENERGOINSTAL S.A. posiada możliwość realizacji dużych i skomplikowanych robót, co wyróżnia go wśród konkurencji. Spółka zapewnia pełną obsługę techniczną wraz z przekazaniem inwestorowi gotowego obiektu spełniającego wymagania odbiorowe.

OFERTA DLA ENERGETYKI I PRZEMYSŁU:

- Produkcja najwyższej klasy kotłów dla energetyki przemysłowej i zawodowej:
 - kotły odzysknicowe dla przemysłu,
 - kotły odzysknicowe na parametry nadkrytyczne dla bloków parowo-gazowych,
 - kotły opalane biomasą,
 - kotły do termicznej utylizacji odpadów komunalnych,
 - kotły parowe i wodne dla różnych gałęzi przemysłu.
- Kompleksowość działań w zakresie produkcji, montażu i remontów kotłów energetycznych.
- Potężne siły montażowe obejmujące wysoko wykwalifikowanych i mobilnych pracowników.
- Najwyższe technologie i nowatorskie rozwiązania; jako jedyny na świecie wykorzystuje w swej produkcji kotłowej nowoczesne techniki spawania laserowego.

Oferta produktowa ENERGOINSTAL S.A. skupia się na branży energetycznej oraz budowlano-przemysłowej.

OBSZAR DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI:

Spółka realizuje przedsięwzięcia w trybie Generalnego Realizatora i pod „Klucz” obejmujące:

- projektowanie,
- produkcję,
- montaż,
- uruchomienie.

SPÓŁKA PRODUKUJE:

Kotły dla energetyki, przemysłu i gospodarki komunalnej w tym na parametry nadkrytyczne, a w szczególności:

- kotły odzysknicowe w układach parowo- gazowych elektrowni,
- kotły na biopaliwa,
- kotły do utylizacji odpadów komunalnych,
- kotły gazowo – olejowe,
- kotły węglowe,
- elementy kotłów w tym ściany membranowe spawane hybrydowo metodą laser oraz mag,

- palniki olejowo-gazowe do kotłów,
- stacje regulacyjno-pomiarowe gazowe i olejowe do palników kotłowych,
- rury ożebrowane z żebrami ciągłymi i nacinanymi spawanymi na całej długości żebra – spawane laserem,
- rury claddingowane,
- urządzenia do odpylania spalin,
- konstrukcje stalowe wraz z projektowaniem,
- kanały powietrza i spalin,
- zbiorniki ciśnieniowe,
- przewody wentylacyjne i odpylające,
- nietypowe urządzenia przemysłowe.

MONTUJE I REMONTUJE:

- kotły parowe,
- kotły wodne,
- kompletne kotłownie,
- instalacje i urządzenia ochrony środowiska,
- instalacje technologiczne kotłowni, centralnego ogrzewania, wodno-kanalizacyjne, wody lodowej, instalacje wodne i gazowe w obiektach przemysłowych oraz infrastruktury komunalnej,
- techniczne wyposażenie budynków,
- instalacje technologiczne dla przemysłu,
- instalacje i produkty ze stali szlachetnych w przemyśle spożywczym, chemicznym i budownictwie,
- instalacje wentylacji, klimatyzacji i odpylania,
- izolacje termiczne,
- izolacje akustyczne,
- zabezpieczenia antykorozyjne.

2. ORGANIZACJA.

2.1. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.

Spółka ENERGOINSTAL S.A. posiada dwa oddziały zagraniczne:

- ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna Oddział Przedsiębiorstwa Schoenefeld.
Siedziba Oddziału: Republika Federalna Niemiec, Land Brandenburg,
Konigs Wusterhausen, 12529 Schoenefeld, Am Dorfanger 1.
NIP: DE187459600
- ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna.
Siedziba Oddziału: Holandia, Fascinatio Boulevard 722, 2909VA Capelle den IJssel
NIP: NL 8146.34.217 B.01

2.2. UDZIAŁY ENERGOINSTAL S.A. W INNYCH SPÓŁKACH.

Spółka ENERGOINSTAL S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A

Udziały ENERGOINSTAL S.A. w innych spółkach- stan na 30.06.2013r.:

- | | |
|------------------------------------|-------------------|
| ▪ ENERGOINSTAL Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ INSTAL „BIELSKO” Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ INSTAL FINANSE Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ INSTAL-CAD Sp. z o.o. * | - 100% udziałów |
| ▪ ZEC ENERGOSERVICE Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ INTERBUD-WEST Sp. z o.o. | - 66,76% udziałów |
| ▪ BES-KRAFTWERKSANLAGEN Sp. z o.o. | - 49% udziałów |
| ▪ PRR EL-GOR Sp. z o.o. | - 100% udziałów |
| ▪ PRR ENERGOREM Sp. z o.o. | - 66% udziałów |

* w dniu 02.07.2013 roku zmieniono przedmiot działalności Spółki oraz jej nazwę na Eniq Sp. z o.o. W dniu 06.08.2013 NZWZ podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału o 4.000.000 zł. W podwyższonym kapitale Energoinstal SA objął 3.800 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.900.000 zł uzyskując tym samym 48,3% udziałów w Spółce.

2.3. STRUKTURA AKCJONARIATU.

Na dzień 27.08.2013r. struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:



Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio 5% akcji wg stanu na 27.08.2013r. :

- | | |
|---------------------|-------------------|
| 1. Stanisław Więcek | 10 224 040 akcji |
| 2. Jarosław Więcek | 1 358 781 akcji |
| 3. Michał Więcek | 1 353 270 akcji |
| 4. AMPLICO PTE S.A. | 1 507 548 akcji * |

* AMPLICO PTE S.A. zarządzane przez nie fundusze AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Amplico Dobrowolny Fundusz Emerytalny (według stanu na 26.04.2013r.).

2.4. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA I UDZIAŁÓW W SPÓŁKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.

Stan posiadanych akcji ENERGOINSTAL S.A. osób zarządzających i nadzorujących:

Osoby zarządzające i nadzorujące	Sprawowana funkcja w ENERGOINSTAL S.A.	Ilość posiadanych akcji ENERGOINSTAL S.A. na 27.08.2013r.	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Stanisław Więcek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 224 040	56,80%
Jarosław Więcek	Wiceprezes Zarządu	1 358 781	7,55%
Michał Więcek	Prezes Zarządu	1 353 270	7,52%

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2013r. do dnia przekazania raportu za I półrocze 2013r. osoby zarządzające i nadzorujące nie zmieniły stanu posiadania akcji emitenta.

2.5. ZARZĄD I SKŁAD RADY NADZORCZEJ.

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu Spółki ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2013 roku:

Michał Więcek – Prezes Zarządu

Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu

Lucjan Noras - Członek Zarządu *

* W dniu 18.12.2012r. Rada Nadzorcza ENERGOINSTAL S.A. podjęła uchwałę nr VII/31/2012 w sprawie powołania w skład Zarządu Pana Lucjana Norasa na stanowisku Członka Zarządu, Dyrektora Generalnego z dniem 7.01.2013r.

Skład Rady Nadzorczej Spółki ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2013 roku:

Stanisław Więcek - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Kowalski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Władysław Komarnicki - Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz Rady Nadzorczej

Henryk Kawalski - Członek Rady Nadzorczej

Artur Olszewski - Członek Rady Nadzorczej

2.5. ZASOBY PERSONALNE.

Poniższa tabela pokazuje średni stan zatrudnienia w okresie 01.01.2013r. - 30.06.2013r. oraz w okresie porównywalnym 01.01.2012r. - 30.06.2012r.

	OKRES 01.01.2013r. - 30.06.2013r.			OKRES 01.01.2012r. - 30.06.2012r.		
Średnie zatrudnienie pracowników	504			486		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne
	142	331	31	140	311	35

3. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA ORAZ DZIAŁANIA PODEJMOWANE W SPÓŁCE W I PÓŁROCZU 2013 ROKU.

3.1. WAŻNIEJSZE SPRAWY PODEJMOWANE UCHWAŁAMI ZARZĄDU.

Do najważniejszych uchwał podjętych w I półroczu 2013r. przez Zarząd ENERGOINSTAL S.A. należy zaliczyć uchwały dotyczące:

- W sprawie zwołania ZWZ Spółki na dzień 26.04.2013r.
- W sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki Energoinstal za 2012r.
- W sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Energoinstal S.A. za 2012r.
- W sprawie wniosku Zarządu Energoinstal S.A. co do podziału zysku netto za rok 2012r.

3.2. ISTOTNE KONTRAKTY ZAWARTE I REALIZOWANE PRZEZ ENERGOINSTAL S.A. W I PÓŁROCZU 2013R.

KONTRAKTY ZAWARTE.

ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2013r. zawarł znaczące kontrakty:

- Andritz Energy&Environment GmbH – dostawa kotłów wodnych o wartości 1 667 100,00 EUR netto.
- Doosan Babcock Energy Germany GmbH – częściowa wymiana rur w przegrzewaczu, o wartości 1 711 640,00 EUR netto.

KONTRAKTY REALIZOWANE.

ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2013r. realizował znaczące kontrakty:

- KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie – wykonanie, dostawa, montaż, uruchomienie oraz serwis dwóch jednakowych turbozespołów parowych – budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice o wartości: 42 944 000,00 PLN netto.
- KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie – budowa „pod klucz” w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego o mocy elektrycznej

w warunkach ISO ok. 45 MWe i mocy cieplnej ok. 40 MWt opalanego gazem w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie, w bezpośrednim sąsiedztwie istniejącej elektrociepłowni EC-3 Głogów, za wykonanie całości Przedmiotu Kontraktu wartość wynosi: 139 600 000,00 PLN netto, przy czym udział ENERGOINSTAL S.A. w sprzedaży wynosi 38 335 000,00 PLN netto, oraz 2 622 100,00 PLN netto z tytułu przejętego zakresu po konsorcjancie BUDUS S.A.

- *KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie* – budowa „pod klucz” w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego o mocy elektrycznej w warunkach ISO ok. 45 MWe i mocy cieplnej ok. 40 MWt opalanego gazem w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach, w bezpośrednim sąsiedztwie istniejącej elektrociepłowni EC-2 Polkowicach, za wykonanie całości Przedmiotu Kontraktu wartość wynosi: 93 800 000,00 PLN netto, przy czym udział ENERGOINSTAL S.A. w sprzedaży wynosi 31 492 000,00 PLN netto, oraz 1 982 920,00 PLN netto z tytułu przejętego zakresu po konsorcjancie BUDUS S.A
- Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. – realizacja przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie: Budowa bloku energetycznego, na zasadzie „Budowy Kompletnego Obiektu pod klucz” – o wartości: 222 590 180,00,00 PLN netto.
- Alstom Power Systems GmbH – modyfikacja ścian bocznych konstrukcji stalowe na budowie Karlsruhe o wartości: 2 435 432,00 EUR netto
- Standardkessel GmbH Radauti - wykonanie części kotła i wykonanie rurociągów przykotłowych, wykonanie systemów kanałowych, montaż kotła z urządzeniami przynależnymi, montaż konstrukcji o łącznej wartości: 2 749 068,07 EUR netto.
- EBS Heizkraftwerk IGNIS Spremberg Baumgarte Boiler Systems GmbH –wykonanie i montaż kotła (na paliwo zastępcze) do spalarni odpadów o wartości: 8 104 257,00 EUR netto.
- ULM Standardkessel GmbH – wykonanie i montaż części ciśnieniowej kotła o wartości 2 103 056,00 EUR netto.
- Bilfinger MCE Berlin GmbH Eemshaven – prace montażowe rurociągów na bloku A, B o wartości: 2 631 160,00 EUR netto.
- Bilfinger Babcock CZ s.r.o. Lichterfelde – wykonanie 3 kotłów wodnych o wartości: 1 850 000,00 EUR netto.

- Mehldau U. Steinfath – dostawa palników o wartości: 616 971,00 EUR netto.
- Boxberg Doosan Babcock Energy Germany GmbH -wymiana węzownic przegrzewaczy w dwóch kotłach energetycznych w elektrowni Boxberg, o wartości: 1 711 640,00 EUR netto.
- Arsenal Andritz Energy & Environment GmbH – wykonanie kotłów wodnych o wartości: 1 757 851,00 EUR netto.
- Zauner Anlagentechnik GmbH – montaż kotłów wodnych o wartości: 1 800 000,00 EUR netto.

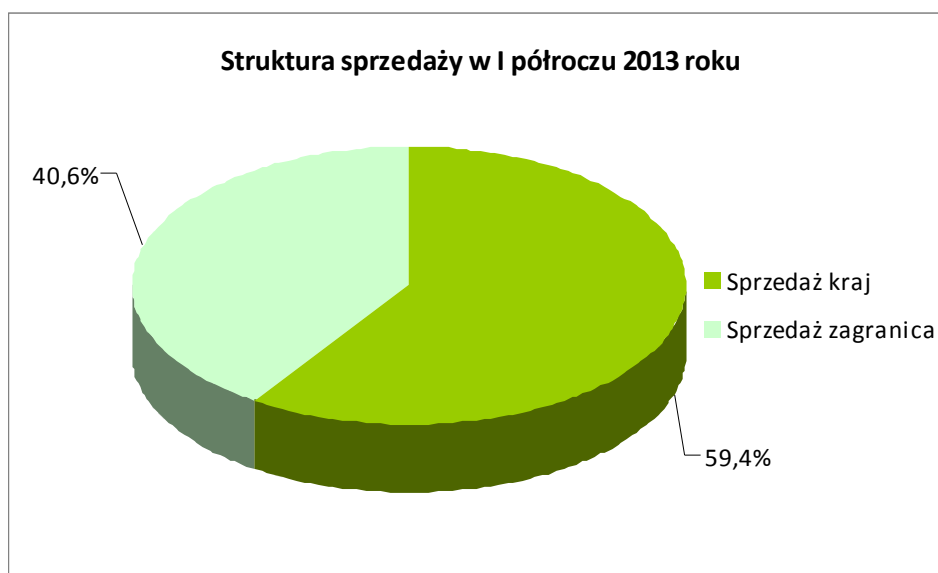
4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA.

4.1. ANALIZA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH.

4.1.1. Struktura przychodów ze sprzedaży.

Poniżej przedstawiono strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów.

Sprzedaż	w tys. zł	Udział w %	w tys. zł	Udział w %
	I półrocze 2013r.		I półrocze 2012r.	
Sprzedaż kraj	69 865	59,4%	65 048	61,7%
Sprzedaż zagranica	47 759	40,6%	40 367	38,3%



W strukturze przychodów analogicznie do poprzedniego okresu dominują przychody z rynku krajowego. W Polsce Spółka realizuje kontrakty jako Generalny Realizator Inwestycji (GRI) lub Generalny Wykonawca (GW) obiektów dla energetyki i przemysłu. Udział rynku krajowego w kolejnych okresach będzie ulegał dalszym wzrostom.

Największa wartość produktów na rynku zagranicznym sprzedana została do Niemiec, które to stanowią główny rynek w sprzedaży eksportowej.

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

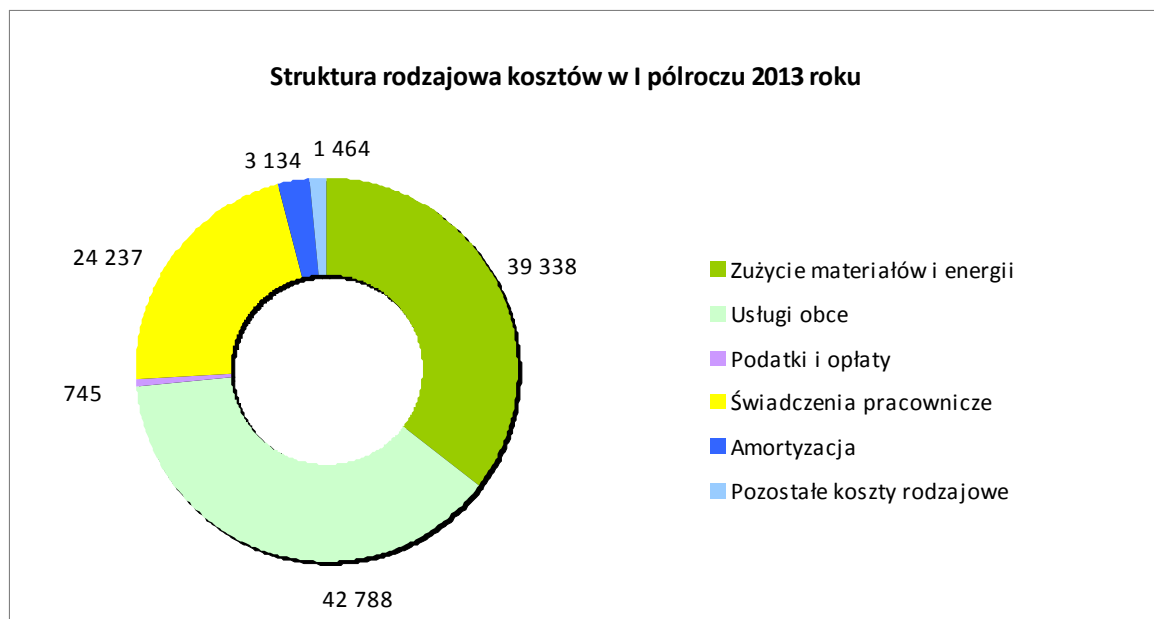
Wyszczególnienie	I półrocze 2013r.	I półrocze 2012r.	Odchylenie (tys. zł)	Odchylenie
	(tys. zł)	(tys. zł)		(%)
Sprzedaż razem:	117 625	105 415	12 210	11,6%
montaż	88 976	88 573	403	0,5%
wytwarzanie	25 957	15 475	10 482	67,7%
pozostała działalność	2 692	1 367	1 325	96,9%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2013 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 11,6%. W głównym segmencie działalności Spółki tj. w segmencie montażu nastąpiła stabilizacja wysokich przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą krajowych kontraktów GW/GRI. W segmencie wytwarzania zaś za sprawą intensywnych działań marketingowych nastąpił wzrost sprzedaży o 67,7%. Spółce udało się pozyskać nowych klientów i tym samym zdywersyfikować portfel zleceń i odbiorców.

4.1.2. Koszty działalności operacyjnej

Wielkość oraz strukturę kosztów w układzie rodzajowym prezentuje poniższa tabela:

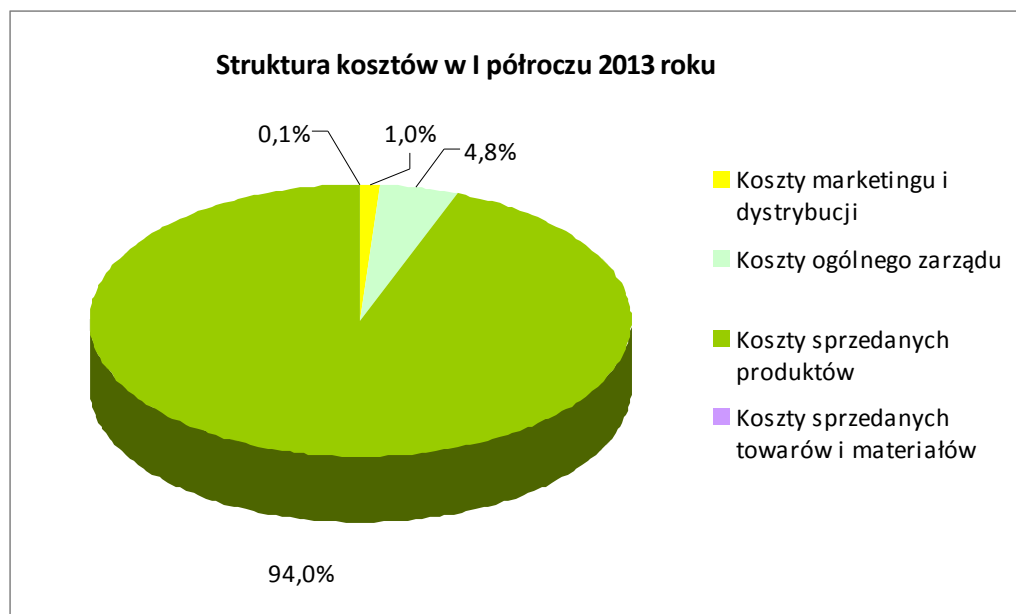
Wyszczególnienie	I półrocze 2013r.	Udział	I półrocze 2012r.	Udział	Odchylenie	Odchylenie
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Koszty działalności operacyjnej	111 904	100,0%	97 288	100,0%	14 616	15,0%
Zużycie materiałów i energii	39 338	35,2%	48 816	50,2%	-9 478	-19,4%
Usługi obce	42 788	38,2%	25 937	26,7%	16 851	65,0%
Podatki i opłaty	745	0,7%	741	0,8%	4	0,5%
Świadczenia pracownicze	24 237	21,7%	23 526	24,2%	711	3,0%
Zmiana stanu prod. i prod.w toku	198	0,2%	-6 221	-6,4%	6 419	-103,2%
Amortyzacja	3 134	2,8%	3 298	3,4%	-164	-5,0%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 464	1,3%	1 191	1,2%	273	22,9%



Wzrost kosztów działalności operacyjnej na poziomie 15% jest efektem ogólnego wzrostu poziomu sprzedaży.

Największe pozycje kosztowe to usługi obce, zakupy materiałowe oraz wynagrodzenia wraz z narzutami. Znaczny wzrost udziału usług obcych wynika z realizacji kontraktów na rynku krajowym jako Generalny Realizator Inwestycji.

Wyszczególnienie	I półrocze 2013r.	Udział	I półrocze 2012r.	Udział	Odchylenie	Odchylenie
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Koszty działalności operacyjnej	112 053	100,0%	98 176	100,0%	13 877	14,1%
Koszty marketingu i dystrybucji	1 121	1,0%	768	0,8%	353	46,0%
Koszty ogólnego zarządu	5 415	4,8%	5 228	5,3%	187	3,6%
Koszty sprzedanych produktów	105 368	94,0%	91 293	93,0%	14 075	15,4%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	149	0,1%	887	0,9%	-738	-83,2%



Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2013r. wyniósł 105.517 tys. zł, co przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 117.624 tys. zł przyniosło Spółce **zysk brutto ze sprzedaży** w wysokości + 12.107 tys. zł, po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu **zysk ze sprzedaży** wyniósł + 5.571 tys. zł.

4.1.3. Wyniki finansowe Spółki.

Wyniki z działalności Spółki	01.01.13r. - 30.06.13r.	01.01.12r. - 30.06.12r.
Zysk brutto ze sprzedaży	12 107	13 235
Zysk ze sprzedaży	5 571	7 239
EBITDA	13 013	12 542
EBIT	9 879	9 244
Zysk z działalności gospodarczej	8 944	8 278
Zysk netto	7 495	7 214

Spółka w pierwszym półroczu 2013 r. wypracowała **zysk netto** na poziomie +7.495 tys. zł.

Na wynik ten miały istotny wpływ następujące zdarzenia:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 12.210 tys. zł
- spadek zysku z działalności operacyjnej o - 2.697 tys. zł
- wzrost wyniku na działalności finansowej o 3.364 tys. zł.

Spółka wygenerowała dodatnią nadwyżkę różnic kursowych w I półroczu 2013 r. w wysokości 3.585 tys. zł. W zakresie kosztów operacyjnych główną pozycję stanowią odpisy aktualizujące należności oraz roszczeń spornych na wartość 1.486 tys. zł. Kwota ta obejmuje odpis na należności dot. konsorcjanta będącego w upadłości likwidacyjnej BUDUS SA opiewającego na wartość 1.133 tys. zł.

4.1.4. Podstawowe wskaźniki finansowe.

Struktura aktywów	30.06.2013r.	30.06.2012r.
Aktywa trwałe	35,9%	50,5%
Zapasy	1,9%	4,8%
Należności i rozliczenia międzyokresowe	32,8%	37,3%
Inwestycje krótkoterminowe	29,4%	7,4%

Struktura aktywów wynika ze specyfiki działalności Spółki i realizowanych kontraktów. Charakterystyczny jest niewielki udział zapasów w ogólnej wartości aktywów (realizacja kontraktów dostawczych w dużej mierze z materiałów inwestora) oraz wysoki poziom należności oraz rozliczeń międzyokresowych. W bieżącym okresie wystąpił wysoki poziom inwestycji krótkoterminowych wynikający z wpływu należności za uprzednio zakończone etapy realizowanych kontaktów w formule GW/GRI. W związku z powyższym suma bilansowa jest wyższa niż w poprzednim okresie oraz nastąpiła zmiana w strukturze aktywów, jednakże w wartościach bezwzględnych aktywa trwałe oraz zapasy pozostają na zbliżonym poziomie.

Struktura majątkowo- finansowa.

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

	30.06.2013r.	30.06.2012r.
Kapitał obrotowy	44 492	41 851
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	-30 457	29 359
Saldo netto środków obrotowych (1-2)	74 949	12 492

Spółka w I półroczu 2013 osiągnęła bezpieczny dodatni poziom kapitału obrotowego, co gwarantuje zachowanie płynności finansowej spółki i utrzymanie bezpiecznej struktury finansowania. W związku z wysokim stanem środków pieniężnych, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy przyjmuje wartość ujemną.

- ***Wskaźniki płynności***

Wskaźniki płynności	30.06.2013r.	30.06.2012r.
Wskaźnik płynności bieżącej	1,77	2,26
Wskaźnik płynności szybkiej	1,72	2,04
Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności	0,81	0,34

Wskaźniki płynności w I półroczu 2013 r. są na zadowalającym poziomie, zapewniającym stabilną sytuację płatniczą Spółki.

Z wysokości powyższych wskaźników wynika, że ryzyko utraty płynności finansowej oraz niedoboru środków finansowych jest bardzo ograniczone, a majątek obrotowy w pełni pokrywa zobowiązania bieżące Spółki.

▪ **Wskaźniki zadłużenia – wspomaganie finansowego**

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2013r.	30.06.2012r.
wskaźnik zadłużenia aktywów	37,4%	24,2%
wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	36,1%	21,9%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	77,2%	36,6%
udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	48,4%	66,2%

Wskaźniki zadłużenia w bieżącym okresie są wyższe w porównaniu do poprzedniego okresu w związku z wysokim poziomem zobowiązań krótkoterminowych. W ocenie Spółki wskaźniki nadal kształtują się na stabilnym poziomie.

▪ **Wskaźniki sprawności działania.**

Cykle rotacji w dniach	01.01.13r. - 30.06.13r.	01.01.12r. - 30.06.12r.
Rotacja należności handlowych	101	122
Rotacja zobowiązań handlowych	95	86
Rotacja zapasów	8	16

Wysoki wskaźnik rotacji należności wynika ze specyfiki realizowanych kontraktów, gdzie rzeczywiste fakturowanie nie zawsze pokrywa się z płatnościami. Zapisy kontraktów przewidują płatności etapowe i często wymagają spełnienia dodatkowych warunków. Dodatkowo kontrakty krajowe realizowane w formule GW/GRI podlegają fakturowaniu zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym projektu, co powoduje często skokowy wzrost poziomu należności na dzień bilansowy.

Metodologia wyliczania wskaźnika rotacji należności oraz zobowiązań traktuje odpowiednio przedpłaty otrzymane od odbiorców jako należności handlowe, a zaliczki wypłacone na poczet dostaw jako zobowiązania handlowe.

Ze względu na znaczną istotność powyższych pozycji w bilansie na 30.06.2013 r. Spółka poniżej prezentuje drugą wersję wskaźników rotacji odpowiednio z wyłączeniem otrzymanych przedpłat jak i wypłaconych zaliczek na poczet dostaw.

Cykle rotacji w dniach	01.01.13r. - 30.06.13r.	01.01.12r. - 30.06.12r.
Rotacja należności handlowych	90	102
Rotacja zobowiązań handlowych	93	86

▪ **Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności	01.01.13r. - 30.06.13r.	01.01.12r. - 30.06.12r.
ROA-rentowność aktywów	2,9%	4,0%
ROE-rentowność kapitału	6,0%	6,0%
Rentowność sprzedaży brutto	10,3%	12,6%
Rentowność sprzedaży	4,7%	6,9%
Rentowność EBITDA	11,1%	11,9%
Rentowność EBIT	8,4%	8,8%
Rentowność brutto	7,6%	7,9%
Rentowność netto	6,4%	6,8%

Rentowność sprzedaży brutto za I półrocze 2013r. kształtuje się na stabilnym dodatnim poziomie. Wskaźniki rentowności kształtują się na nieznacznie niższym poziomie w stosunku do poprzedniego okresu.

4.1.5. Przepływy środków pieniężnych.

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

Przepływy środków pieniężnych	30.06.2013r.	30.06.2012r.
A. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	64 514	-6 016
B. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-655	1 710
C. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-12 337	-1 151
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	51 522	-5 457

W pierwszym półroczu 2013 roku nastąpił wzrost środków pieniężnych Spółki w zakresie działalności operacyjnej głównie poprzez zwiększenie stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych (+ 56.961 tys. zł.). Ujemny poziom środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2013 r. jest wynikiem wydatków na inwestycje (-1.452 tys. zł) oraz otrzymania dywidendy od spółek zależnych (+ 800 tys. zł.) Ujemny przepływ z działalności finansowej jest spowodowany wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (- 5.400 tys. zł.) oraz spłatą kredytu w rachunku bieżącym (- 5.585 tys. zł.).

4.2. INSTRUMENTY FINANSOWE.

Instrumenty finansowe z jakich korzysta Spółka to między innymi: środki pieniężne, udziały i akcje, leasing finansowy, kredyty bankowe, pochodne instrumenty finansowe. Głównym celem tych instrumentów jest zapewnienie środków finansowych na działalność jednostki.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych to:

a) **ryzyko walutowe** - w związku z prowadzoną działalnością eksportową (udział przychodów z rynku zagranicznego stanowi 40,6 % ogółu przychodów) spółka akcyjna ENERGOINSTAL narażona jest na ryzyko walutowe (kursowe). Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych to obecnie najpoważniejsze ryzyko na jakie narażona jest Spółka. Występuje ono przede wszystkim w zakresie dostaw eksportowych, realizowanych przez ENERGOINSTAL S.A., których udział w przychodach ogółem w okresie od 01.01.-30.06.2013 stanowił 20,2 %. Ryzyko walutowe występuje również z zakresu zakupu materiałów, urządzeń i usług u kontrahentów zagranicznych dla projektów realizowanych na rynku krajowym jako Generalny Realizator Inwestycji. Jednak w przypadku tego typu zakupów Spółka zabezpiecza przyszły kurs zakupu waluty za pośrednictwem kontraktów terminowych Forward na poziomie nie gorszym niż ujęty w budżetach poszczególnych projektów.

Na 30.06.2013 Spółka posiada zawarte transakcje typu FORWARD na łączną kwotę 10.176 tys. EURO. Terminy realizacji poszczególnych transakcji przypadają w okresie od lipca 2013r. do listopada 2013r., a średnioważony kurs realizacji wynosi w przypadku transakcji kupna 4,2106 , a w przypadku transakcji sprzedaży 4,2212. Dokonana na dzień 30.06.13 wycena instrumentów do ich wartości godziwej zamyka się kwotą + 307,8 tys. zł.

Zawarte przez Spółkę kontrakty terminowe typu forward mają na celu zabezpieczenie przyjętego do budżetu kontraktu kursu walutowego w zakresie dostaw eksportowych oraz zakupu urządzeń oraz usług na potrzeby kontaktów GRI w przypadku zawarcia umów dostawy gdzie walutą jest EUR. Tym samym umożliwiają osiągnięcie planowanych marż na realizowanych kontraktach i stanowią zabezpieczenie jedynie części ekspozycji walutowej Spółki. Terminy realizacji oraz wolumen zawieranych transakcji koresponduje z harmonogramem realizacji projektów, wydatków walutowych oraz spływu należności z kontraktów eksportowych. Spółka nigdy nie spekulowała na walutach, a wolumen zawartych transakcji nie przekroczył jej ekspozycji w walucie obcej w danym okresie.

b) **ryzyko finansowe** tj. kredytowe i przepływu środków pieniężnych - na które może być narażona Spółka z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności - ograniczane są poprzez przyjętą politykę współpracy ze stałymi kontrahentami krajowymi i zagranicznymi. Przy współpracy z nowymi kontrahentami, zapisy kontraktowe przewidują przedstawianie gwarancji, akredytyw oraz płatności zaliczek. Spółka nie jest narażona na szczególnie wysoką koncentrację ryzyka kredytowego i ryzyko przepływu środków pieniężnych.

c) **ryzyko stopy procentowej** - występuje głównie z uwagi na zaciągnięte kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy, z uwagi na niewielki udział tych instrumentów finansowych w strukturze finansowania.

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

- Na dzień 30.06.2013r., Spółka posiadała następujące umowy kredytowe:

Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	Kwota w tys. zł	Waluta	Saldo zadłużenia na dzień 30.06.2013r.	Zabezpieczenie
Bank PKO BP S.A.	w rachunku bieżącym	31-10-2014r.	6 000	PLN	0	- weksle in blanco - hipoteka łączna do wys. 144.500 mln zł - przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia - przelew wierzytelności z umowy z Energetyką Ciepłą Opolszczyzny SA
BRE Bank S.A.	w rachunku bieżącym	30-06-2014r.	2 723	PLN	0	- weksel in blanco
RAZEM			8 723		0	

- Zobowiązania pozabilansowe z tytułu gwarancji na 30.06.2013r.:

Łączna wartość wystawionych przez banki (BRE SA, PKO BP SA, Raiffeisen Bank Polska S.A.) oraz Towarzystwa Ubezpieczeniowe (ERGO HESTIA S.A. i HDI Asekuracja S.A, EULER HERMES Sp. z o.o.) gwarancji na dzień 30.06.2013r., wynosi 83 625 tys. zł.

Rodzaj gwarancji:

- gwarancje dobrego wykonania,
- gwarancje płatności,
- gwarancje zwrotu zaliczki
- gwarancje wadialne

Gwarancje bankowe udzielane są na podstawie limitów przyznanych Spółce.

- Na dzień 30.06.2013r., Spółka nie posiada żadnych poręczeń wg prawa cywilnego.

- Istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta w roku 2013 prezentuje poniższa tabela:

Lp.	rodzaj polisy	charakterystyka	suma ubez.
1	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC)	Ubezp. OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt	30.000.000,00 PLN
2	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym (CARGO)	Ubezp. Rzeczy w Krajowym Przewozie Drogowym, Kolejowym, Lotniczym lub Śródlądowym.	300.000,00 PLN
3	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	dot: ubezpieczenia budynków i budowli	97.113.777,00 PLN
4	Ubezpieczenie utraty zysku w skutek wszystkich ryzyk	Utrata zysku brutto poniesiona przez Ubezpieczonego w okresie odszkodowawczym	30.000.000,00 PLN
5	Ubezpieczenie ryzyk montażowych	Ubezp. mienia od utraty, zniszczenia lub uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym i niespodziewanym	kontrakty do max wartości pojedynczego kontraktu 30 mln PLN
6	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń	maszyny i urządzenia	26.589.901,00 PLN
7	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Utrata, zniszczenie lub uszkodzenie ubezpieczonego mienia, koszty odtworzenia danych i oprogramowania	337.900,00 PLN
8	Ubezpieczenie ryzyk montażowych	Ubezp. robót budowlano/montażowych w związku z realizacją kontraktu pt. "Przebudowa źródła ciepła w Opolu - budowa układu wysokosprawnej kogeneracji"	84.752.442,40 PLN
9	Ubezpieczenie mienia w transporcie	Ubezp. mienia w transporcie krajowym związane z realizacją kontraktów w KGHM Polska Miedź S.A.: Budowa w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego w Głogowie i w Polkowicach	max wartość ubez. mienia na 1 środku transportu 4 mln PLN
10	Ubezpieczenie robót budowlano-montażowych	Ubezp. wszystkich ryzyk budowlano/montażowych związanych z realizacją kontraktów w KGHM Polska Miedź S.A.: Budowa w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego w Głogowie ⁽¹⁾ i w Polkowicach ⁽²⁾	1. 139.600.000,00 PLN 2. 93.800.000,00 PLN

- Pożyczki udzielone przez Emitenta wg stanu na 30.06.2013

Lp.	Data umowy	Kwota pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Pożyczkobiorca	Podmiot
1.	02.04.2010	607.500	PLN	31.07.2016	Przemysław Pozorski	niepowiązany

5. OCENA WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.

Spółka wykazuje prawidłową strukturę finansowania, zapewniającą utrzymanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie.

Spółka posiada zdolność do wywiązywania się ze spłaty swoich zobowiązań, co potwierdzają wskaźniki płynności, stabilny poziom wskaźnika rotacji zobowiązań, dodatni poziom kapitału obrotowego.

6. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.

W omawianym okresie roku 2013 r., wystąpiły następujące czynniki o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe:

- Spółka otrzymała dywidendy od spółek zależnych PRR EI – Gor Sp. z o.o., Instal Bielsko Sp. z o.o. oraz spółki ZEC Energoservice Sp. z o.o. w łącznej wysokości 800 tys. zł
- utworzono odpis aktualizujący wartość należności oraz roszczenia sporne w łącznej wysokości 1.486 tys. zł, w tym na należności dot. konsorcjanta będącego w upadłości likwidacyjnej BUDUS SA opiewającego na wartość 1.133 tys. zł.
- uzyskano odsetki z Urzędu Skarbowego o wartości 822 tys. zł.

7. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANE PÓŁROCZE.

ENERGOINSTAL S.A. nie publikował prognozy wyników na rok 2013.

8. OCENA MOŻLIWOŚCI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.

ENERGOINSTAL S.A. posiada zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Inwestycje realizowane są przy wykorzystaniu środków własnych.

9. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

W roku 2013 nie wystąpiły inne istotnie zdarzenia wpływające na działalność jednostki, a także po dniu bilansowym, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

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

W perspektywie przynajmniej III kwartału emitent nie przewiduje żadnych nietypowych zdarzeń, które mogą w sposób istotny wpłynąć na wynik finansowy.

11. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

12. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

W I półroczu 2013 roku emitent nie prowadził postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań ani też wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, a nadto dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

a) Nazwa podmiotu uprawnionego do badania: Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., 40-155 Katowice, ul. Konduktorska 33, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS - 0000109170, NIP 954-21-13-633.

b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta: 14 czerwca 2013r.

c) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2013 roku: 30.900,00 PLN.

d) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2013 roku: 29.200,00 PLN.

e) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2013 roku: 0 PLN.

f) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2012 roku: 30.900,00 PLN.

g) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2012 roku: 29.200,00 PLN.

h) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2012 roku: 0 PLN.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:

Michał Więcek

Prezes Zarządu


.....
Podpis

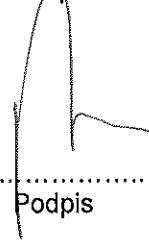
Jarosław Więcek

Wiceprezes Zarządu


.....
Podpis

Lucjan Noras

Członek Zarządu


.....
Podpis

Katowice, 27 sierpnia 2013r.