



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

SONEL S.A.

ZA 2014 ROK



SONEL Spółka Akcyjna
ul. Stanisława Wokulskiego 11
58-100 Świdnica

I. WSTĘP

Sonel S.A. jest firmą produkcyjną specjalizującą się w produkcji elektronicznych przyrządów pomiarowych. Ponadto przedsiębiorstwo świadczy usługi w zakresie montażu elementów elektronicznych w technologii SMT i THT 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.

Podstawowe dane o Spółce przedstawiają się następująco:

Pełna nazwa Firmy: Sonel Spółka Akcyjna

Siedziba: 58-100 Świdnica, ul. Stanisława Wokulskiego 11

Wyodrębniony terytorialnie oddział: Zakład Konstrukcyjny, Wrocław, ul. Stargardzka 10

Organ Rejestrowy: Krajowy Rejestr Sądowy

Numer wpisu do KRS: 0000090121 z dnia 14-02-2002

Podstawowy przedmiot działalności to: działalność produkcyjna w branży elektronicznej i elektrotechnicznej. W szczególności w spółce odbywa się produkcja przyrządów pomiarowych oraz usługowy montaż elementów elektronicznych.

Numer PKD: 26.51. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych

Numer EKD: 3320A.

Numer EORI: PL884003344800000

Numer GIOŚ: E0001980WZWB

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

Numer LEI: 2594007JMPZV9ISXD736

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, usługowej, 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 (PKD 68.20.Z)
28. Działalność prawnicza, rachunkowo-księgowa 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)"

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.400.000 złotych i dzieli się na 14.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 groszy każda, na które składa się:

- 5.000.000 akcji na okaziciela serii A

- 4.400.000 akcji na okaziciela serii B,
- 600.000 akcji na okaziciela serii C
- 450.000 akcji na okaziciela serii D
- 3.550.000 akcji na okaziciela serii E.

Organami Spółki są:

- Zarząd,
- Rada Nadzorcza,
- Walne Zgromadzenie.

W 2014 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

Rada Nadzorcza w 2014 roku składała się z następujących osób:

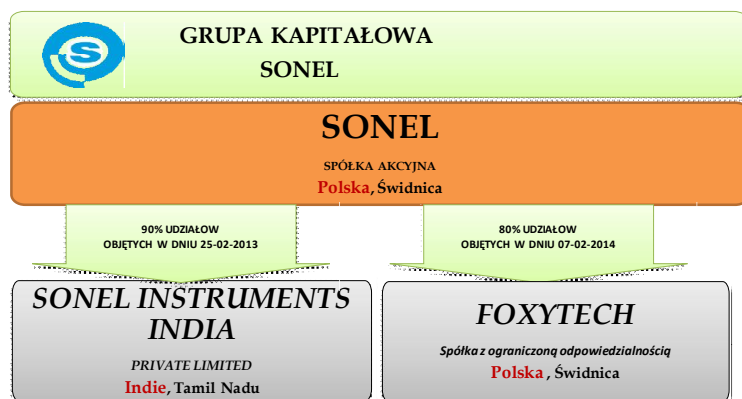
- Andrzej Diakun Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Nowakowski Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Posadzy Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kasperek Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Zajac Członek Rady Nadzorczej,

W 2014 roku nie następowały zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza dodatkowo skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Struktura grupy kapitałowej na koniec 2014 roku wyglądała następująco:



W roku 2013 roku Sonel S.A. została udziałowcem spółki SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LIMITED z siedzibą w Indiach. Podmiot ten został zarejestrowany z dniem 25.02.2013 r. Sonel S.A. posiada 90% udziałów w kapitale zakładowym nowej spółki. Pozostałe 10% posiada obywatel Indii. Przedmiotem działalności utworzonej spółki jest między innymi zakup, sprzedaż, import, eksport, produkcja, oferowanie i handel przyrządami pomiarowymi.

W dniu 07-02-2014 Sonel S.A. zawiązała z partnerem zagranicznym Holley Metering LTD z siedzibą w Hangzhou (CN) nowy podmiot gospodarczy - Foxytech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Świdnicy. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.000.000 zł. i dzieli się na 40.000 udziałów po 50 zł. W wyniku zawartej umowy Sonel S.A. posiada 80 % udziałów, a Holley Metering Ltd. 20% udziałów w kapitale zakładowym zawiązanej spółki.

II. INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM

1. Sytuacja gospodarcza w 2014 roku

Rok 2014 to rok powolnego przyspieszenia wzrostu gospodarczego w strefie euro i w Polsce. Według szacunków, w całym 2014 roku tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 3,3 proc. W podobnym tempie gospodarka polska powinna rozwijać się w 2015 roku.

Stabilność walut przez większą część roku 2014 została zaburzona przez wyjątkową końcówkę roku, gdzie zaczął się mocno umacniać dolar wobec euro i złoteo.

W 2014 roku głównym czynnikiem wpływu na gospodarkę Polski był przebieg działań i konfliktu na linii Rosja Ukraina. Przez cały rok konflikt narastał. Opowiedzenie się Polski i Krajów Unii Europejskiej po stronie Ukrainy i wolności dla narodu ukraińskiego oraz nałożenie sankcji na Rosję wywołało reperkusje ze strony Rosji. Gospodarka tego kraju zamyka się na dostawy z Polski i krajów Unii Europejskiej, przy jednoczesnym poszukiwaniu alternatywnych sojuszy gospodarczych np. z Chinami.

Ten scenariusz jest niekorzystny dla Emitenta, który część swojej produkcji od wielu lat lokował w tym obszarze.

Nie bez znaczenia dla Emitenta jest też wiele czynników o charakterze społecznym i demograficznym. Umacnia się pozycja pracownika na rynku pracy. Zwiększa się presja na waloryzację wynagrodzeń. Coraz trudniej pozyskać pracowników, zwłaszcza w wysoko wykwalifikowanych dziedzinach.

Inflacja w 2014 miała charakter znikomy.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa Sonel S.A.

W 2014 roku ogólna sytuacja majątkowa i finansowa Spółki nie uległa zasadniczej zmianie.

Spółka uzyskała nieco lepsze wyniki. W szczególności sprzedaż przekroczyła o niemal 10 % wynik z roku ubiegłego, wynosząc 58 406 761,63 złotych. Został utrzymany poziom procentowy marży brutto, który podobnie jak w 2013 roku wyniósł około 31 %, ale z uwagi na wyższą sprzedaż całość marży to przeszło 1,9 mln więcej niż w 2013 roku. W 2014 roku wyniki na sprzedaży są około 12-13 % lepsze niż w roku ubiegłym. Gorszy wynik na pozostałej operacyjnej działalności spowodował, że końcowy wynik w 2014 roku był tylko nieznacznie wyższy niż ten za 2013 rok. Niski poziom obciążenia wyniku podatkiem dochodowym miał pozytywny wpływ na ostateczny zysk netto, który wyniósł 8.026.116,54 złotych i był o 6,1 % wyższy niż za 2013 rok. Przy uwzględnieniu spadku sprzedaży na rynki wschodnie wynik ten należy uznać za szczególnie korzystny.

Rok 2014 to kolejny rok, w którym została zachowana równowaga pomiędzy wydatkami na prace wdrożeniowe a ich bieżącą amortyzacją.

W zakresie aktywów i pasywów na uwagę zasługują tylko trzy elementy. Wzrósł poziom zaangażowania w innych podmiotach gospodarczych za sprawą inwestycji w kapitał Foxytech Spółka z o.o. kwoty 1.600.000 złotych.

Wzrósł stan zapasów o 22% wobec stanu z końca 2013 roku. To konsekwencja budowania zapasów na realizację kontraktu usługowego oraz zapewnienie ciągłości sprzedaży nowych wyrobów w 2015 roku. W ślad za pierwszymi fakturami z tytułu realizacji kontraktu usługowego oraz znaczącej sprzedaży w grudniu 2014 roku, pojawiło się również znacznie wyższe saldo należności na koniec roku. To kwota ponad 4 miliony wyższa niż stan na 31-12-2013 roku.

Te zwiększone pozycje stanu aktywów są finansowane przyrostem kapitału własnego i w niewielkim stopniu zobowiązań.

Według stanu na koniec 2014 roku Sonel S.A. nie posiada żadnego zadłużenia kredytowego. W kilku przypadkach korzysta z leasingu.

Atutem przedsiębiorstwa jest pozostawanie w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co pozwala na korzystanie ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Sonel S.A. prowadzi działalność w nowym obiekcie, doskonale wyposażonym w środki pracy. Firma posiada wykwalifikowaną i doświadczoną załogę. Środki produkcji oraz warunki pracy, jakimi Emitent aktualnie dysponuje, stawiają go w rzędzie najnowocześniejszych przedsiębiorstw w Polsce. Park maszynowy oraz zaplecze techniczne i biurowe są wystarczające i nawet w razie znaczącego wzrostu sprzedaży, Spółka jest zabezpieczona technologicznie.

W ostatnich latach podjęto działania zmierzające do aktywizacji marketingowej orientacji Spółki. Rośnie rola analiz rynkowych w procesach podejmowania decyzji o rozwoju produktów i technik sprzedaży.

3. Ocena efektów działań podjętych w 2014 roku

2014 to drugi rok konfliktu Rosja Ukraina. Już w 2013 roku dał się zauważyć malejący popyt ze strony partnera wschodniego na produkty Emitenta. Jednak dopiero w II kwartale spadek zamówień stał się znaczący. Czas ten został wykorzystany do poszukiwania rynków, które choć w części zrekompensują znacząco mniejsze odbiory ze wchodu Europy. Najwięcej energii w 2014 roku położono na próby zaistnienia na nowych rynkach zagranicznych. W dużej mierze to się udało.

Długotrwała współpraca z jednym z odbiorców w zakresie montażu powierzchniowego rozwija się i Spółce powierzono realizację znaczącego kontraktu, który wpłynie istotnie na wyniki 2015 roku. Umowa znacząca z partnerem z grupy Lincoln pozwoli na optymalizację procesów produkcyjnych, pełniejsze wykorzystanie zasobów i uzyskanie znaczącego i wymiernego efektu rozwoju skali produkcji.

Produkcja usługowa nie przynosi znaczącej masy zysku na sprzedaży, ale pozwala alokować część kosztów, poprawiając ogólną rentowność Emitenta.

III. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

I. Przewidywany rozwój jednostki

W 2015 roku Spółka będzie kontynuować działania w zakresie intensyfikacji sprzedaży i rozwoju sieci dystrybucji. W dalszym ciągu główny akcent będzie położony na rynki zagraniczne, szczególnie na kraje Azji. Będzie kontynuowany proces opracowywania kolejnych przyrządów pozwalających na dywersyfikację i rozwój oferty.

W dalszym ciągu będą podejmowane próby pozyskania nowych partnerów poza granicami Polski. Na rynku indyjskim powstał w 2013 roku podmiot SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LIMITED, w którym Sonel S.A. jest udziałowcem. Spółka ta rozpoczęła skuteczną dystrybucję mierników Emitenta. Przedmiot działalności tego podmiotu zawiera następujące obszary działania: import, eksport, produkcję, oferowanie i handel przyrządami pomiarowymi. W 2014 roku Spółka wygenerowała niewielką już stratę, której poziom wskazuje na możliwość uzyskania dodatniego wyniku już w 2015 roku, o ile utrzymana zostanie dynamika wzrostu przychodów w Indiach.

W 2015 roku spore oczekiwania związane są z drugim powstałym w 2014 roku podmiotem - Foxytech Spółka z o.o. Spółka ta powinna w 2015 roku zaistnieć jako dostawca liczników na rynku energetyki zawodowej.

W 2015 roku będzie kontynuowany program badań i rozwoju wspierany przez unijne środki, w ramach działania 1.4 POIG, realizowanego przy współpracy Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Tytuł Projektu to: „Opracowanie innowacyjnych urządzeń do pomiarów elektrycznych i bezpieczeństwa”. Projekt ma być realizowany od 02.01.2013 r. do 31.03.2015 r.

Założenia projektu to:

- % dofinansowania 43,74 % wartości kosztów kwalifikowanych
- wartość dofinansowania 3 083 238,14 zł
- w tym wartość kosztów kwalifikowanych na badania przemysłowe 1 827 513,08 zł
- % dofinansowania na badania przemysłowe - 75 % kwoty całkowitych kosztów kwalifikujących się do wsparcia
- wartość dofinansowania na badania przemysłowe 1 370 634,81 zł
- w tym wartość kosztów kwalifikowanych na badania rozwojowe 4 893 152,36 zł
- % dofinansowania na prace rozwojowe - 35 % kwoty całkowitych kosztów kwalifikowanych
- wartość dofinansowania na prace rozwojowe 1 712 603,33 zł

2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 roku do sprzedaży zostało wprowadzonych 8 nowych typów wyrobów oraz kilka nowych akcesoriów. Wśród nowych przyrządów znalazły się mierniki do testowania bezpieczeństwa urządzeń elektrycznych, których funkcjonalność umożliwia szerszą ekspansję tej grupy produktowej na rynki eksportowe. Również linia analizatorów jakości energii została uzupełniona o modele topowe.

Systematycznie prowadzone są prace wspierające rozwój eksportu, zwłaszcza do Azji.

Kontynuowany jest projekt opracowania nowych wyrobów w ramach podpisanej w 2012r. umowy o dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych z programu POIG 1.4. Zakończyły się prace badawczo-rozwojowe nad częścią produktów powstających w ramach tego projektu i zostały one wdrożone. Pozostałe prace rozwojowe zostaną zakończone w 2015r, a produkty będą wdrażane do 2016r. Przewidywana wartość dofinansowania w latach 2013...2015 wyniesie łącznie 3,08 mln zł.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja firmy wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego, pod względem finansowym, jest bardzo stabilna. Sonel S.A. posiada znaczne środki na realizację zadań projektowych, które pozwolą rozwijać ofertę przedsiębiorstwa. Pozytywnym aspektem wpływającym na dostępność gotówki jest wsparcie ze środków unijnych.

Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym, który wygasł 29-05-2014 i nie posiada innych zobowiązań kredytowych, z wyjątkiem kilku umów leasingowych.

W 2014 roku wypłacono dywidendę za 2013 rok w kwocie 4 200 000,00 złotych.

Zarząd przewiduje, że dobra sytuacja finansowa Spółki w ciągu najbliższego roku nie powinna ulec zmianie. Niepokojący jest spadek obrotów z partnerem z Rosji. Niemniej Spółka powoli buduje nowe relacje handlowe w innych częściach świata. Sonel S.A. wypracowuje dodatnie wyniki z działalności podstawowej, przy jednoczesnych działaniach nakierowanych na zrównoważony rozwój. Główne kierunki rozwoju to dywersyfikacja oferty oraz poprawa organizacji procesów wewnątrz firmy. Ważnym aspektem działalności pozwalającym na uzyskiwanie wyższych wyników finansowych jest zwiększanie skali produkcji i sprzedaży. Firma dysponuje nowoczesnym i drogim zapleczem technicznym, które nie jest jeszcze całkowicie wykorzystane, ale które należy racjonalnie odnawiać i rozwijać.

W 2015 roku możliwa jest wypłata dywidendy za 2014 rok. Kwota dywidendy, jaka zostanie zaproponowana na Zgromadzeniu Akcjonariuszy to 50 groszy na jedną akcję, co stanowić będzie w sumie 7 000 000 złotych. Pozostała część zysku za 2014 rok może zostać przekazana na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Dla poziomu wartości środków finansowych pozostających w dyspozycji Emitenta nie bez znaczenia pozostaje wysokość zapasów, należności i zobowiązań. W 2014 roku zapasy materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku wzrosły w stosunku do końca 2013 roku. Poziom osiągnięty na dzień 31-12-2014 roku może utrzymać się przez cały 2015 rok.

Stan zobowiązań na 31-12-2014 w stosunku do końca 2013 roku jest nieznacznie wyższy.

Poziom należności jest rekordowo wysoki. Wynika to z dużej sprzedaży za grudzień 2014 roku oraz odroczonego (60 dni), terminu płatności faktur z tytułu realizacji zleceń usługowych.

W zakresie należności zdarzają się pewne trudności z ich egzekwowaniem. Aby temu przeciwdziałać, kontynuowana jest współpraca z ubezpieczycielem w zakresie ochrony należności krajowych i zagranicznych. Ochroną objęta jest większa część należności powstałych w procesie sprzedaży wyrobów i usług.

4. Informacja o nabyciu akcji własnych

Spółka nie dokonywała transakcji nabycia i zbycia akcji własnych.

5. Oddziały Firmy

Spółka posiada wyodrębniony terytorialnie oddział we Wrocławiu przy ulicy Stargardzkiej 10, w którym realizowane są prace wdrożeniowe.

6. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) Ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

Spółka stosuje następujące mechanizmy zabezpieczania się przed zmiennością parametrów rynkowych:

1. Z kilkoma dostawcami komponentów podpisane są umowy na dostawy, gwarantujące względną stałość cen. Większość komponentów to materiały elektroniczne, które pozyskiwane są od dostawców krajowych i zagranicznych. W obu przypadkach cena zakupu uwarunkowana jest aktualnym kursem walut. W dużym stopniu płatności do krajowych dostawców dokonywane są w walucie obcej, głównie w euro, ale zdarzają się też dolary i funty brytyjskie.

2. Spółka dokonuje płatności w euro, korzystając z możliwości spłacania zobowiązań z bezpośrednich wpływów, lub też spłaty zobowiązań w walutach kupowanych bezpośrednio na rynku. Pozwala to realizować płatności bez ponoszenia dodatkowych kosztów z tytułu stosowania przeliczników walutowych. W latach ubiegłych ekspozycja walutowa była znikoma i zmieniała się. W 2014 roku pojawiła się znacząca ekspozycja salda należności w dolarach. Spółka, wobec zagrożenia spadkiem wartości dolara, dokonuje zabezpieczeń salda dodatniego należności w tej walucie.

3. W dniu 30-05-2011 r. podpisano z ING Bankiem Śląskim umowę o 1-5 letni kredyt złotowy w rachunku bankowym. Maksymalny pułap zadłużenia w rachunku bieżącym to kwota 2 000 000 złotych. Celem kredytu było finansowanie bieżącej działalności. Kredyt podlegał spłacie w całości w dniu 29-05-2014 r. Umowa zawierała zapisy o koszcie pożyczanego kapitału w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 1M zwiększoną o stałą marżę. Zabezpieczeniem kredytu był zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych należnościach Spółki. Wobec niewielkiej skali oddziaływania zmienności WIBORU 1M na koszt pozyskania kapitału, Spółka nie zabezpieczała poziomu kosztu kredytu. Spółka nie korzystała z możliwości wsparcia kredytowego przez cały 2014 rok. Umowa kredytowa wygasła w dniu 29-05-2014 r.

4. Przed ryzykiem utraty płynności Spółka zabezpiecza się poprzez monitorowanie aktualnego stanu środków pieniężnych, monitorowanie bieżących należności i zobowiązań. Posiadane nadwyżki środków pieniężnych lokowane są na krótko i średnioterminowe lokaty oparte o rynkowe oprocentowanie depozytów.

b) Przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka opracowała w 2009 roku strategię walutową. Jej główne tezy to:

- Określenie sposobu ustalania wartości ekspozycji na ryzyko
- Horyzont trzymiesięczny możliwości prowadzenia zabezpieczeń
- Prawo odstąpienia od zabezpieczania się w razie istnienia popartego linią trendu oraz zgodnymi poglądami analityków, procesu stabilizacji rozwoju sytuacji walutowej

- Określenie możliwych instrumentów zabezpieczających
- Określenie możliwego poziomu zabezpieczenia w zależności od wolumenu ekspozycji walutowej na poziomie 75 % lub w oparciu o wysoko prawdopodobne prognozy tej ekspozycji.

W 2014 roku zawarto następujące transakcje:

rodzaj instrumentu	Para walutowa	Kwota w walucie	Waluta	kurs zabezpieczony	Data dyspozycji	Data realizacji	Wycena bilansowa
Forward	USD/PLN	300 000,00	USD	3,4735	2014-12-19	2015-01-15	-10 920,06
Forward	USD/PLN	350 000,00	USD	3,4768	2014-12-19	2015-02-18	-13 376,25
Opcja	USD/PLN	300 000,00	USD	3,3300	2014-10-28	2015-01-15	130,07

Polityka zabezpieczeń w tym zakresie będzie kontynuowana w 2015 roku. Instrumentem dominującym będą opcje walutowe.

Przed ryzykiem utraty części należności Emitenta chroni umowa ubezpieczenia należności krajowych i eksportowych. Polisa obejmuje zasadniczą część istotnych transakcji handlowych.

Spółka nie stosuje transakcji i odpowiednich zabezpieczeń, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

W 2014 roku istotne elementy rachunku wyników w porównaniu do 2013 roku przedstawiały się następująco:

Główne elementy sprawozdania z całkowitych dochodów za okres:		31-12-2014 [w złotych]	31-12-2013 [w złotych]	Różnica dane 2014 - dane 2013	Dynamika 2014/2013
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	58 406 762	53 192 789	5 213 973	109,8%
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	39 812 345	36 509 048	3 303 297	109,0%
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	18 594 417	16 683 740	1 910 676	111,5%
D	Koszty sprzedaży	7 184 344	6 260 961	923 383	114,7%
E	Koszty ogólnego zarządu	3 422 722	3 323 510	99 212	103,0%
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	7 987 351	7 099 270	888 081	112,5%
G	Pozostałe przychody operacyjne	1 206 622	1 589 907	-383 286	75,9%
H	Pozostałe koszty operacyjne	761 657	416 210	345 446	183,0%
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	8 432 316	8 272 967	159 349	101,9%
J	Przychody finansowe	318 732	197 951	120 781	161,0%
K	Koszty finansowe	79 403	57 429	21 974	138,3%
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	8 671 646	8 413 489	258 156	103,1%
N	Zysk (strata) brutto (L±M)	8 671 646	8 413 489	258 156	103,1%
O	Podatek dochodowy	645 529	850 335	-204 806	75,9%
P	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 026 117	7 563 154	462 962	106,1%
S	Zysk (strata) netto (N-O)	8 026 117	7 563 154	462 962	106,1%

W 2014 roku sprzedaż wzrosła o 9,8 %, przekraczając 58 milionów złotych. Nieznacznie niższy był wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych wyrobów (109,0% kwoty z 2013 roku), powodując w konsekwencji wzrost wolumenu marży na sprzedaży oraz wskaźnika procentowego marży, który wyniósł w 2014 roku 31,7%, wobec 31,3 % za 2013 rok.

Koszty sprzedaży wzrosły do poziomu 114,7% wartości z 2013 roku. Główną przyczyną były wypłaty wynagrodzeń, wynikające z systemu motywacyjnego powiązanego z poziomem i rentownością sprzedaży. Koszty Zarządu nieznacznie wzrosły do poziomu 103,0 % kwoty z 2013 roku.

Duży poziom wyniku na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych został zrealizowany poprzez międzyokresowe zaliczenie w przychody wpływających dotacji.

Sfera finansowa nieznacznie podnosi wyniki Spółki i w konsekwencji zysk netto poprawił się o 6,1 % w stosunku do 2013 roku, co należy przyjąć za dobrą relację.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień: AKTYWA		31-12-2014 [w złotych]	31-12-2013 [w złotych]	Różnica dane 2014 - dane 2013	Dynamika 2014/2013
A	Aktywa trwałe	45 766 550	46 639 374	-872 824	98,1%
I	Wartości niematerialne	16 531 279	17 607 181	-1 075 902	93,9%
1	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	13 121 829	11 951 403	1 170 426	109,8%
3	Niezakończone wartości niematerialne wytwarzane we własnym zakresie	2 710 519	4 463 768	-1 753 249	60,7%
II	Rzeczowe aktywa trwałe	26 621 253	28 061 999	-1 440 746	94,9%
IV	Inwestycje długoterminowe	2 000 773	385 552	1 615 221	518,9%
3	Długoterminowe aktywa finansowe	2 000 773	385 552	1 615 221	518,9%
B	Aktywa obrotowe	35 388 760	29 990 509	5 398 251	118,0%
I	Zapasy	14 076 914	11 540 529	2 536 385	122,0%
1	Materiały	6 898 267	5 151 944	1 746 323	133,9%
2	Półprodukty i produkty w toku	4 774 229	3 648 761	1 125 467	130,8%
3	Produkty gotowe	2 099 293	2 578 540	-479 247	81,4%
II	Należności krótkoterminowe	13 198 248	8 612 389	4 585 858	153,2%
2	Należności od pozostałych jednostek	12 620 149	8 341 022	4 279 127	151,3%
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	11 822 033	7 812 433	4 009 600	151,3%
III	Inwestycje krótkoterminowe	7 955 987	9 687 070	-1 731 083	82,1%
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 955 987	9 687 070	-1 731 083	82,1%
AKTYWA RAZEM		81 155 310	76 629 883	4 525 428	105,9%

Aktywa Spółki wzrosły o 5,9 %. Wzrost wartości aktywów w Spółce wynika głównie z przyrostu wartości zapasów i stanu należności.

Spółka w porównaniu do 2013 roku posiada mniejszą ilość środków finansowych. Wynika to z wysokiego stanu zapasów na koniec roku oraz dużej wartości należności, których spłata nastąpi w I kwartale 2015 roku. Obie przyczyny wynikają z realizacji kontraktu usługowego.

Obok udziałów Sonel Instruments India, w pozycji długoterminowe aktywa trwale pojawiła się dodatkowa kwota 1 615 tys. złotych odzwierciedlająca wartość wniesionego kapitału i nakładów na objęcie udziałów w Foxytech Spółka z o.o.

Ukończono część projektów wdrożeniowych, co zmieniło relację między zakończonymi i realizowanym pracami wdrożeniowymi, ujętymi w pozycji niezakończone wartości niematerialne wytwarzane we własnym zakresie.

Stan finansów Spółki na koniec roku pozwala Zarządowi rekomendować dywidendę z zysku za 2014 rok.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień: PASywa		31-12-2014 [w złotych]	31-12-2013 [w złotych]	Różnica dane 2014 - dane 2013	Dynamika 2014/2013
A	Kapitał (fundusz) własny	68 181 320	64 355 204	3 826 117	105,9%
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 400 000	1 400 000	0	100,0%
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	34 742 412	31 379 258	3 363 154	110,7%
V	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	23 642 112	23 642 112	0	100,0%
VII	Zysk niepodzielony - MSR (z lat ubiegłych)	370 679	370 679	0	100,0%
VIII	Zysk (strata) netto	8 026 117	7 563 154	462 962	106,1%
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 973 990	12 274 679	699 311	105,7%
I	Rezerwy na zobowiązania	1 719 194	1 634 606	84 588	105,2%
II	Zobowiązania długoterminowe	195 843	62 238	133 604	314,7%
III	Zobowiązania krótkoterminowe	7 172 467	6 869 301	303 165	104,4%
	Wobec pozostałych jednostek	7 172 467	6 869 301	303 165	104,4%
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 315 286	3 578 661	736 625	120,6%
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 717 170	1 988 048	-270 878	86,4%
IV	Rozliczenia międzyokresowe	3 886 487	3 708 534	177 953	104,8%
	Inne rozliczenia międzyokresowe	3 886 487	3 708 534	177 953	104,8%
PASywa RAZEM		81 155 310	76 629 883	4 525 428	105,9%

Struktura pasywów od wielu lat jest bardzo stabilna.

Kapitał własny przyrósł o kwotę różnicy między wypracowanym w 2014 roku a wypłaconą dywidendą za 2013 rok.

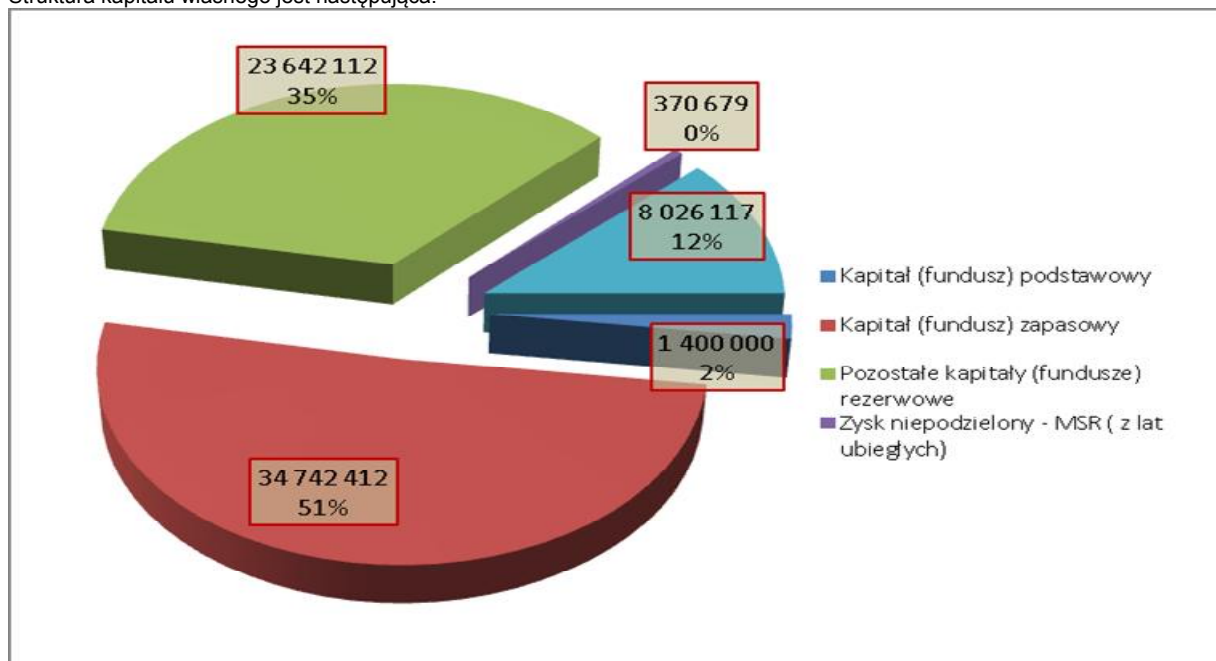
Nieznacznie zwiększeniu uległ poziom rezerw.

Zobowiązania długoterminowe to wyłącznie kwoty rat leasingowych przypadających do spłaty po roku od dnia bilansowego.

Spółka nie jest zadłużona, w zasadzie nie posiłkuje się innymi niż zobowiązaniami, kapitałami obcymi.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów to nierozliczone kwoty otrzymanych dotacji.

Struktura kapitału własnego jest następująca:



8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

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

- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi. Zagrożenie związane z gromadzeniem nadmiernych zapasów, których zbicie może być trudne bądź niemożliwe, może doprowadzić do utraty płynności finansowej firmy. Firma wdrożyła szereg procedur, które minimalizują ryzyko powstawania zbędnego zapasu zarówno materiałów, jak i wyrobów gotowych. Firma utrzymuje zapas wyrobów gotowych do sprzedaży, pozwalający w sposób elastyczny reagować na potrzeby rynku. Wdrożone procedury nadzoru nad zapasami, powodują zmianę struktury zapasu oraz zwiększają rotację na magazynach. W 2014 wobec dużego kontraktu usługowego poziom zapasów wyrobów gotowych i materiałów związanych z jego realizacją znacząco wzrósł.

Pojawiło się istotne ryzyko powstania nadmiernych i trudnozbawialnych zapasów. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez racjonalizację dostaw dostosowaną do aktualnych zamówień.

- Ryzyko związane z niewykonaniem zleceń produkcyjnych w produkcji usługowej. Realizując zlecenia zewnętrzne, Emitent podejmuje ryzyko niepełnego wykonania zobowiązań. W związku z powyższym firma narażona jest na roszczenia finansowe podmiotów współpracujących. Jest to związane z umowami, w których określone są terminy dostaw, realizacją dostaw uzależniona jest od łańcucha dostaw, kooperantów oraz czynników zależnych i niezależnych od Spółki. Istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie dostaw. Obok sankcji finansowej dodatkowo negatywne skutki, jakie mogą wystąpić to: utrata zaufania klientów, pogorszenie wizerunku Spółki. Aby zminimalizować ryzyko niewykonania zlecenia, Spółka Sonel S.A. zawiera umowy z dostawcami według przyjętej procedury, analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach, gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych, wg wewnętrznych unormowań. Spółka realizuje swoje zlecenia terminowo. Ryzyko w tym obszarze jest normalnym ryzykiem prowadzenia działalności jednak wobec znaczącego udziału kontraktów usługowych w sprzedaży Sonel S.A. odpowiednio wzrasta poziom zagrożenia.

- Ryzyko zobowiązań gwarancyjnych. Wszystkie produkty Sonel S.A. objęte są gwarancją producenta. W okresie gwarancji Spółka ponosi koszty wynikające ze zobowiązań gwarancyjnych. Wysokość kosztów związanych z wypełnieniem zobowiązań gwarancyjnych jest zdyskontowana w cenie wyrobu. Spółka na bieżąco wypełnia takie zobowiązania. W Sonel S.A. prowadzi się stały monitoring i analizę przyczyn awaryjności wyrobów oraz realizuje się politykę dążenia do minimalizacji brakowości wyrobów. Spółka tworzy stosowną rezerwę, pomniejszając bieżące wyniki.

- Ryzyko awarii maszyn i urządzeń technologicznych. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem procesów technologicznych. Wszystkie systemy oraz urządzenia podlegają bieżącej konserwacji i okresowym przeglądom. Nad prawidłową pracą tych systemów czuwa zespół specjalistów. Wobec powyższego ryzyko to ma znaczenie minimalne. Firma wdrożyła program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej, ograniczając również ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych w tym zakresie

- Ryzyko braku wyposażenia i maszyn do realizacji zleceń. Niedostępność wyposażenia powodująca brak możliwości lub istotne utrudnienie realizacji zadań. W sferze produkcji ze względu na kilkuletni i profesjonalny park maszynowy oraz wyposażenie ryzyko jest minimalne. Firma Sonel S.A. systematycznie inwestuje w nowe urządzenia i technologie, podnosząc profesjonalizm oraz poszerzając ofertę. W 2014 roku podpisano stałą umowę serwisową w zakresie nadzoru nad głównym ciągiem montażu powierzchniowego.

- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców. W 2014 roku Spółka nie współpracowała z żadnym dostawcą, którego udział w zakupach Spółki przekroczył 10%. Tylko jeden dostawca odnotował obroty sięgające przeszło 5 % całości zakupów Emitenta. Ze względu na specyfikę produktu oraz na użyte narzędzia, które są własnością Sonel S.A., Spółka uzależniona jest w pewnym stopniu od dostawców tworzyw sztucznych. Jest to istotne ryzyko działalności firmy, jednakże podpisane umowy oraz magazyny buforowe u dostawcy, minimalizują zagrożenie wynikające z tego ryzyka. Zmiana dostawcy będzie wymagała odpowiedniego zapasu materiałów, który jest określony w umowie z dostawcą.

- Ryzyko braków materiałowych do produkcji. Niedobór materiałów do produkcji może się pojawić w razie nieterminowego ich dostarczenia, między innymi wskutek kłopotów transportowych lub występowania globalnych problemów z pozyskiwaniem niektórych pozycji. Spółka wdrożyła narzędzia do monitorowania czasu dostaw poszczególnych materiałów, poprzez definiowanie czasu dostępności i uwzględnianiu tego faktu przy zamówieniach. Jest to istotne ryzyko, a przy zmieniającej się sytuacji ekonomicznej w Europie i na świecie, jest bardzo prawdopodobne.

- Ryzyko niewykonania planu sprzedaży to ryzyko wynikające z możliwego pogorszenia koniunktury w branży budowlanej i instalacyjnej w Polsce. Ryzyko to Spółka zamierza neutralizować poprzez zwiększanie aktywności na rynkach eksportowych oraz rozwój oferty usługowej świadczonej na bazie produkcyjnej.

- Ryzyko braku wpływu należności. Ryzyko powstania zatorów w płatnościach od klientów firmy. To ryzyko związane z możliwością pogorszenia się sytuacji płatniczej naszych odbiorców ze względu na spowolnienie gospodarcze. Firma Sonel ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenie swoich należności w transakcjach krajowych i zagranicznych oraz aktywną windykację od momentu stwierdzenia braku terminowej zapłaty.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. W 2014 roku tylko jeden kontrahent dokonał odbiorów towarów i usług za kwotę przekraczającą 10 %. To odbiorca usług. Jednocześnie cała grupa podmiotów związanych z tym odbiorcą odebrała przeszło 21 % całej sprzedaży Emitenta. To znaczący udział. Taka sytuacja wpływa na poprawę wyników poprzez lepszą alokację kosztów pośrednich. Zarząd uznaje, że firma nie jest zależna od takich kontrahentów, ale ich wpływ na stabilność i siłę finansową Emitenta jest bardzo duży. W 2013 roku jeszcze dwie firmy miały większy niż 10 % udział w sprzedaży. Obecnie partner rosyjski uzyskał 9,8% obrotu. Współpraca z tą firmą jest równie istotna dla sytuacji Emitenta.

- Ryzyko przekroczenia dopuszczalnych poziomów emisji i/lub odpadów. Posiadamy zgłoszenie na wprowadzanie pyłów i gazów do powietrza oraz pozwolenie na wytworzenie i zbieranie odpadów. Dopuszczalne przekroczenia zawarte w tych dokumentach mogą skutkować karami pieniężnymi. W przypadku zbliżania się do maksymalnych dopuszczalnych wysokości zawartych w dokumentach, opracowuje się nowy wniosek z nowymi ilościami.

- Ryzyko w zakresie Public Relation, w tym także błędy informacji giełdowej oraz braku utrzymania poufności informacji, może mieć istotne znaczenie ze względu na funkcjonowanie Spółki na GPW. Błędne lub przekazane w niewłaściwy sposób informacje mogą narazić Spółkę na utratę zaufania inwestorów oraz na dotkliwe straty finansowe wynikające z możliwych do nałożenia kar. W Spółce wdrożono nadzór nad informacją przekazywaną mediom. Ograniczenie dostępu mediów do wybranych osób powinno zminimalizować to zagrożenie. Ukazywanie Spółki w sposób służący koniunkturalnym przekazom wydaje się nieuniknione i jest postrzegane jako pewne zagrożenie wiarygodności polityki informacyjnej Spółki.

- Ryzyko utraty informacji poufnych, czyli wycieku lub kradzieży danych oraz wykorzystania ich przeciwko interesom Sonel S.A. Informacje te są podstawą przewagi technologicznej nad konkurencją oraz zapewniają atrakcyjność oferty Sonel S.A. W firmie wdrożone oraz aktualizowane są wszelkie możliwe zabezpieczenia mające na celu utrudnienie wycieku informacyjnego. W 2012 roku ze wszystkimi pracownikami Spółki zostały podpisane umowy o zachowaniu poufności. Wdrożone zostały także „Zasady przetwarzania informacji poufnych oraz postępowania ze sprzętem teleinformatycznym”. Ryzyko oceniane jest jako znikome, z wyjątkiem sytuacji osobowych.

- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym. Polega na możliwości wprowadzenia zmian legislacyjnych niekorzystnych dla rozwoju Spółki. W ostatnich latach dało się zauważyć stabilizację polityki w obszarze otoczenia prawnego działalności gospodarczej. Wydaje się, że ryzyko to w kolejnych okresach charakteryzuje coraz mniejsza zmienność. Należy jednak zaznaczyć, że implementacja przepisów unijnych dociera do Polski czasem z opóźnieniem i niektóre regulacje stanowią pewne zaskoczenie i wymuszają na podmiotach dodatkowe nakłady dostosowawcze.

- Ryzyko związane z utratą dofinansowania. Ryzyko związane z utratą dofinansowania (także konieczności zwrotu otrzymanych środków), do programu prac badawczo rozwojowych (Innowacyjna Gospodarka). Ryzyko związane jest z ewentualnym brakiem pozytywnej oceny realizacji programu przez organy kontrolne - krajowe i unijne. Kwota dofinansowania

jest na tyle znaczna, że Zarząd liczy się z wieloma kontrolami i potencjalnym zagrożeniem podważania poprawności realizacji programu. Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez szkolenie pracowników i ścisłą współpracę z instytucjami sprawującymi nadzór nad rozdziałem i rozliczaniem środków. Jest to istotne ryzyko.

- Brak wykwalifikowanego personelu do prac badawczo-rozwojowych. Posiadany personel badawczo-rozwojowy jest niewystarczający do realizacji w terminie planowanych prac. Dotyczy to zwłaszcza wysoko kwalifikowanych programistów i konstruktorów elektroników. Braki związane są z sytuacją na rynku pracy we Wrocławiu (znaczna ilość firm konkurujących o ograniczoną liczbę doświadczonych pracowników). Ryzyko grozi nieosiągnięciem celu realizowanego od 02.01.2013 r. projektu dotacyjnego z programu POIG 1.4 i w związku z tym utratą całości lub części dofinansowania (maks. 3,08 mln zł w latach 2013/15). Oprócz rekrutacji najważniejszymi działaniami redukującymi to ryzyko są: zatrudnianie i szkolenie słabiej wykwalifikowanych pracowników, organizowanie praktyk i zatrudnianie najlepszych z praktykantów oraz outsourcing prac badawczo-rozwojowych.

- Ryzyko spadku koniunktury gospodarczej i kryzysu gospodarczego lub wzrostu znaczenia skutków załamania gospodarczego w latach ubiegłych. Dla Sonel S.A. najgroźniejsze zjawiska 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. Przekłada się to na większą ostrożność przy podejmowaniu decyzji. Wobec faktu, że przyrządy produkowane przez Sonel nie są dobrami pierwszej potrzeby, rynek jest trudniejszy i mniej chłonny, niż oczekiwania. Jak dotąd Sonel S.A. rekompensuje sobie te negatywne czynniki wpływu na rozwój firmy wzmoczoną dywersyfikacją zagranicznych rynków. Pozwala to na ciągły rozwój wolumenu sprzedaży.

- Ryzyka związane z konfliktem wschodnim. Konflikt rosyjsko ukraiński skutkuje mniejszą chłonnością rynku rosyjskiego, który jest istotnym dla Sonel S.A. Obok zjawisk koniunkturalnych na rynkach związanych z Rosją potęguje się nieprzychylność dla kontaktów z polskim partnerem. Zwłaszcza rynek rosyjski skłania się do współpracy z innymi rejonami świata lub próbuje realizować swoje potrzeby w oparciu o wewnętrzne firmy.

- Ryzyka związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności gospodarczej – firma wdrożyła program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej, ograniczając również ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych, w tym zakresie do minimalnego poziomu.

- Ryzyko spadku wartości walut obcych. W razie spadku wartości euro Spółka będzie realizować przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej na niższym poziomie. W chwili obecnej w krótkim terminie ryzyko to jest znikome. Spadek rentowności sprzedaży zostałby niemal w całości zdyskontowany spadkiem cen nabycia materiałów i komponentów nabywanych w walutach obcych lub w złotych, gdzie jednak cena często uwarunkowana jest od kursów walut. W dłuższej perspektywie spadek wartości euro może oznaczać spadek rentowności sprzedaży zagranicznej. Spadek wartości dolara może skutkować mniejszą rentownością w kontraktach usługowych, skąd pochodzić będzie znacząca ekspozycja na ryzyko walutowe. Szacuje się, że w 2015 roku ekspozycja ta będzie wynosić około 200 tysięcy dolarów miesięcznie. W celu minimalizacji tego ryzyka są i będą w 2015 roku stosowane instrumenty zabezpieczające.

- Ryzyko wzrostu wartości walut obcych, w tym euro i dolara. Podobnie jak w przypadku ryzyka spadku wartości walut obcych, ryzyko to postrzegane jest przez Spółkę jako znikome, z uwagi na niskie prawdopodobieństwo dużej ekspozycji walutowej po stronie zobowiązań. Wzrost wartości euro i dolara postrzegany jest raczej jako szansa na dodatkową marżę, niż jako zagrożenie.

- Ryzyko awarii systemów informatycznych, utraty danych komputerowych oraz koszty ich odtworzenia. Funkcjonowanie Sonel S.A. opiera się głównie na niezawodnie działającym systemie informatycznym oraz zawartych i udostępnianych przez ten system danych. Awaria systemu w istotny sposób utrudni funkcjonowanie Emitenta. Ze względu na kluczowe znaczenie systemu Spółka dokłada wszelkich starań, aby system informatyczny był wysoce bezpieczny oraz opierał się na najnowszych aktualnie dostępnych na rynku, technologiach teleinformatycznych. Firma współpracuje z grupą specjalistów, którzy czuwają nad sprawnością nowoczesnych urządzeń i oprogramowania. Ryzyko należy określić jako minimalne.

- Ryzyko awarii urządzeń i systemów technologicznych, niezbędnych w nowoczesnym procesie produkcyjnym Sonel S.A. Wszystkie systemy oraz urządzenia podlegają bieżącej konserwacji i okresowym przeglądom. Nad prawidłową pracą tych systemów czuwa zespół specjalistów. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem procesów technologicznych. Wobec powyższego ryzyko to ma znaczenie minimalne.

- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Sonel S.A., zarówno na rynku krajowym jak i za granicą, jest związany umowami dystrybucyjnymi, w których określone są terminy dostaw, realizacja dostaw uzależniona jest od łańcucha dostaw, kooperantów oraz czynników zależnych i niezależnych od Spółki. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie dostaw. Obok sankcji finansowej dodatkowe negatywne skutki, jakie mogą wystąpić, to utrata zaufania klientów i pogorszenie wizerunku Spółki. W związku z tym, w celu minimalizowania potencjalnych skutków tego rodzaju ryzyka, Sonel S.A. zawiera umowy według przyjętej procedury, analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach, gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych, wg wewnętrznych unormowań. Spółka realizuje swoje zlecenia terminowo. Ryzyko w tym obszarze jest minimalne.

- Ryzyko wystąpienia wady seryjnej produktu. Wprowadzone i utrzymywane procedury związane z badaniem dostaw, sprawdzaniem i weryfikacją parametrów technicznych wyrobów oraz procesu produkcyjnego, jak również kontroli odbioru technicznego ograniczają możliwość wystąpienia wady seryjnej produktu. Mimo wszystko ryzyko istnieje i może być zagrożeniem. Główne zagrożenie nie tkwi w kosztach napraw, ale w utracie wiarygodności, jako wiodącego producenta przyrządów pomiarowych.

- Ryzyko związane z szacowaniem danych. Wyraża się w przybliżonym pomiarze niektórych wartości ekonomicznych oraz przyszłych relacji rynkowych. Ryzyko jest minimalizowane poprzez opieranie się w istotnych szacunkach na profesjonalnych dostawcach informacji (instytucje finansowe, biegli). Ryzyko to znacząco wzrosło w dobie odczuwalnych skutków kryzysu, z uwagi na dużą zmienność sytuacji makroekonomicznej.

- Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji. Wraz ze wzrostem deficytu budżetowego, pomimo przejściowej liberalizacji podejścia organów fiskalnych, może dojść do intensyfikacji kontroli mających na celu pozyskanie dodatkowych środków od przedsiębiorców. Pozytywnym aspektem minimalizującym to ryzyko jest wzrost ilości działań zmierzających do ujednolicania sposobów stosowania prawa oraz możliwość obiektywnego dochodzenia swoich praw przed Europejskim Trybunałem Sprawiedliwości.

- W 2013 roku pojawiły się nowe ryzyka związane z utworzeniem podmiotu zależnego w Indiach. Ryzyka dotyczą utraty wartości inwestycji kapitałowej. Spółka może nie realizować zdefiniowanych dla niej celów. Może też realizować je na poziomie nie pozwalającym osiągnąć rentowności. Może to spowodować konieczność weryfikacji wartości udziałów. W 2014 roku podmiot zrealizował sprzedaż i wyniki, które pozwalają na ostrożny optymizm w tym zakresie.

• W 2014 roku pojawiły się nowe ryzyka związane z utworzeniem podmiotu zależnego Foxytech Spółka z o.o. Ryzyka dotyczą utraty wartości inwestycji kapitałowej. Spółka może nie realizować zdefiniowanych dla niej celów. Może też realizować je na poziomie nie pozwalającym osiągnąć rentowności. Może to spowodować konieczność weryfikacji wartości udziałów. Warunkiem koniecznym dla istnienia i prowadzenia działalności jest zapewnienie sobie przez ten podmiot udziału w dostawach poprzez skuteczne konkurencyjne przetargi.

IV. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWÓT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Analiza wskaźnikowa bilansu

STRUKTURA AKTYWÓW	2014	2013
1 + majątek trwały/aktywa ogółem	56,4%	60,9%
2 + majątek obrotowy/aktywa ogółem	43,6%	39,1%
3 + majątek trwały/maj. obrotowy	129,3%	155,5%

W 2014 roku struktura aktywów uległa poprawie. Spółka wciąż ma nowoczesny i nadal kosztowny, częściowo tylko zamortyzowany majątek, ale udział majątku płynnego w całości aktywów wzrósł.

WSKAŹNIKI WYKORZYSTANIA MAJĄTKU	2014	2013
1 - sprzedaż/średni stan aktywów	72,0%	76,2%
2 + sprzedaż/średni stan środków trwałych	135,3%	127,9%
3 - sprzedaż/średni stan zapasów	414,9%	506,1%
4 - wskaźnik rotacji zapasów [dni]	88	72
5 - liczba cykli inkasa=sprzedaż/należności	442,5%	678,2%
6 - cykl inkasa [dni]	82	54

W 2014 roku wzrosły zapasy. Pogorszyły się więc wskaźniki rotacji zapasów oraz relacja sprzedaży do wartości zapasów. Podobnie pogorszyła się efektywność wykorzystania aktywów ogółem. Poziom zmian jest nieistotny.

Poprawił się wskaźnik wykorzystania środków trwałych. Poziom zmiany nie jest istotny.

Pogorszyła się rotacja należności i wskaźnik ściągłości należności. Zmiana w tym zakresie wynika ze stanu realizacji kontraktu usługowego i automatycznie poprawi się wraz z pierwszymi spłatami należności od odbiorcy tego kontraktu.

STRUKTURA PASYWÓW	2014	2013
1 kapitał własny/pasywa	84,0%	84,0%
2 kapitał obcy/pasywa	16,0%	16,0%
3 + kapitał stały	68 377 163	64 417 442
4 + kapitał stały/ majątek trwały	149,4%	138,1%
5 kapitał stały/pasywa	84,3%	84,1%
6 kapitał obcy długoterminowy/pasywa	2,4%	2,2%
7 kapitał obcy krótkoterminowy/pasywa	8,8%	9,0%

Podobnie jak przed rokiem, na koniec 2014 roku Sonel S.A. tylko minimalnie wspiera się kapitałem obcym. Wsparcie to wynika wyłącznie z posiadania w bilansie niezapłaconych zobowiązań i utworzonych rezerw na przyszłe i prawdopodobne zdarzenia.

Struktura pasywów nie uległa zasadniczym zmianom.

Wzrosła wartość kapitału stałego - głównie za sprawą przyrostu wyniku roku bieżącego.

Spółka wypracowuje dodatnie przepływy i ma stabilną sytuację finansową.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (debt ratio)	2014	2013
1 + zobowiązania/aktywa 0,57-0,67 (debt to assets)	9,1%	9,0%
2 kapitał obcy/kapitał własny (debt to equity)	19,0%	19,1%
3 zob. krótkoterminowe/kapitał własny 0,5	10,5%	10,7%
4 kapitał własny/majątek trwały	149,0%	138,0%
5 kapitał obcy k-terminowy/majątek obrotowy	20,3%	22,9%
6 + wskaźnik pokrycia odsetek	72039,4%	39244,2%

Na dzień bilansowy Spółka nie jest zadłużona.

Wszystkie wskaźniki wypłacalności kształtują się na bardzo wysokim poziomie.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (debt ratio)	2014	2013
1 + zobowiązania/aktywa 0,57-0,67 (debt to assets)	9,1%	9,0%
2 kapitał obcy/kapitał własny (debt to equity)	19,0%	19,1%
3 zob. krótkoterminowe/kapitał własny 0,5	10,5%	10,7%
4 kapitał własny/majątek trwały	149,0%	138,0%
5 kapitał obcy k-terminowy/majątek obrotowy	20,3%	22,9%
6 + wskaźnik pokrycia odsetek	72039,4%	39244,2%

Wszystkie wskaźniki płynności przyjmują wskazania wielokrotnie wyższe od uznawanych za bezpieczne. Spółka nie posiada żadnych zobowiązań kredytowych. Spółka jest w stanie w każdej chwili uwolnić znaczący poziom gotówki.

RENTOWNOŚĆ (profitability ratio)			2014	2013
1	zysk brutto/kapitał własny	rentowność kapitału	14,4%	14,8%
2	zysk brutto/aktywa ogółem	rentowność majątku	10,7%	11,0%
3	zysk brutto/sprzedaż	rentowność sprzedaży	14,8%	15,8%
4	zysk netto/kapitał własny	ROE return on equity	13,3%	13,3%
5 +	zysk netto/kapitał akcyjny *		573,3%	540,2%
6	zysk netto/aktywa ogółem	ROA return on assets	9,9%	9,9%
7	zysk netto/sprzedaż	ROS return on sale	13,7%	14,2%
8	rentowność aktywów ROI return on investment ROI ebit/ aktywa		10,7%	11,0%

W 2014 w Emitent nie poprawił znacząco efektywności działania i rentowność sprzedaży, aktywów i kapitałów nie uległa zasadniczym zmianom.

PROGNOZOWANIE UPADŁOŚCI			2014	2013
1 +	Model Altmana Z<181% upadłość; Z >299%			
	pewność kontynuacji (rynek amerykański)		625,3%	614,5%

W Spółce jest też liczony złożony model wskaźnika zintegrowanego zbliżony do amerykańskiego wskaźnika o nazwie model Altmana. Wskazaniem takim podejmuje się próbę całościowej oceny wybranego przedsiębiorstwa pod względem jego kondycji finansowej. Wskaźnik ten określa prawdopodobieństwo upadłości. Bezpieczny dla spółek przedział to procent większy niż 299.

W 2014 roku osiągnięty poziom 625,3 % jest nieznacznie wyższy niż przed rokiem, ale jego wartość jest wynikiem przekonującym o bezpiecznej pozycji Sonel S.A. na rynku.

Ebit za 2013 rok wyniósł 8.434.570 złotych, a Ebitda 15 135 312 złotych.

Ebit za 2014 rok wyniósł 8.683.351 złotych, a Ebitda 15.897.518 złotych.

2. Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w roku 2014 wyniosło 205,47 co oznacza, że wzrosło w stosunku do roku 2013.

Struktura zatrudnienia (bez osób przebywających na urlopach wychowawczych) w poszczególnych grupach pracowniczych w latach 2013 i 2014 przedstawia się następująco:

Grupy pracownicze	Na dzień	Na dzień
	31.12.2014	31.12.2013
Monterzy (produkcja – montaż elektroniczny, operatorzy maszyn, KJ)	61	48
Pracownicy techniczni (PDK, LP, PTS, PS))	49	49
Handel i obsługa klienta	26	26
Administracja (AB, AK, FK, BHP, PJ)	14	14
Konstruktorzy i programiści (KE, KO, RK)	24	20
Zarząd + dyrektorzy + kierownicy	21	24
Logistyka (w tym zaopatrzenie, magazyn, planowanie produkcji)	16	16
Utrzymanie ruchu (w tym i informatycy)	5	3
RAZEM	216	200

Podział zatrudnionych pod względem grup zawodowych:

Informacje o zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe	Dane w osobach	
	31.12.2014	31.12.2013
a) Pracownicy na stanowiskach robotniczych	52	44
b) Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	164	156
Zatrudnienie ogółem	216	200

Spółka inwestuje w rozwój zawodowy pracowników między innymi poprzez realizowanie planu szkoleń podnoszących kwalifikacje zawodowe i rozwijających umiejętności osobiste, dofinansowanie studiów wyższych, podyplomowych i MBA oraz wdrożenie systemu ocen okresowych dla kadry managerskiej. W ramach istniejącego systemu motywacyjnego pracownicy są objęci programem prywatnej opieki medycznej, do którego po atrakcyjnych cenach mogą dołączyć ich bliscy. Ponadto pracodawca dofinansowuje wydatki poniesione przez pracowników na rekreację, naukę, ochronę zdrowia oraz udział w wydarzeniach kulturalnych. Okresowo prowadzone są ankiety badania opinii pracowników na temat funkcjonującego systemu motywacyjnego, na bazie których Zarząd podejmuje decyzje o możliwej modyfikacji istniejącego systemu w taki sposób, by jak najpełniej spełniał on swoją funkcję.

3. Środowisko naturalne

Prowadząc działalność produkcyjną i usługową, Spółka dokłada wszelkich starań, aby spełniać wymogi prawne z zakresu ochrony środowiska. Posiada uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji zanieczyszczeń, wprowadzania elektrycznego i elektronicznego sprzętu na rynek, baterii i akumulatorów, opakowań oraz wytwarzania odpadów.

Spółka nie przekracza ilości określonych w pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z emitorów i źródeł emisji technologicznych. Ograniczamy emisje do środowiska generowane przez środki transportowe. Obecnie dysponujemy nowoczesnymi autami, które spełniają wymagania najsurowszych norm europejskich.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. W Spółce prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

4. Wpływ działalności Emitenta na kwestie wynikające z Corporate Social Responsibility czyli „społecznej odpowiedzialności biznesu” a w szczególności:

- Środowiskowa. Spółka realizuje politykę środowiskową poprzez ciągłe zapobieganie powstawaniu odpadów, recykling oraz unieszkodliwianie już powstałych, przeciwdziałając także negatywnemu ich wpływowi na środowisko.
- Społeczna. Sonel S.A. w nieznaczny sposób angażuje się w lokalnej społeczności, głównie poprzez realizowanie drobnego wsparcia inicjatyw lokalnych oraz wspieranie leczenia głównie dzieci, za pośrednictwem kilku organizacji charytatywnych.
- Pracownicza. Sonel S.A. w znaczący sposób wpływa na pracowników, prezentując i dbając o wysoki poziom moralny oraz o rozwój osób zatrudnionych i z otoczenia Spółki. Poprzez elementy polityki płacowej wspiera rozwój kultury fizycznej, rozwój kulturalny i zdrowotny pracowników.
- Poszanowanie praw człowieka. Sonel S.A. wspiera i dąży do kształcenia właściwych postaw społecznych. Spółka nie łamie praw człowieka i zwalcza wszelkie przejawy nieprawidłowości w tym zakresie.
- Przeciwdziałanie korupcji i łapownictwu. Sonel S.A. wdrożył szereg procedur mających na celu zapobieganie korupcji i łapownictwu oraz oszustwom. Jest to wielokrotnie weryfikowany system obiegu i akceptacji dokumentów, zawsze oparty o wieloosobowy system akceptów. Wdrożono procedurę wyboru i oceny dostawców.

V. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

W Spółce zostały ustanowione zasady ładu korporacyjnego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sonel S.A. na posiedzeniu w dniu 22.05.2013 r. podjęło Uchwałę w sprawie stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, o następującej treści:

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sonel S.A., w związku z Uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zobowiązuje wszystkie organy i wszystkich członków organów Spółki do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.), za wyjątkiem:
 - a) zasady I.5 w zakresie polityki wynagrodzeń,
 - b) zasady I.9 w zakresie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru,
 - c) zasady II.9a w zakresie zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu zgromadzenia, w formie audio lub video,
 - d) zasady III.6 dotyczącej niezależności przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej,
 - e) zasady III.8 w zakresie funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej,
 - f) zasady IV.10 w zakresie udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
2. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Zarząd Sonel S.A. w składzie:

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

oświadcza, że Sonel S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego w zakresie zawartym w Załączniku do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r., zatytułowane „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z wyłączeniem zasad ujętych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Zbiór powyższych zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>

2. Wskazanie odstępiania od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstępiania

Zarząd Sonel S.A. po zapoznaniu się z dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

1. Deklaruje wolę stosowania zawartych w nim rekomendacji i zasad, z wyłączeniem zasad ujętych w Uchwale Walnego Zgromadzenia Sonel S.A. z dnia 22 maja 2013 r. Wyłączenia powyższe wynikają z realiów funkcjonowania Spółki oraz możliwości technicznych i personalnych.

2. Dołoży wszelkich starań, by w przypadku nie stosowania przez Spółkę Sonel S.A. danej zasady w sposób trwały lub jej incydentalnego naruszenia, niezwłocznie powiadomić o tym fakcie w trybie przewidzianym § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

3. Informacja o powołaniu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitetu Audytu i Ryzyk.

Zarząd Sonel S.A. informuje, iż na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 13 maja 2014 r. na mocy Uchwały nr 2/RN/13.05.2014 Rady Nadzorczej Sonel S.A. w sprawie utworzenia Komitetów w ramach Rady Nadzorczej powołano:

1. Komitet Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego, w którego skład wchodzi dwóch członków, w tym przewodniczący,
2. Komitet Audytu i Ryzyk składający się z trzech członków, w tym przewodniczącego.

Na mocy Uchwał nr 3/RN/13.05.2014, 4/13.05.2012 i 5/13.05.2014 Rady Nadzorczej Sonel S.A. w skład Komitetu Audytu i Ryzyk weszli:

- Andrzej Kasperek - Przewodniczący
- Mirosław Nowakowski - Członek
- Maciej Posadzy - Członek

Na mocy Uchwał nr 6/RN/13.05.2014 i 7/13.05.2014 Rady Nadzorczej Sonel S.A. w skład Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego weszli:

- Stanisław Zając - Przewodniczący
- Andrzej Diakun - Członek

3. Informacja o przyjęciu i zatwierdzeniu Regulaminu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Regulaminu Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Regulaminu Komitetu Audytu i Ryzyk.

Regulaminy komitetów pozostały bez zmian od ich zatwierdzenia Uchwałami nr 4/RN/01.12.2010 i 5/RN/01.12.2010 Rady Nadzorczej Sonel S.A. w dniu 1 grudnia 2010 r.

4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W Spółce podejmowane są wszechstronne działania zmierzające do zwiększenia bezpieczeństwa i maksymalnie dokładnego oszacowania danych finansowych. W głównej mierze działania związane z wiarygodnością danych finansowych realizowane są przez następujące działania:

- Czynności inwentaryzacyjne. Wyrażają się głównie w szczegółowej analizie wszystkich możliwych składników prezentowanych w sprawozdaniach. Składniki majątku nietrwałego podlegają liczeniu i weryfikacji stanów faktycznych z zapisami. Należności podlegają uzgodnieniu metodą weryfikacji sald. Podobnie zobowiązania. Pozostałe stany kont rozrachunkowych oraz kont wyrażających dodatnie stany pozostałych aktywów i pasywów podlegają weryfikacji innymi dostępnymi metodami polegającymi głównie na uzgodnieniu stanu księgowego z dokumentami lub ze stanem faktycznym.

- Analiza należności pod kątem możliwości otrzymania zapłaty. W Spółce na bieżąco prowadzona jest działalność monitorująca oraz windykacyjna. Na należności przeterminowane powyżej 180 dni tworzony jest odpis aktualizujący ich wartość w taki sposób, żeby saldo należności wykazywało tylko stany, co do których nie ma niepewności niewykonania.

- System obiegu dokumentów. W ramach obiegu dokumentów wszystkie dokumenty potwierdzające wydatkowanie kosztów podlegają ocenie przez osoby zamawiające pod kątem zgodności pozycji z dokumentów z faktycznymi dostawami i

warunkami, jakie podano przy zamawianiu. Dokumenty podlegają kontroli merytorycznej, formalnej i rachunkowej oraz są opisywane w ciężar zleceń produkcyjnych lub wydziałowych. Akcept na dokumencie dokonywany jest przez właściwego kierownika oraz dyrektora administracyjnego i finansowego lub przez Zarząd Spółki.

- Weryfikacja sprawozdawczości przez biegłych. Sprawozdawczość finansowa roczna i półroczna podlega badaniu przez biegłych rewidentów, którym okazywane są wszystkie dokumenty związane z prowadzeniem firmy.

- Czynny udział Zarządu i Rady Nadzorczej w procesie sporządzania i analizie danych finansowych. Wyraża się on w analizie i weryfikacji niektórych pozycji sprawozdawczości firmy. Zarząd Spółki w porozumieniu z Radą Nadzorczą ma obowiązek omawiać z biegłymi szczególne zasady wycen niektórych pozycji bilansowych i analizuje poprawność niektórych pozycji ujawnianych w sprawozdawczości.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania raportu struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

OSOBY Z UDZIAŁEM PRZEKRACZAJĄCYM 5 %		IŁOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	% GŁOSÓW WZA	wartość nominalna w złotych
WIECZORKOWSKI	KRZYSZTOF	3 130 734,00	22,36%	22,36%	313 073,40
FOLTA *	KRZYSZTOF	2 950 000,00	21,07%	21,07%	295 000,00
NOWAKOWSKI	MIROSLAW	1 150 389,00	8,22%	8,22%	115 038,90
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych *		1 062 986,00	7,59%	7,59%	106 298,60
WALULIK	JAN	1 016 783,00	7,26%	7,26%	101 678,30
SOŁKIEWICZ	TADEUSZ	996 400,00	7,12%	7,12%	99 640,00
Pozostali		3 692 708,00	26,38%	26,38%	369 270,80
RAZEM		14 000 000,00	100,00%	100,00%	1 400 000,00

* na podstawie danych z KDPW

6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują szczególne formy papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują szczególne ograniczenia wykonywania prawa głosu.

VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.

Ograniczenia w dysponowaniu i wykonywaniu praw z akcji nie występują.

1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki powoływany jest, zgodnie z § 17 Statutu Sonel S.A., przez Radę Nadzorczą Spółki. Zarząd składa się z co najmniej jednego, a najwyżej trzech członków, wybieranych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja pierwszego Zarządu trwa 1 rok, a kadencja następnych Zarządów nie dłużej niż 5 lat.

Mandat członka Zarządu wygasa:

a) najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu,

b) wskutek śmierci,

c) wskutek odwołania,

d) wskutek złożonej rezygnacji.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu przed upływem kadencji. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu. Członek Zarządu może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji Prezesowi Zarządu Spółki w formie pisemnej. Prezes Zarządu rezygnację przekazuje bezzwłocznie Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej bezzwłocznie zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej, która przyjmuje rezygnację.

W razie rezygnacji wszystkich członków Zarządu lub Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu przekazuje pisemną rezygnację Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej bezzwłocznie zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej, która przyjmuje rezygnację i powołuje nowy Zarząd lub nowego Prezesa.

VII. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA

Zmiana statutu Spółki, zgodnie z § 30 ust. 5, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia reguluje § 27 Statutu Spółki, Regulamin Walnego Zgromadzenia oraz przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i inne przepisy prawne. Walne Zgromadzenia są zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, tak by odbyło się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, jeżeli uzna to za wskazane, a także na wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Akcjonariusz (akcjonariusze) reprezentujący jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, mogą domagać się umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Zarząd na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że statut lub Kodeks Spółek Handlowych ustanawiają surowsze warunki ich powzięcia.

Zgodnie z § 30 statutu Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy wymienione w Kodeksie Spółek Handlowych, a w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
- 7) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- 8) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) nabycia akcji własnych przez pracowników lub osoby, które były zatrudnione w Spółce lub w Spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 11) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 12) połączenie z inną Spółką,
- 13) wybór Przewodniczącego, a następnie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzeń,
- 14) odwołanie przed upływem kadencji członków Rady Nadzorczej,
- 15) rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą,
- 16) wybór i odwoływanie likwidatorów oraz ustalenie ich wynagrodzenia,
- 17) ustalenie daty nabycia prawa do dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.

2. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.

W 2014 roku skład Zarządu Przedsiębiorstwa przedstawiał się następująco:

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

W firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

Rada Nadzorcza w 2014 roku składała się z następujących osób:

- Andrzej Diakun Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Nowakowski Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Posadzy Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kasperek Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Zajac Członek Rady Nadzorczej,

W Spółce funkcjonują:

Komitet Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego, w którego skład wchodzi dwóch członków, w tym przewodniczący:

- Stanisław Zajac Przewodniczący
- Andrzej Diakun Członek

Komitet Audytu i Ryzyk składający się z trzech członków, w tym przewodniczącego:

- Andrzej Kasperek Przewodniczący
- Mirosław Nowakowski Członek
- Maciej Posadzy Członek

W 2014 roku nie następowały zmiany w składzie Zarządu, Rady Nadzorczej, Komitetów oraz zasad ich funkcjonowania.

1. Podpisy Zarządu

Krzysztof Wieczorkowski

Jan Walulik

Wojciech Kwiatkowski


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


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


CZŁONEK ZARZĄDU
Dyrektor Handlowy
Wojciech Kwiatkowski

VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE

1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

Nie istnieją postępowania dotyczące zobowiązań, które spełniają powyższe kryteria.

2. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowania odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz w odniesieniu do największych postępowania w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności.

Nie istnieją postępowania dotyczące zobowiązań, które spełniają powyższe kryteria.

IX. INFORMACJE SZCZEGÓLNE DLA EMITENTÓW PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ WYTWÓRCZĄ I USŁUGOWĄ

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Sprzedaż Sonel S.A. opiera się o ofertę skierowaną do sektora energetyki oraz o produkcję usługowego montażu elementów elektronicznych. Sonel S.A. jest producentem wysokiej jakości przyrządów pomiarowych znajdujących zastosowanie głównie w branży energetycznej, budowlanej, instalacyjnej oraz w szeroko rozumianym przemyśle. Oprócz działalności podstawowej, Spółka świadczy usługi montażu elektronicznego oraz wzorcowania przyrządów ochrony przeciwporażeniowej w swoim laboratorium zakładowym. Tabela poniżej pokazuje udział w sprzedaży w podziale na poszczególne obszary działalności oraz dynamikę ich wzrostu w roku 2014:

STRUKTURA RZECZOWA SPRZEDAŻY		2013 ROK	Struktura sprzedaży 2013	2014 ROK	Struktura sprzedaży 2014	Dynamika 2014/2013
Mierniki	wartość [zł]	39 563 788	75,0%	38 905 062	66,9%	98,3%
	ilość [szt]	25 045		28 507		113,8%
Akcesoria	wartość [zł]	3 685 610	7,0%	4 875 017	8,4%	132,3%
	ilość [szt]	23 715		25 465		107,4%
Usługi montażu	wartość [zł]	9 241 988	17,5%	14 009 724	24,1%	151,6%
	ilość [szt]	190 235		256 823		135,0%
Pozostałe	wartość [zł]	286 570	0,5%	341 402	0,6%	119,1%
Razem	Wartość [zł]	52 777 956	100,0%	58 131 205	100,0%	110,1%

Kluczowym rynkiem dla Sonel S.A. w 2014 roku pozostał rynek przyrządów pomiarowych (66,93% udziału w sprzedaży), sprzedaż akcesoriów to 8,39 % wartości, a udział usług montażu elektronicznego wynosił 24,10 % w ogólnej kwocie sprzedaży.

Rok 2014 zakończył się zwiększoną sprzedażą w kluczowych grupach produktowych zarówno w kraju jak i na rynkach eksportowych. Spółka wprowadziła na rynek kolejne nowe produkty, które zyskują uznanie wśród dotychczasowych i nowych odbiorców. Należą do nich:

- Analizator jakości zasilania PQM-703 - pierwszy w ofercie Sonel S.A. posiadający certyfikat klasy A nadany przez niezależne laboratorium amerykańskie,
- Radar kablowy - reflektometr TDR-410,
- Sygnalizator prądu uziomowego MPU-1,
- Miernik rezystancji uziemień MRU-200 GPS,
- Kamera wyładowań koronowych UV-260
- Seria mierników do testowania bezpieczeństwa elektronarzędzi – PAT
- Luksomierz LXP-2, LXP-10B oraz LXP-10A

2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Sonel S.A. w poniższy sposób definiuje rynki zbytu.

- Kluczowym rynkiem dla Spółki w 2014 roku pozostał polski rynek przyrządów pomiarowych (46% udziału w sprzedaży).
- Sprzedaż eksportowa przyrządów pomiarowych i akcesoriów stanowiła 30% wartości sprzedaży.
- Montaż elementów elektronicznych wynosił 24% ogólnej sprzedaży.

Jedynym znaczącym kontrahentem w 2014 roku był odbiorca z obszaru usług montażu elektronicznego, którego udział w obrotach Emitenta przekroczył 10%. Jednocześnie cała grupa podmiotów związanych z tym odbiorcą odebrała przeszło 21 % całej sprzedaży Emitenta. Taka sytuacja wpływa na poprawę wyników poprzez lepszą alokację kosztów pośrednich.

Sprzedaż usługowa jest elementem uzupełniającym ofertę Emitenta bazującą na wykorzystywaniu nadwyżek mocy produkcyjnych. Dzięki sprzedaży usług Spółka realizuje wyższą marżę na wyrobach podstawowych, optymalizuje proces montażu, utrzymuje park maszynowy w wysokiej sprawności, a osoby pracujące przy montażu nabierają wysokich kwalifikacji i doświadczenia.

Partner rosyjski, którego udział w sprzedaży Emitenta w roku 2013 przekraczał 10%, w roku 2014 uzyskał udział 9,8%. Współpraca z tą firmą jest równie istotna dla sytuacji Emitenta.

W 2014 roku wartość zakupów u poszczególnych dostawców komponentów do produkcji kształtowała się na poziomie mniejszym niż 10% wartości wszystkich kupowanych elementów. Dane te są dowodem na to, iż firma Sonel nie jest uzależniona od żadnego kooperanta. Główne źródła zakupowe zlokalizowane są w przeważającej większości na terenie Unii Europejskiej (81%), z czego Polska stanowi blisko 52%. Jeśli chodzi o inne rynki - Azja oraz pozostałe rejony osiągają 19%. Obserwując strukturę dostaw za 2014 r., w czołówce znajdują się partnerzy biznesowi dostarczający elementy pod zlecenia usługowe

(stanowią ok. 35% wartości). Ich udział w 2015 r. będzie większy, w związku z podpisaniem umowy ramowej na dostawę wyrobów dla klienta zewnętrznego.

3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Zarząd Sonel S.A., raportem bieżącym nr 17/2014, poinformował, że w dniu 26.11.2014 r., do Spółki wpłynęło potwierdzenie zamówienia od firmy Lincoln Electric z siedzibą w Luxemburgu. Całkowita wartość przywołanego zamówienia wynosi 19.921.597,73 zł. Zamówienie ma charakter kontraktu zakupowego, a jego realizacja nastąpi w okresie od 02.2015 do 02.2016 roku. Powyższa wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, wynoszących 63.403.000 zł wg stanu na 30.06.2014 roku, wynikającego z ostatniego raportu okresowego - co stanowi kryterium uznania wyżej wymienionego zamówienia za umowę znaczącą.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami. Spółka nie jest powiązana kapitałowo ani organizacyjnie z innymi podmiotami. Jednakże między udziałowcami i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi istnieją wzajemne zależności.

Istnieje powiązanie organizacyjne i kapitałowe pomiędzy Sonel S.A. i SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LIMITED oraz Foxytech Spółka z o.o.

Sonel S.A. posiada 90 % udziałów w podmiocie SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LTD z siedzibą w Indiach.

Sonel S.A. posiada 80 % udziałów w podmiocie Foxytech Spółka z o.o. z siedzibą w Świdnicy.

Spółka nie jest powiązana kapitałowo ani organizacyjnie z innymi niż w/w podmioty.

Jednakże między akcjonariuszami i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi istnieją wzajemne zależności. Na potrzeby niniejszej informacji przyjmuje się, że podmiotami powiązanymi wobec Sonel S.A. są firmy:

- Elektrotim S.A. z siedzibą we Wrocławiu
- Tim S.A. z siedzibą w Siechnicach
- Vistalex S.A. z siedzibą we Wrocławiu
- Procom System S.A. z siedzibą we Wrocławiu
- Zeus S.A. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim
- Rotopino.pl S.A. z siedzibą w Bydgoszczy
- Mawilux S.A. z siedzibą w Ładach

Powiązanie, o którym mowa powyżej, wynika z faktu, iż osoby zarządzające Sonel S.A. są członkami organów nadzorujących ww. spółek oraz posiadają akcje w ww. podmiotach, tj:

Pan Andrzej Diakun, będąc Prezesem Zarządu ELEKTROTIM S.A., Przewodniczącym Rady Nadzorczej Procom System S.A., Członkiem Rady Nadzorczej Zeus S.A., Członkiem Rady Nadzorczej Mawilux S.A. jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej Sonel S.A. i posiada 111 640 akcji Sonel S.A., co stanowi 0,80 % udziału w kapitale akcyjnym.

Pan Mirosław Nowakowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Sonel S.A. Posiada 1.150.389 akcji Sonel S.A. (co stanowi udział w kapitale akcyjnym w wysokości 8,22 %).

Pan Maciej Posadzy, będąc Członkiem Rady Nadzorczej Sonel S.A., posiada 4 520 sztuk akcji, co stanowi 0,03 % udziału w kapitale akcyjnym tej Spółki, jest jednocześnie Członkiem Zarządu Tim S.A. i Członkiem Zarządu Rotopino.pl S.A.

Pan Jan Walulik, będąc Wiceprezesem Sonel S.A., jest jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A.

Pan Krzysztof Wieczorkowski, będąc Prezesem Sonel S.A., pełni jednocześnie obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej Tim S.A. i posiada 3 000 000 akcji Tim S.A. (13,51 %) oraz 820.385 akcji ELEKTROTIM S.A. (8,22 %). Ponadto Pan Wieczorkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Vistalex S.A.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku zakupy Sonel S.A. od SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LTD dotyczyły usługi pośrednictwa w sprzedaży i wyniosły 221 242,69 złotych (52.416,00 euro).

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku Emitent sprzedał SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LTD. wyroby i usługi na kwotę netto 462.139,70 złotych (110.632,00 euro).

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku zakupy Sonel S.A. od Foxytech Spółka z o.o. nie wystąpiły.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku Emitent sprzedał firmie Foxytech Spółka z o.o. usługi na kwotę netto 97.729,75 złotych.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku zakupy Sonel S.A. od TIM S.A. wyniosły netto 11.348,69 złotych, i dotyczyły zakupu materiałów i usług.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku Emitent sprzedał TIM S.A. wyroby i usługi na kwotę 3.887.513,28 złotych netto.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku zakupy Sonel S.A. od ELEKTROTIM S.A. wyniosły netto 72.987,84 złotych i dotyczyły nabycia usług związanych z utrzymaniem i rozwojem infrastruktury we Wrocławiu.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku Emitent dokonał sprzedaży usług na rzecz ELEKTROTIM S.A. w wysokości 5.955,40 złotych netto.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku zakupy Sonel S.A. od ROTOPINO.PL S.A. nie wystąpiły.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku Emitent dokonał sprzedaży usług na rzecz ROTOPINO.PL S.A. w wysokości 33 298,34 złotych netto.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku zakupy Sonel S.A. od PROCOM S.A. nie wystąpiły.

W okresie od 01-01-2014 roku do dnia 31-12-2014 roku Emitent dokonał sprzedaży usług na rzecz PROCOM S.A. w wysokości 335,00 złotych netto.

Z podmiotami Vistalex S.A., Zeus S.A., Mawilux S.A., w okresie od 01-01-2014 do 31-12-2014 roku nie miały miejsca żadne transakcje.

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi innych niż typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych.

X. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji — OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM
Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi innymi, niż typowe i rutynowe.

XI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W dniu 30-05-2011 r., Spółka Sonel S.A. podpisała z ING Bankiem Śląskim umowę o 1-5 letni kredyt złotowy w rachunku bankowym. Maksymalny pułap zadłużenia w rachunku bieżącym to kwota 2 000 000 złotych. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności. Kredyt podlegał spłacie w całości w dniu 29-05-2014 r. Umowa zawierała zapisy o koszcie pożyczanego kapitału w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 1M zwiększoną o stałą marżę. Zabezpieczeniem kredytu był zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych należnościach Spółki. W 2014 roku kredyt nie był wykorzystywany. Umowa wygasa z upływem terminu, na jaki została zawarta.

XII. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W 2014 roku nie wystąpiły pożyczki udzielane innym podmiotom.

XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI

W 2013 roku Spółka dokonała zabezpieczenia kontraktu z krajowym przedsiębiorstwem, podpisując gwarancję do kwoty 43.159,79 na okres od 10-01-2012 r. do 15-03-2014 r. tytułem gwarancji rękoma. Zabezpieczenie wygasło z terminem, na jaki zostało udzielone.

W dniu 04-12-2014 r. Spółka Sonel S.A. wsparła podmiot zależny Foxytech Spółka z o.o., zobowiązując się do oddania do dyspozycji niezbędnych zasobów na okres korzystania z nich przy wykonywaniu zamówienia. Jako niezbędne zasoby określono środki finansowe lub zdolność finansową w wysokości: co najmniej 1.000.000 złotych dla zadania nr 1 oraz 2.500.000 złotych dla zadania 2. Zobowiązanie dotyczy udziału w przetargu na dostawę liczników energii elektrycznej (zadanie 1 jednofazowych i zadanie nr 2 trójfazowych). Przetarg jest w toku. Zobowiązanie jest ważne przez cały okres ewentualnego wykonywania zamówienia.

XIV. RELACJE INWESTORSKIE

W związku z faktem, iż Sonel S.A. jest Spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 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 2014 roku Prezes Zarządu Sonel S.A. odbył kilkanaście spotkań indywidualnych z analitykami finansowymi oraz giełdowymi. Dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko giełdowe i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również nadmienić, iż w 2014 ukazało się kilka tekstów oraz wzmianek prasowych dotyczących Sonel S.A. Ukazywały się one przede wszystkim w takich tytułach prasowych jak: PARKIET, PULS BIZNESU, RZECZPOSPOLITA, PAP (prasa ekonomiczna - gospodarcza) oraz ELEKTROSYSTEMY, FACHOWY ELEKTRYK, RYNEK ELEKTRYCZNY (czasopisma branżowe). Ponadto Prezes Zarządu Sonel S.A. udzielił 2 wywiadów telewizyjnych w TVN CNBC i POLSAT NEWS.

Działania w zakresie PR i IR prowadzą do umocnienia wizerunku Spółki jako lidera rynku producentów elektronicznych przyrządów pomiarowych. W związku z tym w 2014 roku ukazała się seria artykułów sponsorowanych oraz reklam wizerunkowych w prasie branżowej (ELEKTROSYSTEMY, FACHOWY ELEKTRYK, RYNEK ELEKTRYCZNY).

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. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim oraz medialnym i do budowania odpowiedniej polityki informacyjnej.

Sonel S.A. jest uczestnikiem Programu Wspierania Płynności. Nakłada to na Spółkę obowiązek prowadzenia strony internetowej dotyczącej relacji inwestorskich zgodnie z modelem przekazanym przez GPW. Materiały zamieszczane na tej stronie publikowane są w języku polskim i angielskim.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki nie tylko w branży elektrotechnicznej, lecz przede wszystkim w środowisku inwestorskim i instytucji finansowych. 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 S.A. istnieje w świadomości kluczowych segmentów z otoczenia rynkowego i giełdowego Spółki.

XV. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2014 nie dokonywano emisji akcji.

XVI. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Zarząd Spółki nie publikował prognozy na 2014 rok

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

W 2014 roku wszelkie zobowiązania Spółki były regulowane bez zbędnych opóźnień.

Spółka dobrze ocenia także tempo spływu należności.

Sonel S.A. od kilku lat utrzymuje nadwyżki finansowe i nie korzysta ze wsparcia kredytami. Do dnia 29-05-2014 roku Emitent mógł wspierać się linią kredytową w rachunku bieżącym na podstawie umowy z ING Bankiem Śląskim, z dnia 30-05-2011 o kredyt 1-5 letni złotowy w rachunku bankowym. Umowa zawarta została na okres od 30-05-2011 do dnia 29-05-2014. Maksymalny pułap zadłużenia określony w umowie to kwota 2.000.000 złotych. Przeznaczenie to finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ustalono zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na obecnych i przyszłych należnościach do kwoty 150 % zaangażowania z tytułu kredytu. W 2014 roku z upływem terminu na jaki zawarto umowę linia wygasła.

Spółka w 2014 w zakresie produktów bankowych współpracowała wyłącznie z ING Bankiem Śląskim S.A. o/Wrocław.

W zakresie przeciwdziałania zmienności kursów walut Emitent przyjął do stosowania strategię walutową pozwalającą na dokonywanie transakcji zabezpieczającej kursy walut. W 2014 roku rozpoczęto proces zabezpieczania ekspozycji w dolarach, powstałej w wyniku realizacji kontraktu usługowego.

W ocenie Zarządu, w 2015 roku wszystkie zamierzenia wymagające znaczących nakładów finansowych zostaną zrealizowane we własnym zakresie, korzystając ze zgromadzonych środków i wypracowanych nadwyżek finansowych. Spółka liczy też na płatności kolejnych kwot z tytułu realizacji zadań objętych dotacjami.

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

Spółka na 2015 planuje działania inwestycyjne według poniższego zestawienia:

Rodzaj majątku	RAZEM	struktura
Budynki i lokale	165 000	2,4%
Maszyzny urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, komputery	52 100	0,8%
Specjalistyczne maszyny i urządzenia	21 000	0,3%
Urządzenia techniczne	43 000	0,6%
Narzędzia przyrządy wyposażenie	537 858	7,8%
Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	125 485	1,8%
Prace rozwojowe	5 751 804	82,9%
Wydatki kosztowe wartościowe - remonty i naprawy główne	166 020	2,4%
Wydatki o wartości pozwalającej na zaliczenie w koszty, małowartościowe środki trwałe	76 800	1,1%
Suma końcowa	6 939 067	100,0%

W 2015 roku przeszło 80 % wydatków zostanie poniesiona na kontynuację i realizację nowych prac rozwojowych. Zarząd liczy na niewielkie wsparcie unijne powyższych nakładów.

W ocenie Zarządu realizacja planu inwestycji nie powinna napotkać problemów. Zarząd jednak zastrzega, że w razie konieczności zahamowania rozwoju lub przyspieszenia prac albo w przypadku konieczności realizacji innych zakupów, nie widzi przeszkód dla zmiany planów inwestycyjnych określonych powyżej.

XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Od maja 2008 roku Spółka rozpoczęła wykorzystywanie ulgi wynikającej z osiągnięcia przychodów z działalności prowadzonej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W 2013 roku wykorzystano 835 739 złotych ulgi w podatku CIT, podczas gdy w 2014 roku była to kwota 1 095 121 złotych. Przyrost wykorzystania ulgi wynikał ze struktury sprzedaży. W 2014 roku w niewielkim zakresie Spółka sprzedawała wyroby nie wytworzone na terenie SSE. Korzystanie z ulgi strefowej powoduje wzrost wyników netto w każdym z w/w lat bilansowych.

W Spółce prowadzony jest ciągły proces związany z opracowywaniem nowych wyrobów. Działania te są kosztowne i pociągają za sobą duże ryzyko wynikające ze zmienności na rynku przyrządów pomiarowych.

Prace prowadzone są w trzech głównych obszarach: konstrukcji elektronicznej, konstrukcji mechanicznej polegającej na projektowaniu obudów oraz w obszarze tworzenia oprogramowania. Działania te generują znaczące pozycje bilansowe. Prace zakończone stanowią majątek trwały przedsiębiorstwa i podlegają amortyzacji wraz z rozpoczęciem produkcji wdrożonych urządzeń. Duży wpływ amortyzacji kosztów R&D na koszt sprzedanych wyrobów jest w pewnej mierze neutralizowany przez rozliczenia otrzymanych dotacji. Amortyzacja prac rozwojowych w 2014 roku to kwota 4 409 396 złotych, podczas gdy rozliczenie międzyokresowe przychodów przyszłych okresów dotyczące prac rozwojowych to 1 001 559 złotych.

W latach 2009 - 2013 gospodarka polska odczuła skutki światowego kryzysu. W 2014 roku wpływ na działalność Emitenta miały dwa zasadnicze czynniki. Pierwszy to konflikt Ukrainy i Rosji skutkujący negatywnie spadkiem sprzedaży na obszar Rosji. Drugim, pozytywnym elementem był istotny udział w sprzedaży przychodów z kontraktu usługowego, którego realizację rozpoczęto w IV kwartale 2014 roku.

XX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

W ocenie Zarządu Spółki za istotne dla rozwoju Spółki należy uznać następujące czynniki:

Czynniki wewnętrzne:

- Rozwój procesów marketingowych w firmie ze szczególnym uwzględnieniem procesu wyboru projektów do realizacji.
- Optymalny poziom zatrudnienia umożliwiający realizację przyjętych planów produkcyjnych i handlowych.
- Rozwój potrzeb odbiorców przyrządów służących analizie jakości energii.
- Rozwój świadomości w zakresie potrzeby badań bezpieczeństwa urządzeń elektrycznych.
- Możliwość zobligowania konsumentów i przedsiębiorców do badania bezpieczeństwa urządzeń elektrycznych jako działania prewencyjnego służącego ochronie przed ryzykiem utraty zdrowia lub życia.
- Utrzymanie i kontynuacja znaczącego poziomu sprzedaży usług montażu.

Czynniki zewnętrzne:

- Konflikt na linii Rosja-Ukraina jest podstawową barierą zrównoważonego rozwoju Emitenta.
- Konkurencja. W ostatnim okresie pojawiają się nowi producenci szukający swojej szansy w niszowych sektorach rynku. Ich rozwój może mieć wpływ na skalę sprzedaży wyrobów Sonel.
- Pogarszająca się zdolność płatnicza klientów Spółki może uniemożliwić sprzedaż i tym samym doprowadzić do utraty rentowności.
- Ogólna koniunktura gospodarcza i możliwość deflacji będzie zmniejszać absorpcję wyrobów Spółki przez rynek krajowy i te rynki zagraniczne, na których niekorzystne relacje ekonomiczne będą się trwale utrzymywać.
- Rozwój gospodarki Indii i aktywność spółki zależnej może spowodować, że ten obszar świata stanie się istotnym segmentem działalności.

Perspektywy rozwoju:

Spółka w 2015 roku i w kolejnych latach zamierza nadal dynamicznie inwestować w rozwój, w obszarze nowych konstrukcji. Celem Spółki jest uzyskanie wzrostów sprzedaży i całkowite wykorzystanie mocy produkcyjnych, co nawet przy malejących marżach powinno przynieść wzrosty wyników.

Kompletna baza produkcyjna w kolejnych latach nie wymaga znaczących inwestycji. Dodatnie przepływy powinny pozwolić na systematyczne wypłacanie dywidendy dla akcjonariuszy.

Działania marketingowe Emitenta będą koncentrować się na budowaniu silnej pozycji na rynku poprzez aktywne uczestnictwo w wielu imprezach wystawienniczych w kraju i za granicą. Spółka planuje większy nacisk na rynkowe aspekty oferty produktowej.

Spółka będzie zabiegała o fundusze unijne w obszarach nowych technologii. W dalszym ciągu realizowany będzie program szkoleniowy dla klientów Spółki w obszarze pomiarów elektrycznych, jak i towarzyszących im uwarunkowań prawnych. W ramach edycji szkoleniowej 2015 planujemy przeprowadzić wiele szkoleń, w których uczestniczyć będzie wielu klientów. Jak corocznie będą organizowane ogólnopolskie konferencje naukowe, techniczne, na których będzie umacniany wizerunek Spółki jako kompetentnej i przyjaznej klientom.

W dniu 17.11.2014 r. Spółka otrzymała Decyzję Nr 331/IW/14 Ministra Gospodarki z dnia 13.11.2014 r. stwierdzającą nieważność zezwolenia Nr 97 z dnia 12 września 2006 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, w części dotyczącej terminu obowiązywania zezwolenia. Zezwolenie było pierwotnie udzielone do dnia 29 maja 2017 roku, a w rezultacie wyżej wymienionej decyzji Ministra Gospodarki wygasa z upływem okresu, na jaki została ustanowiona strefa, czyli aktualnie w dniu 31 grudnia 2026 r. W wyniku zmiany przedmiotowej decyzji Spółka przez kolejne 9 lat będzie korzystać z możliwości obniżania podstawy opodatkowania o dochód uzyskany na sprzedaży produktów wytworzonych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co powoduje istotnie niższe obciążenie Spółki podatkiem dochodowym, zwiększając wynik netto i płynność Emitenta.

XXI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2014 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

XXII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

W 2014 roku nie dokonano żadnych zmian w zakresie umów pomiędzy osobami zarządzającymi, w zakresie rekompensat związanych z utratą stanowisk. Istniejące zapisy w tym zakresie wynikają z podpisanych umów o pracę. Od dnia 1 czerwca 2013 roku zapisy umów zawierają ustawowe okresy wypowiedzenia i nie przewidują rekompensat.

XXIII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITAŁE EMITENTA

Place Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:

Zarząd (dane w złotych)	2014	2013
Wieczorkowski Krzysztof	515 732,26	368 273,75
placa zasadnicza	308 083,33	306 500,00
premia zarządu	129 344,82	48 529,35
pakiet motywacyjny	6 010,83	5 620,08
wynagrodzenie chorobowe	9 532,32	7 624,32
zasiłek chorobowy	19 745,52	-
świadczenia rzeczowe	43 015,44	-
Walulik Jan	492 523,88	324 767,60
placa zasadnicza	285 000,00	254 000,00
premia zarządu	122 994,82	48 529,35
premia inna	19 506,49	16 618,17
pakiet motywacyjny	6 010,83	5 620,08
świadczenia rzeczowe	59 011,74	-
Kwiatkowski Wojciech	291 244,78	99 073,12
placa zasadnicza	175 840,24	87 500,00
premia zarządu	92 402,69	-
premia inna	-	7 536,40
pakiet motywacyjny	6 010,83	436,72
inne dodatki	-	3 600,00
świadczenia rzeczowe	16 991,02	-
RAZEM	1 299 500,92	792 114,47

Rada Nadzorcza Sonel Spółka Akcyjna

Rada Nadzorcza (dane w złotych)	2014	2013
Diakun Andrzej	20 000,00	25 000,00
Kasperek Andrzej	9 000,00	15 000,00
Nowakowski Mirosław	12 000,00	15 000,00
Posadzy Maciej	12 000,00	15 000,00
Zając Stanisław	12 000,00	15 000,00
RAZEM	65 000,00	85 000,00

W 2014 roku nie wystąpiły świadczenia wypłacane w oparciu o kapitały Emitenta.

XXIV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Osoby nadzorujące wg stanu na dzień sporządzenia raportu posiadają następujące ilości akcji i mają następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

OSOBY NADZORUJĄCE	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	% GŁOSÓW WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji
DIKUN ANDRZEJ	110 940	0,79%	0,79%	11 094,00
NOWAKOWSKI MIROSŁAW	1 150 389	8,22%	8,22%	115 038,90
POSADZY MACIEJ	4 520	0,03%	0,03%	452,00

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

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	% GŁOSÓW WZA	wartość nominalna posiadanych akcji
WIECZORKOWSKI KRZYSZTOF	3 130 734	22,36%	22,36%	313 073,40
WALULIK JAN	1 016 783	7,26%	7,26%	101 678,30

XXV. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Zarząd Sonel S.A. nie posiada żadnych informacji o szczególnych umowach, które mogą wpłynąć na proporcje posiadanych akcji.

Należy wskazać, iż od 2011 r. toczy się postępowanie sądowe w przedmiocie odsprzedaży Spółce pakietu akcji pracowniczych, które zostały sprzedane pracownikowi Spółki. Pracownik nie dotrzymał warunków programu pracowniczego wobec czego zobowiązany był odsprzedać Emitentowi akcje po cenie zakupu, czego nie dokonał. Spór dotyczy 30 000 akcji Spółki.

W konsekwencji, po wyczerpaniu drogi odwoławczej, w lutym 2013 r. Sąd Najwyższy w Warszawie uwzględnił Skargę Kasacyjną Spółki. W lutym 2014 r. odbyła się rozprawa apelacyjna w Sądzie Okręgowym w Świdnicy. Wyrokiem Sądu były pracownik został zobowiązany do odsprzedaży Emitentowi posiadanych 30.000 akcji po cenie emisyjnej. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie dokonano jeszcze operacji kupna/sprzedaży tych akcji.

XXVI. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie funkcjonuje szczególny system kontroli programów akcji pracowniczych. W 2006 roku została przeprowadzona emisja 600.000 szt. akcji serii C skierowana do niektórych pracowników Spółki. W 2011 roku dotychczasowe akcje imienne serii C zostały zmienione na akcje zwykłe na okaziciela serii C.

XXVII. INFORMACJE O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM

Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za 2014 rok zawarto w dniu 02-04-2014, z firmą audytorską ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z o.o. Spółka komandytowa, z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856, NIP 677-22-72-888 i wpisana do rejestru KIBR, jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Przedmiotem umowy jest:

1. Przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2014 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
2. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2014 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
3. Przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2014 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim,
4. Przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2014 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim.

Z tytułu wykonania prac objętych umową audytor otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 28.000,00 zł netto, w tym odpowiednio:

- Za prace opisane w punkcie 1 kwota wynagrodzenia to: 8.500 złotych
- Za prace opisane w punkcie 2 kwota wynagrodzenia to: 2.000 złotych
- Za prace opisane w punkcie 3 kwota wynagrodzenia to: 13.500 złotych
- Za prace opisane w punkcie 4 kwota wynagrodzenia to: 4.000 złotych.

Za 2013 rok, w dniu 26-04-2013, zawarto również umowę z firmą audytorską ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z o.o. Spółka komandytowa, z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856, NIP 677-22-72-888 i wpisana do rejestru KIBR, jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Przedmiotem umowy jest:

5. Przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2013 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
6. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 30.06.2013 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
7. Przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2013 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim,
8. Przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na dzień 31.12.2013 według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim.

Z tytułu wykonania prac objętych umową audytor otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 26.000,00 zł netto, w tym odpowiednio:

- Za prace opisane w punkcie 1 kwota wynagrodzenia to: 7.500 złotych
- Za prace opisane w punkcie 2 kwota wynagrodzenia to: 2.000 złotych
- Za prace opisane w punkcie 3 kwota wynagrodzenia to: 12.500 złotych
- Za prace opisane w punkcie 4 kwota wynagrodzenia to: 4.000 złotych.


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


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


CZŁONEK ZARZĄDU
Dyrektor Handlowy
Wojciech Kubiakowski

SONEL S.A. (4)
58-100 Świdnica, ul. Wokulskiego 11
tel. (074) 8583800, fax (074) 8583809
REG 884-00-63448 REG 890236367

Świdnica, 10-03-2015