SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
W 2017 ROKU

Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.

Data publikacji 27 kwietnia 2018 r.

- Stąporków -
Spis treści

1 Wybrane dane finansowe .................................................................................................................. 2
2 Informacje o Spółce i jej działalności ............................................................................................... 6
   2.1 Historia Spółki .................................................................................................................................. 6
   2.2 Zasady zarządzania przedsiębiorstwem ...................................................................................... 6
   2.3 Opis działalności ........................................................................................................................... 7
   2.4 Obszary działalności ...................................................................................................................... 8
   2.5 Rynki zbytu i zaopatrzenia .......................................................................................................... 9
   2.6 Istotne zdarzenia w 2017 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności .......... 11
   2.7 Umowy znaczące ............................................................................................................................ 11
   2.8 Informacje nt. kredytów i pożyczek ............................................................................................ 12
   2.9 Poręczenia i gwarancje .................................................................................................................. 13
   2.10 Transakcje z podmiotami powiązanymi .................................................................................... 13
3 Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna .................................................................................. 14
   3.1 Omówienie wyników finansowych ............................................................................................... 14
   3.2 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi ................................................................. 15
   3.3 Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ..................................................... 17
   3.4 Wskaźniki finansowe ..................................................................................................................... 17
   3.5 Inwestycje ...................................................................................................................................... 18
   3.6 Instrumenty finansowe ................................................................................................................... 18
   3.7 Prognozy wyników finansowych .................................................................................................. 18
4 Opis ryzyk oraz perspektyw rozwoju .................................................................................................. 18
   4.1 Strategia działania i perspektywy rozwoju .................................................................................... 18
   4.2 Czynniki rozwoju ........................................................................................................................... 19
   4.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .............................................................................. 19
5 Ład korporacyjny ..................................................................................................................................... 23
   5.1 Obowiązujący zbiór zasad ładu korporacyjnego ......................................................................... 23
   5.2 Zasady ładu korporacyjnego od stosowania których odstąpiono ................................................. 23
   5.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych ........................................................................................................ 27
Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUK Stąporków w 2017 roku

5.4 Akcje i akcjonariat ........................................................................................................... 27
  5.4.1 Akcjonariusze znaczący ............................................................................................ 27
  5.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ...................................... 28
  5.4.4 Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych .................................................. 30
  5.4.5 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych ................................ 30
  5.4.6 Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu ............................................................... 30
  5.4.7 Akcje własne ............................................................................................................ 30
5.5 Władze .............................................................................................................................. 30
  5.5.1 Zarząd ....................................................................................................................... 30
  5.5.2 Rada Nadzorcza ....................................................................................................... 32
5.6 Opis zasad zmiany statutu spółki .................................................................................... 34
5.7 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy ................................................................................................................. 34

6. Pozostałe informacje .......................................................................................................... 35
  6.1 Informacje nt. postępowań ............................................................................................ 35
  6.2 Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju ........................................................................ 35
  6.3 Zatrudnienie .................................................................................................................. 40
  6.4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .............. 40
  6.5 Podstawa publikacji zasady sporządzenia sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego ................................................................................................. 40
  6.6 Informacja o zdarzeniach w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu .......... 41
  6.7 Dane teleadresowe ....................................................................................................... 42

Podpisy osób zarządzających ............................................................................................... 43
LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY ZUK „STĄPORKÓW” S.A.

Szanowni Państwo,

Tegoroczny list jest okazją, aby podzielić się z Państwem informacjami z najważniejszych wydarzeń, które miały miejsce w minionym roku - a także – informacjami, dotyczącymi przyszłości naszej Spółki i wyzwaniami, z jakimi przychodzą się nam mierzyć w bieżącym roku.

Rok 2017 był rokiem konsekwentnych działań zmierzających do poprawienia rentowności Spółki. Główne działania, które zostały wdrożone to:

- optymalizacja struktury kosztowej, w szczególności w obszarze kosztów stałych;
- reorganizacja procesów zakupowych, produkcyjnych i logistycznych;
- udoskonalenie procesów ofertowania, monitorowania i raportowania wyników Spółki;
- wzmacnianie kompetencji w zakresie pozyskiwania i realizacji nowych kontraktów;
- reorganizacja prac związanych z komercjalizacją prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych.

Efekty wymienionych działań, z uwagi na ich rozłożony w czasie charakter, będą widoczne w wynikach Spółki w 2018 roku.

Kolejnym istotnym wydarzeniem minionego roku było pozyskanie nowego, strategicznego akcjonariusza, a mianowicie FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który umową z dnia 10 lipca 2017 roku objął nową emisję akcji w ilości 2 mln po cenie 3 zł za akcję. Dzięki uzyskanym środkom otrzymaliśmy komfort zabezpieczenia obecnio realizowanych i przyszłych kontraktów, dysponując odpowiednim kapitałem obrotowym.

Wyniki osiągnięte przez ZUK Stąporków S.A. w 2017 roku w zakresie przychodów ze sprzedaży były wyższe od analogicznych danych z roku poprzedniego. Rok 2017 zamknięliśmy sprzedażą na poziomie 50,7 mln złotych, tj. o 8,8 mln więcej niż w roku 2016. Wzrost sprzedaży nastąpił głównie w segmencie budownictwa i odzwierciedla polepszającą się koniunkturę zarówno w Polsce jak i w Europie.

Spółka, w porównaniu do 2016 roku, zmniejszyła straty finansowe na poziomie operacyjnym jak i na wyniku netto, mimo to osiągnięte rezultaty nie mogą być uznane za satysfakcjonujące - dalece odbiegają od aktualnego potencjału Spółki. Wynik z działalności operacyjnej był negatywny i przyniósł stratę w wysokości 5,2 mln zł (strata 15,5 mln zł w roku ubiegłym), a wynik netto osiągnął stratę w
wysokości 6,8 mln zł (strata 15,8 mln w roku ubiegłym). Przy analizie wyników finansowych, należy jednak brać pod uwagę utworzone odpisy na kontrakty i inwestycje realizowane w latach poprzednich, a także na negatywny wpływ utworzonego podatku odroczonego. Zarówno III jak i IV kwartał ubiegłego roku, po wyeliminowaniu jednorazowych odpisów, zamknęły się zyskiem na działalności operacyjnej. Dokonane odpisy informują, iż Spółka wchodzi w 2018 rok z „czystą kartą” - bez ryzyka ujawnienia w jego trakcie negatywnych rezultatów z lat poprzednich.

Jeśli chodzi o portfel zamówień ZUK Stąporków S.A. to rok 2018 zaczynamy kwotą 40 mln zł potwierdzonych inwestycji, co daje nam obłożenie pracą do końca sierpnia br. Po uwzględnieniu otwartych negocjacji, planujemy zamknąć rok sprzedażą na poziomie 65 mln zł - przy całkowitej rentowności Spółki równej 6%.

Strategia ZUK Stąporków S.A. zakłada długoterminowy wzrost wartości Spółki, poprzez realizację kilku kluczowych założeń rozwoju. Cele strategiczne to:

- umocnienie pozycji na krajowym rynku energetyki poprzez oferowanie generalnego wykonawstwa, szczególnie w obszarze instalacji oczyszczania powietrza;
- ekspansja działalności na rynkach zagranicznych we wszystkich segmentach działalności Spółki;
- dywersyfikacja odbiorców w segmencie produkcji seryjnej;
- rozwój stosowanych przez Spółkę technologii, w szczególności technologii własnych;
- poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk kontraktowych;
- osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku.

Realizacja ww. celów strategicznych ZUK Stąporków S.A będzie możliwa pod warunkiem odpowiedniej organizacji, dostosowanej do potrzeb rynku, a przede wszystkim dzięki kapitałową ludzkiemu, który jest kluczowym czynnikiem, pozwalającym patrzeć z optymizmem w przyszłość Spółki.

Kończąc swój list, pragnę podziękować wszystkim naszym Akcjonariuszom za kolejny rok, w którym obdarzyli nas zaufaniem i cierpliwością. Był to rok pełen wyzwań i ciężkiej pracy, która przełoży się na efektywniejsze funkcjonowanie Spółki w przyszłości i przyniesie długo oczekiwany satysfakcję z Państwa kapitałowego zaangażowania.

W imieniu Zarządu, pragnę również podziękować naszym Pracownikom. Zdajemy sobie sprawę jak duże wyzwania stoją przed Nami i tym bardziej chciemy Wam podziękować za wysiłek, który wkładacie w swoją pracę oraz Wasze

Prezes Zarządu
Jacek Weremiej

1 Wybrane dane finansowe

Podstawowe dane finansowe przedstawia poniższa tabela:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Wybrane dane finansowe</th>
<th>w tys. PLN</th>
<th>W tys. EUR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i</td>
<td>50 665</td>
<td>41 874</td>
</tr>
<tr>
<td>II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</td>
<td>-5 170</td>
<td>-15 528</td>
</tr>
<tr>
<td>III. Zysk (strata) brutto</td>
<td>-6 220</td>
<td>-16 511</td>
</tr>
<tr>
<td>IV. Zysk (strata) netto</td>
<td>-6 805</td>
<td>-15 777</td>
</tr>
<tr>
<td>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</td>
<td>-3 159</td>
<td>2 408</td>
</tr>
<tr>
<td>VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</td>
<td>-93</td>
<td>-8</td>
</tr>
<tr>
<td>VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</td>
<td>3 196</td>
<td>-593</td>
</tr>
<tr>
<td>VIII. Przepływy pieniężne netto, razem</td>
<td>-56</td>
<td>1 807</td>
</tr>
<tr>
<td>IX. Aktywa, razem</td>
<td>55 614</td>
<td>59 741</td>
</tr>
<tr>
<td>X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</td>
<td>40 188</td>
<td>43 511</td>
</tr>
<tr>
<td>XI. Zobowiązania długoterminowe</td>
<td>5 585</td>
<td>12 734</td>
</tr>
<tr>
<td>XII. Zobowiązania krótkoterminowe</td>
<td>25 202</td>
<td>20 167</td>
</tr>
<tr>
<td>XIII. Kapitał własny</td>
<td>15 425</td>
<td>16 231</td>
</tr>
<tr>
<td>XIV. Kapitał zakładowy</td>
<td>2 211</td>
<td>1 531</td>
</tr>
<tr>
<td>XV. Liczba akcji (w szt.)</td>
<td>6 503 790,00</td>
<td>4 503 790,00</td>
</tr>
<tr>
<td>XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)</td>
<td>-1,05</td>
<td>-3,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)</td>
<td>-1,30</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)</td>
<td>2,37</td>
<td>3,60</td>
</tr>
<tr>
<td>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)</td>
<td>2,96</td>
<td>0,00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Dane finansowe zaprezentowane powyżej zostały przeliczone na euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2017 (1 EUR = 4,1709 PLN) i na dzień 31 grudnia 2016 r. (1 EUR= 4,4240 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich
kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. (1 EUR = 4,2447 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 (1 EUR = 4,3757 PLN).

2 Informacje o Spółce i jej działalności

2.1 Historia Spółki

Udokumentowana historia działalności przemysłowej wiąże się z rokiem 1738, kiedy to Kanclerz Jan Małachowski wybudował na terenie Zakładów Urządzeń Kotłowych w Stąporkowie wielki piec do przerobu żelaza. W okresie międzywojennym istniała tu „Huta Stąporków”. Po II wojnie światowej wybudowano również kopalnię „Stara Góra”, którą zlikwidowano na początku lat siedemdziesiątych.


Spółka Akcyjna ZUK „Stąporków” (Spółka, Emitent) powstała w 1995 roku w wyniku przekształcenia w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. We wrześniu 1995 roku, akcje Spółki zostały wniesione do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. W lipcu 2002 r. fundusz wiodący oraz pozostałe fundusze inwestycyjne sprzedały udziały w ZUK „Stąporków” na rzecz firmy STALMAX S.J. oraz ówczesnego Prezesa Zarządu w osobie Marka Milczarka.

W dniu 3 sierpnia 2007 r. spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Obecnie Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków są jedną z czołowych firm obsługujących branżę energetyki cieplnej w Polsce. Firma działa na rynku nieprzerwanie od 40 lat.

2.2 Zasady zarządzania przedsiębiorstwem

Poniżej zaprezentowano strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa:
Zarówno na przestrzeni 2017 roku, jak i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

2.3 Opis działalności

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie, ul. Górnicza 3. Zakres bieżącej działalności Spółki obejmuje następujące obszary:

- energetyka,
- ochrona środowiska,
- produkcja elementów dla infrastruktury,
- produkcja maszyn dla różnych branż,
- usługi,
- obróbka biomasy.

Firma od lat bazuje na zdobytych doświadczeniach i oczekiwaniach rynku, dostosowując ofertę do potrzeb rynkowych. Przedsiębiorstwo samodzielnie prowadzi prace rozwojowe, udoskonala i wdraża nowe produkty.
Spółka jest podmiotem w pełni samodzielnym - nie posiada udziałów w innych podmiotach gospodarczych jak również nie posiada oddziałów.

2.4 Obszary działalności

W obszarze Energetyki działalność Spółki obejmuje:

- projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów nawęglania, spalania i odżużlania.

Spółka posiada biuro projektowe wyposażone w oprogramowanie AUTOCAD oraz SOLIDWORKS. Zdecydowana większość wyrobów dla energetyki jest produkowana przez Spółkę według własnych projektów.

- montaż oferowanych wyrobów;

Ruszty mechaniczne i odżużlacze produkowane przez spółkę osiągają wagę ok 54 ton oraz znaczne gabaryty, co powoduje, że są dostarczane na obiekty w elementach. Na obiektach energetycznych są montowane przez grupy serwisowe Spółki.

- modernizację systemów z branży ciepłowniczej;

W ostatnich latach konstruktorzy Spółki dokonali szeregu zmian w konstrukcji produkowanych urządzeń, które miały na celu poprawę ich funkcjonalności oraz zwiększenie sprawności pracy. Prace w tym kierunku są nadal bardzo intensywnie prowadzone. Najważniejszym z tematów jest współspalanie miału węglowego i biomasy oraz spalanie czystej biomasy.

- sprzedaż i dystrybucja szerokiego wachlarza wyrobów dla energetyki;

Spółka posiada własne służby handlowe z podległym im magazynem produkowanych wyrobów oraz części zamiennych. Części wyrobów podlegające szybkiemu zużyciu w trakcie eksploatacji są w ciągłej sprzedaży.

- produkcję urządzeń do produkcji pelletu z biomasy.

W obszarze Ochrony środowiska działalność obejmuje:

- projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów odpylania;

Biuro projektowe Spółki wykonuje dokumentację konstrukcyjną wg własnych rozwiązań lub założeń klienta. Ofierowane rozwiązania spełniają wymogi aktualnie obowiązujących norm ochrony środowiska.

- montaż urządzeń:

Zaprojektowane i wykonane przez Spółkę systemy odpylania są wielkogabarytowe i osiągają znaczną wagę od kilku do kilkudziesięciu ton. Sytuacja taka powoduje, że urządzenia te są dostarczane na obiekt w elementach, gdzie odbywa się ich montaż i uruchomienie przez serwis Spółki.
• serwisowanie i rozruch urządzeń:
Spółka dokonuje na życzenie klienta przeglądów, napraw i rozruchów urządzeń tak w okresie gwarancyjnym jak i po nim.

W zakresie **Produkcji elementów dla infrastruktury** działalność Spółki obejmuje:

• projektowanie oraz wykonawstwo konstrukcji stalowych;
• produkcja deskowań systemowych, systemów zakotwień oraz pojemników dozujących na beton;
• produkcja systemów dla architektury miejskiej;
• produkcja szalunków specjalnych

Spółka świadczy również **Usługi** w szczególności w następującym zakresie:

• projektowania systemów nawęglania, spalania i odzużlania;
• modernizacji produkowanych urządzeń;
• montażu oferowanych wyrobów z branży ciepłowniczej.

W zakresie **produkcji maszyn przemysłowych** działalność obejmuje:

• wykonawstwo maszyn z dokumentacji powierzonych np. maszyny dla przemysłu papierniczego, maszyny dla przemysłu spożywczego bądź też przemysłu wydobywczego.

W zakresie **obróbki biomasy** działalność obejmuje:

• linie do podawania, rozdrabniania oraz granulowania biomasy agro.

2.5 **Rynki zbytu i zaopatrzenia**

**Odbiorcy**

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie. Działalność Spółki opiera się na płaskiej strukturze organizacji handlu oraz braku ścisłej regionalizacji. Taka struktura pozwala na lepsze kształtowanie relacji pracowników Spółki z klientami. Spółka prowadzi również działalność eksportową. Bazując na długofalowych kontaktach handlowych Spółka jest obecna w Europie i zamierza wchodzić na kolejne rynki zbytu.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:
Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUK Stąporków w 2017 roku

<table>
<thead>
<tr>
<th>Wyszczególnienie</th>
<th>2017 (tys. zł)</th>
<th>2016 (tys. zł)</th>
<th>Zmiana (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Sprzedaż krajowa</td>
<td>23 250,30</td>
<td>28 432,50</td>
<td>-18,23</td>
</tr>
<tr>
<td>Eksport, w tym:</td>
<td>27 414,50</td>
<td>13 441,50</td>
<td>103,95</td>
</tr>
<tr>
<td>Niemcy</td>
<td>20 615,20</td>
<td>9 779,80</td>
<td>110,79</td>
</tr>
<tr>
<td>Norwegia</td>
<td>2 823,00</td>
<td>266,60</td>
<td>958,89</td>
</tr>
<tr>
<td>Szwecja</td>
<td>79,00</td>
<td>2 570,50</td>
<td>-96,93</td>
</tr>
<tr>
<td>Finlandia</td>
<td>1 057,10</td>
<td>634,20</td>
<td>66,68</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostałe kraje</td>
<td>2 840,20</td>
<td>190,40</td>
<td>1 391,70</td>
</tr>
<tr>
<td>Razem:</td>
<td><strong>50 664,80</strong></td>
<td><strong>41 874,00</strong></td>
<td><strong>20,99</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Sprzedaż krajowa jest realizowana przede wszystkim w obszarze energetyki. Spółka posiada w tym obszarze znaczące kompetencje. Sprzedaż eksportowa opiera się na produktach dla ochrony środowiska i dla infrastruktury. W zakresie sprzedaży eksportowej Spółka jest obecna w szczególności w Niemczech oraz krajach skandynawskich (Norwegia, Szwecja i Finlandia).

**Dostawcy**

W ramach prowadzonej działalności Emitent korzysta z dostawców Polskich jak i zagranicznych.

**Kluczowi kontrahenci**

Kluczowym kontrahentem Spółki w 2017 roku była nadal firma Hünnebeck GmbH z siedzibą w Niemczech. Podmiot ten jest również największym odbiorcą usług jak również jednym z największych dostawców materiałów do produkcji dla Spółki. W 2017 roku udział dostaw ww. podmiotu wyniósł ok. 18% ogółu zakupu materiałów. Jednocześnie udział obrotów z ww. podmiotem w charakterze odbiorcy wyniósł w 2017 r. ok 25% przychodów ze sprzedaży.

Nie istnieją żadne powiązania organizacyjne pomiędzy Hünnebeck GmbH a Emitentem.

Poza ww. podmiotem w 2017 roku firma Welser Profile GmbH miała udział w dostawach materiałów na poziomie ok. 14 % ogółu zakupów materiałów. Poza ww. podmiotami żadnego z dostawców i odbiorców nie przekroczył udziału 10% przychodów ze sprzedaży.
2.6 Istotne zdarzenia w 2017 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności

W analizowanym okresie wystąpiły czynniki zarówno o charakterze pozytywnym jak i negatywnym, które miały wpływ na działalność Spółki oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Do istotnych pozytywnych zdarzeń należy zaliczyć:
- zakończenie wszelkich nierentownych kontraktów;
- pozyskanie nowego inwestora FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz zawarcie umowy objęcia akcji Spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego;
- zawarcie porozumienia z bankami Deutsche Bank Polska S.A. oraz PKO BP S.A. związanego w optymalizacji struktury finansowania;
- kontynuacja prowadzonej restrukturyzacji organizacyjnej, kadrowej oraz kosztowej;
- polepszająca się sytuacja rynkowa zarówno w kraju jak i za granicą;

Do czynników o negatywnym wpływie na działalność i osiągane wyniki zaliczamy:
- problem z utrzymaniem rentowności działalności operacyjnej w I połowie 2017 roku;
- obserwowana presja na zwiększenie wynagrodzeń, w szczególności na stanowiskach wymagających wiedzy specjalistycznej;
- problem z dostępnością wyspecjalizowanych pracowników;
- problem z terminową realizacją zamówień, co w kilku przypadkach zakończyło się naliczeniem kar umownych nałożonych na Spółkę;
- silna konkurencja ze strony nowych podmiotów pojawiających się na rynku branżowym;

2.7 Umowy znaczące

Umowy dotyczące działalności operacyjnej


Ponadto w 2017 r. znaczącymi umowami były:
- RB 22/2017 w związku z przyjęciem do realizacji zamówień złożonych przez spółkę Ceatec Engineering GmbH z siedzibą w Austrii na łączną wartość obrotów ok. 0,5 mln EUR, co po przeliczeniu według kursu NBP z dnia wystąpienia zdarzenia odpowiada równowartości ok. 2,3 mln zł. Na wartość składają się zamówienia dotyczące dostaw na rzecz Ceatec konstrukcji stalowych w tym w szczególności kanałów stalowych.

- RB 26/2017 że w związku z przyjęciem do realizacji zamówienia złożonego przez Modern&Kotły z siedzibą w Wodzisławiu na łączną wartość ok. 2,7 mln. Przedmiotem zamówienia jest demontaż dwóch kotłów, dostawa i montaż rusztów z napędami oraz odżużlaczy oraz modernizacja dwóch wentylatorów wyciągowych dla dwóch kotłów w ramach inwestycji pn. „Modernizacja Ciepłowni Centralnej w Siedlcach”.

**Umowy współpracy i kooperacji**

W 2017 roku Spółka kontynuowała umowę zawartą w dniu 28 maja 2015 r. o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu "Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo" BIOSTRATEG. Planowany termin zakończenia inwestycji przypada na wrzesień 2018 roku.

**Umowy ubezpieczenia**

Spółka corocznie odnawia umowy ubezpieczeniowe z tytułu:
- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem, rabunku i dewastacji, ognia i innych ryzyk,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego,
- ubezpieczenia OC za szkody wyrządzone w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą i posiadanym mieniem,
- ubezpieczenia komunikacyjne.
- ubezpieczenie kontraktów od ryzyk montażowo-budowlanych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej osób zarządzających Spółką,

W 2017 roku Emitent nie posiadał znaczących umów ubezpieczenia.

**2.8 Informacje nt. kredytów i pożyczek**

Spółka korzystała z kredytu w rachunku bieżącym Deutsche Bank Polska S.A. z limitem 4 mln zł. Termin obowiązywania umowy to 29 czerwca 2018 r. Ponadto Spółka zawarła w dniu 28 czerwca 2017 r. z Deutsche Bankiem aneks do umowy faktoringu, który zmienia wysokość dotychczasowego limitu faktoringu z kwoty 3,5 mln zł do kwoty 2,5 mln zł obowiązującej do końca września 2017 r. Poczynawszy natomiast od października 2017 r., w okresie kolejnych miesięcy obowiązywania umowy faktoringu tj. do lutego 2018 r. limit faktoringu będzie systematycznie, z
każdym kolejnym miesiącem zmniejszany o kolejne 100 tys. zł, do kwoty 2 mln zł w lutym 2018 r.

Spółka w 2017 r. nie zawierała umów typu Forward w wyniku czego nie była narażona na spadki kursu walut.

Dodatkowo Spółka korzysta z kredytu w banku PKO BP na finansowanie bieżące do kwoty 6,8 mln zł, termin obowiązywania umowy to 7 czerwca 2018r.

Oprocentowanie ww. kredytów wynosi WIBOR + 1% i jest powiększone o marżę banku.

Poza ww. kredytami Spółka w 2017 roku nie korzystała z innych kredytów jak również w tym okresie Spółka nie wypowiedziała oraz nie zakończyła żadnej umowy kredytowej.

Spółka w 2017 r. nie udzielała jak również nie otrzymywała pożyczek.

2.9 Poręczenia i gwarancje

Spółka w 2017 r. nie udzielała poręczeń i gwarancji za zobowiązania finansowe jednostkom, w tym jednostkom powiązanym.

Spółka zleca natomiast wystawianie gwarancji w związku z realizowaną podstawową działalnością operacyjną – w szczególności w zakresie realizowanych prac budowlanych. Beneficjentami tych gwarancji są podmioty zlecające Emitentowi wykonanie określonych usług budowlanych.

Spółka nie jest również beneficjentem gwarancji innych niż gwarancje wystawione z tytułu prowadzonej podstawowej działalności operacyjnej.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych zmniejszyły się w porównaniu ze stanem na koniec 2016 roku o 463,0 tys. zł. Zobowiązania te wynikają z udzielonych przez Deutsche Bank Polska S.A. gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad dla kontrahentów współpracujących z Emitentem na łączną kwotę 1 340,7 tys. zł.

2.10 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2017 r. Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.
Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUK Stąporków w 2017 roku

3. Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna

3.1 Omówienie wyników finansowych

Podstawowym źródłem przychodów ZUK „Stąporków” S.A. jest sprzedaż własnej produkcji i usług. Poziom sprzedaży jest ściśle związany z wielkością pozyskanych zamówień.

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2017 i 2016 roku przedstawia się następująco:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2016</th>
<th>Zmiana (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Przychody netto ze sprzedaży</td>
<td>w tys. zł</td>
<td>struktura (%)</td>
<td>w tys. zł</td>
</tr>
<tr>
<td>Sprzedaż produktów</td>
<td>48 345,1</td>
<td>95,42</td>
<td>40 524,6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Energetyka</td>
<td>19 350,1</td>
<td>38,19</td>
<td>15 289,8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Ochrona środowiska</td>
<td>3 724,1</td>
<td>7,35</td>
<td>9 844,8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Osprzęt budowlany</td>
<td>18 514,1</td>
<td>36,54</td>
<td>13 194,8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pozostałe</td>
<td>6 756,8</td>
<td>13,34</td>
<td>2 195,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Sprzedaż usług</td>
<td>1 508,5</td>
<td>2,98</td>
<td>492,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Sprzedaż materiałów</td>
<td>811,2</td>
<td>1,60</td>
<td>857,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Przychody netto ze sprzedaży</td>
<td>50 664,8</td>
<td>100,00</td>
<td>41 874,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Przychody ze sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2017 roku były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. Główną przyczyną wzrostu było zwiększenie wartości obrotów z kluczowym kontrahentem Hunnebeck GmbH.

Sprzedaż własnej produkcji, usług i materiałów w 2017 r. była wyższa w porównaniu do 2016 r. o 8 790,8 tys. zł.

Z całokształtu działalności Spółka w 2017 r. osiągnęła stratę brutto w wysokości 6 220,4 tys. zł tj. o 10 290,8 tys. zł. niższy niż w 2016 r. Na wynik ten składa się:

- strata ze sprzedaży w wysokości : 1 985,2 tys. zł
- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości : 3 184,9 tys. zł
- strata na działalności finansowej w wysokości: 1 050,3 tys. zł

W odniesieniu do wyników za 2017 r. Spółka dokonała odpisów tj.:

- odpisy na wątpliwe należności-1 266,6 tys. zł
- odpis aktualizujący na zapasy – 822,1 tys. zł
- odpis aktualizujący środki trwałe – 538,7 tys. zł.

Dodatkowo Spółka utworzyła rezerwy:
Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUK Stąporków w 2017 roku

- rezerwę dotyczącą kar umownych i odszkodowań w wysokości 1 142,00 tys. zł wynikającą z odstąpienia od realizacji nierentownego kontraktu, wykorzystaną w II połowie 2017 roku;

- rezerwę na naprawy gwarancyjne w wysokości 179 tys. zł;

- rezerwę na przewidywane koszty sądowe 171,7 tys. zł

Ponadto w 2017 roku Spółka dokonała przeszacowania poprzedniego operatu szacunkowego 2015 r. inwestycji z nieruchomości tj. budynku administracyjno-biurowego, działka o nr 2997/10 o łącznej powierzchni 2725 m2) obniżając jej wartość o kwotę 350,0 tys. zł. Dodatkowo Spółka dokonała przekształcenia działki o nr 3032/1 oraz 3032/2 o łącznej powierzchni 16570 m2 (zlokalizowanej w miejscowości Stąporków, przy ul. Górnicej), w działkę inwestycyjną wyceniając jej wartość operatem szacunkowym z dnia 30 czerwca 2017 roku na kwotę 395,2 tys. zł.

Zarząd kontynuuje wysiłki w celu przywrócenia pełnej technicznej funkcjonalności linii produkcyjnej do produkcji pelletu, dokonując modyfikacji jej głównego podzespołu. Z analiz rynkowych, przeprowadzanych przez Spółkę, oraz licznych konsultacji specjalistów z branży wynika, iż po usunięciu technicznych przeszkód eksploatacyjnych, istnieje wysokie prawdopodobieństwo uzyskania zakładanej rentowności na sprzedaży pelletu. Dodatkowo, istnieje duży rynek zbytu na tego typu produkt, zarówno w kraju jak i za granicą, a aktualne tendencje w przepisach regulujących rynek energetyczny, w szczególności w zakresie ochrony środowiska, wzmacniają popyt na ten produkt. Zarząd Spółki przeprowadził aktualizację wyceny środków trwałych i wyrobów gotowych wchodzących w skład linii do produkcji pelletu i dokonał odpisu aktualizującego w wysokości 20% od ich wartości księgowej na dzień bilansowy, co stanowi kwotę 811 143,63 złotych ujętych powyżej, z czego na środki trwałe 538 730,76 złotych i na wyroby gotowe w kwocie 272 412,87 złotych.

Powyższe korekty oznaczają, że wyniki Spółki osiągane w 2018 roku nie będą obarczone ryzykiem negatywnych efektów wynikających ze zdarzeń z poprzednich lat.

3.2 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Struktura aktywów Spółki na 31 grudnia 2017 r. przedstawiała się następująco:
### Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUK Stąporków w 2017 roku

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>struktura (%)</td>
<td>struktura (%)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartości niematerialne</td>
<td>566,3</td>
<td>733,6</td>
<td>-22,81</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,02</td>
<td>1,23</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rzeczowe aktywa trwałe</td>
<td>27 490,6</td>
<td>31 412,1</td>
<td>-12,48</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>49,43</td>
<td>52,58</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inwestycje długoterminowe</td>
<td>1 756,3</td>
<td>1 711,1</td>
<td>2,64</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>3,16</td>
<td>2,87</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</td>
<td>325,3</td>
<td>1 494,8</td>
<td>-78,24</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0,58</td>
<td>2,50</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Zapasy</td>
<td>12 692,4</td>
<td>11 377,0</td>
<td>11,56</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>22,82</td>
<td>19,04</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>6 643,4</td>
<td>4 752,8</td>
<td>39,77</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>11,95</td>
<td>7,96</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inwestycje</td>
<td>3 000,6</td>
<td>3 054,6</td>
<td>-1,77</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>5,40</td>
<td>5,11</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</td>
<td>3 138,8</td>
<td>5 205,4</td>
<td>-39,70</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>5,64</td>
<td>8,71</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Razem aktywa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>struktura (%)</td>
<td>struktura (%)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Razem aktywa</td>
<td>55 613,6</td>
<td>59 741,4</td>
<td>-6,91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Struktura pasywów Spółki na 31 grudnia 2017 r. przedstawiała się następująco:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>struktura (%)</td>
<td>struktura (%)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitał własny</td>
<td>15 425,5</td>
<td>16 230,5</td>
<td>-4,96</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>27,74</td>
<td>27,17</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerwy na zobowiązania</td>
<td>1 314,1</td>
<td>1 539,3</td>
<td>-14,63</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2,36</td>
<td>2,58</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Zobowiązania długoterminowe</td>
<td>5 585,4</td>
<td>12 734,0</td>
<td>-56,14</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>10,04</td>
<td>21,31</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Zobowiązania krótkoterminowe</td>
<td>25 201,9</td>
<td>20 166,6</td>
<td>24,96</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>45,32</td>
<td>33,76</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rozliczenia międzyokresowe</td>
<td>8 086,7</td>
<td>9 071,0</td>
<td>-10,85</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>14,54</td>
<td>15,18</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Razem pasywa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>struktura (%)</td>
<td>struktura (%)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Razem pasywa</td>
<td>55 613,6</td>
<td>59 741,4</td>
<td>-6,91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Głównym źródłem finansowania działalności w 2017 r. były kapitały obce. Udział ich w sumie bilansowej w roku 2017 wynosił 72,26 %. Pozostałe 27,74 % stanowią kapitały własne.

W ocenie Spółki nie występuje zagrożenie zaburzenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

### 3.3 Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Przychody w roku 2017 w porównaniu z rokiem 2016 wzrosły o ok. 21%. Ten wzrost jest wynikiem następujących zdarzeń:
- wzrostem zamówień eksportowych;
- dokapitalizowanie Spółki przez nowego, strategicznego akcjonariusza;
- polepszająca się koniunktura na rynku krajowym i zagranicznym;
- wpływ restrukturyzacji szczególnie w obszarze kosztów stałych;

### 3.4 Wskaźniki finansowe

Najważniejsze wskaźniki finansowe w latach 2017-2016:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Wskaźniki rentowności</th>
<th>2017</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rentowność majątku (ROA)</td>
<td>-12,24</td>
<td>-26,41</td>
</tr>
<tr>
<td>Wynik finansowy netto x 100 aktywa ogółem</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rentowność netto sprzedaży wynik finansowy netto x 100 przychody ogółem</td>
<td>-13,43</td>
<td>-35,68</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Wskaźniki płynności finansowej</th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Wskaźnik płynności bieżącej (I)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 zobowiązań krótkoterminowych</td>
<td>0,99</td>
<td>1,20</td>
</tr>
<tr>
<td>zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania krótk. powyżej 12</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wskaźnik płynności szybkiej (II)</td>
<td>0,37</td>
<td>0,38</td>
</tr>
<tr>
<td>aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usług pow. 12 mc</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>zobowiązania krótkotermin. - zobowiąz. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)</td>
<td>0,12</td>
<td>0,15</td>
</tr>
<tr>
<td>inwestycje krótkoterminowe</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>zobowiązania krótkoterminowe - zobowiąz. z tyt. Dostaw i usług pow. 12 mc</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wskaźniki rotacji (obrotowość)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Szybkość obrotu zapasami średni stan zapasów x 365 dni</td>
<td>87</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Spółka reguluje swoje zobowiązania i Zarząd nie przewiduje zagrożeń dla możliwości wywiązywania się ze zobowiązań posiadanych przez Spółkę.

### 3.5 Inwestycje

W 2017 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 164,3 tys. Inwestycje realizowane w 2017 roku finansowane były z wykorzystaniem kredytów bankowych, a przez to możliwe było skorzystanie z efektu dźwigni finansowej. Spółka planuje utrzymanie inwestycji na tym samym poziomie, co w roku ubiegłym.

### 3.6 Instrumenty finansowe

Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. informuje że, Spółka nie była w 2017 r. stroną kontraktu walutowego lub opcjnego.

### 3.7 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognozy wyników na rok 2017.

### 4. Opis ryzyk oraz perspektyw rozwoju

#### 4.1 Strategia działania i perspektywy rozwoju

Celem Spółki jest kompleksowa realizacja wszelkich zadań na rzecz energetyki, ze szczególnym uwzględnieniem energetyki przemysłowej. Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków S.A. posiadają dobrze przemyślaną strategie funkcjonalną, która w głównej mierze dotyczy posiadania nowoczesnego parku maszynowego, a także własnej technologii produkcji i biura projektowego. Dzięki czemu koszty wytwarzania poszczególnych wyrobów kształtują się na dobrym, niezbyt wysokim poziomie, a liczba zamówień w pełni wykorzystuje posiadane zdolności produkcyjne. Spółka ponadto dysponuje dobrze wykwalifikowaną kadrą kierowniczą, co stwarza szanse na kontynuację kolejnych działań zmierzających do dalszego jej rozwoju. ZUK S.A. w przyszłości zamierza kontynuować poszukiwanie dalszych nowoczesnych rozwiązań.
technologicznych, aby móc wdrażać je do realizacji swoich działań. Spółka ma na uwadze dalszą poprawę jakości produktów, jak również możliwość poszerzania rynku odbiorców, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Brak silnej konkurencji w bezpośrednim regionie działalności, bardzo dobra zdolność produkcyjna oraz nowoczesna technologia i posiadaną infrastrukturę sprzyjają dalszym działaniom i perspektywie dalszego rozwoju Spółki.

4.2 Czynniki rozwoju

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Spółka planuje kontynuować przyjętą dotychczas strategię rozwoju. W związku z tym głównym zadaniem w roku 2018 będzie dalsza poprawa efektywności pracy w celu maksymalnego wykorzystania potencjału Spółki.

Dodatni wynik finansowy jest głównym czynnikiem determinującym dalszy rozwój Spółki pod względem technologicznym, co z kolei ma niebagatelné znaczenie do zaistnienia na rynku przy ciągle rosnącej konkurencji.

Czynione również będą starania nad poprawieniem wydajności pracy oraz efektywności Spółki jako organizacji.

Perspektywy rozwoju Spółki w najbliższych latach uwarunkowane będą między innymi poprzez wzrost inwestycji w obszarze ochrony środowiska.

4.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Ryzyko działalności operacyjnej Spółki wynika z uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych wpływających na działalność gospodarczą Spółki. Do czynników zewnętrznych oddziaływujących na działalność operacyjną Spółki można zaliczyć tempo wzrostu sektora działalności Emitenta oraz presję konkurencyjną, która może oddziaływać na wielkość uzyskiwanych przychodów oraz na zmniejszenie marży operacyjnej. Z uwagi na znaczenie eksportu w działalności Spółki na wyniki operacyjne wpływa także zachowanie pozycji konkurencyjnej na rynkach zagranicznych. Czynniki wewnętrzne wiążą się z właściwym określением strategii rynkowej Emitenta i skutecznym jej wdrożeniem. Wymienione powyżej czynniki, zarówno o charakterze wewnętrznym jak i zewnętrznym są tylko częściowo zależne od Spółki. Występuje więc ryzyko negatywnego wpływu otoczenia rynkowego lub błędów w strategii dalszego rozwoju na działalność Spółki i jego wyniki finansowe. Spółka w związku z konkurencją na rynku, podjęła szereg działań zmierzających do zachowania jej pozycji (m.in. ciągłe monitorowanie cen na wyroby dla energetyki i ochrony środowiska i dostosowywanie ich do potrzeb rynkowych).
Kadra kierownicza i kluczowi pracownicy

Działalność Spółki na rynku wymaga odpowiedniej wiedzy i przygotowania, szczególnie w odniesieniu do kadry kierowniczej i personelu technicznego. Poziom kompetencji pracowników określa ponadto zdolność Spółki w prowadzeniu najbardziej zaawansowanych projektów. Nie można wykluczyć sytuacji fluktuacji kadry i przechodzenia kluczowych pracowników do podmiotów konkurencyjnych. Ponadto wzrost popytu na specjalistów z branży może się przekładać na wzrost wynagrodzeń. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest emigracja zarobkowa dotycząca także dziedziny, w której działa Emitent.

Spółka dostrzega to ryzyko i podejmuje działania zapobiegawcze na dwóch płaszczyznach. Z jednej strony jest to zwiąзванie dotychczasowych pracowników ze Spółką. Odbywa się to poprzez wprowadzenie systemu motywacyjnego oraz stopniowe podwyższanie wynagrodzeń. Z drugiej strony Spółka stale doskonali proces rekrutacji nowych pracowników, tak aby kadra na poszczególnych stanowiskach była zastępowalna w możliwie krótkim okresie.

Ryzyko związane z realizacją kontraktów

Na prawidłowy przebieg procesów produkcyjnych ma wpływ wiele czynników, do których należą przede wszystkim współpraca z dostawcami, podwykonawcami i innymi podmiotami występującymi przy realizacji inwestycji. Realizacja umów wiąże się także z szeregiem zapisów umownych na okoliczność nie wywiązywania się lub niewłaściwego wykonania drugiej strony z warunków umowy. Ponadto Emitent zauważa, iż w trakcie realizacji inwestycji istnieje ryzyko nienależego wykonania umowy, spowodowane różnymi przyczynami, począwszy od błędów konstrukcyjnych, projektowych, technologii, w rezultacie wpływające na jakość i terminowość kontraktu.

Ewентualne opóźnienia lub przesunięcia czasowe robót montażowych z winy Emitenta obwarowane są karami finansowymi z reguły na poziomie od 0,1 do 0,5% ceny umownej za każdy dzień opóźnienia, ale łącznie nieprzekraczającymi ustalonego indywidualnie dla każdej umowy limitu. W większości przypadków inwestor ma również prawo dochodzenia odszkodowań uzupełniających powyżej limitu kar, do wysokości faktycznie poniesionej szkody. Może to mieć negatywny wpływ na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe. Natomiast Emitent zaznacza, iż w roku obrachunkowym nie był obciążany znaczącymi karami umownymi za nieterminową bądź wadliwą realizację kontraktów czy usług.

Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy są przede wszystkim gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Wysokość i forma zabezpieczenia zależy od przedmiotu umowy, terminów umownych, a także rodzaju obiektu i specyfiki danej inwestycji.
Zapisy w zakresie kar umownych są postanowieniami standardowymi stosowanymi w tego typu kontrakta.

Dodatkowe ryzyka związane z realizacją kontraktów wiążą się z możliwością wejścia w spór sądowy ze zleceniodawcą, koniecznością usunięcia ewentualnych wad lub usterek przedmiotu umowy, ewentualną zapłatą kar umownych oraz odstąpieniem od umowy. Może ponadto wystąpić sytuacja nie wywiązania się zleceniodawcy z terminów płatności za wykonane przez Emitenta prace, co może skutkować w ewentualnym wystąpieniu problemów z płynnością finansową. Spółka jak do tej pory nie miała istotnych kłopotów związanych z realizacją kontraktów, nie przewidujemy również takiej sytuacji w przyszłości.

**Ryzyko związane ze zmianą warunków umów**

Działalność Emitenta oparta jest w znaczącej części na realizowaniu umów w zakresie produkcji konstrukcji i urządzeń technologicznych oraz ich montażu u inwestora. Ze względu na specyfikę oferty, działalność Emitenta skupia się głównie na rynku energetycznym, w budownictwie oraz w zakresie instalacji ochrony środowiska, poprzez realizację większych i znaczących projektów modernizacyjnych elektrowni i elektrociepłowni na terenie Polski oraz krajów Unii Europejskiej. Stała kooperacja z wybranymi podmiotami zapewnia stabilność treści zawieranych umów. Jednak istnieje ryzyko, iż ewentualne zmiany warunków współpracy, narzucone Spółce przez jego głównych zleceniodawców, spowodować mogą chwilowe utrudnienia w ich realizacji, wzrost kosztów ich realizacji, bądź też konieczność rezygnacji ze współpracy z danym klientem, co może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

**Ryzyko związane z rozwojem działalności eksportowej**

Spółka dużą część przychodów realizuje za granicą. Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta w 2017 r. wyniósł 54,11%. Jest to związane zarówno z dużą konkurencyjnością oferowanych produktów i usług jak również z długoterminowym rozwojem kontaktów międzynarodowych. Skutkuje to osiąganiem wyższej rentowności prowadzonej działalności gospodarczej. Taka strategia rozwoju rodzi także pewne ryzyko związane z możliwościami utrzymania obecnych kontraktów oraz pozyskiwaniem nowych zleceń w przyszłości. Zarząd Spółki ocenia jednak, że obecna sytuacja w obszarze eksportu jest dobra i istnieją możliwości jego znacznego zwiększenia w miarę rozbudowy mocy produkcyjnych Emitenta. Spółka kalkuluje ceny wyrobów eksportowych, zakładając uzyskanie zadowalających marż na sprzedaży przy zmiennym kursie walut.

21
Konkurencja

ZUK „Stąporków” SA podlega presji konkurencyjnej innych podmiotów z branży. Spółka prowadzi równolegle działalność w kilku obszarach: energetyki, ochrony środowiska, budownictwa. W każdej z tych dziedzin można mówić o występowaniu pewnej konkurencji. Należy jednak podkreślić, że jest ona niwelowana poprzez wysoką jakość produktów Emitenta oraz konkurencyjne ceny. Na uwagę zasługuje także fakt, że Spółka posiada własne produkty i rozwiązania, w tym chronione patentami, co dodatkowo poprawia jego pozycję konkurencyjną. Pomimo atutów Spółki należy brać pod uwagę możliwość spadku rentowności działalności operacyjnej w przyszłości wynikającego ze wzrostu presji konkurencyjnej.

Sytuacja makroekonomiczna

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Emitenta. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów, bądź na zwiększenie kosztów działalności.

Ryzyko walutowe

Istotna część przychodów i kosztów Emitenta wyrażona jest w walucie obcej. W 2017 r. 54,11 % przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta pochodziło z eksportu. W tej liczbie wg szacunków Spółki rozliczenia w walucie Euro stanowiły około 88,47 %. Pozostałe 10,30 % przychodów eksportowych było rozliczane w koronach norweskich a 1,23 % w inne waluty. Spółka prowadząc politykę handlową oraz kształtując ceny dla odbiorców końcowych stara się uwzględniać elementy ryzyka walutowego. Ponadto znacząca większość materiałów wykorzystywanych do produkcji jest importowana. Import materiałów jest denominowany w 100% w walucie Euro. W przyszłości ryzyko walutowe może zostać całkowicie zneutralizowane poprzez przystąpienie Polski do strefy euro. Spółka nie była w przeszłości i nie jest na dzień sporządzenia raportu stroną kontraktu walutowego typu opcjowego, jak również nie uczestniczyła w tego typu transakcjach. Z tego względu Spółka nie jest narażona na ryzyko, że ewentualna zmienność kursów walutowych może wpłynąć na powstanie istotnych strat, bądź innych negatywnych zdarzeń związanych z tego typu transakcjami.

Ryzyko finansowe

Do czynników mogących negatywnie wpłynąć na działalność Spółki należy zaliczyć:
• ryzyko zmiany ceny surowców, wyrobów, usług – Spółka jest narażona na ryzyko zmiany cen rynkowych wykorzystywanych surowców. Przy kontraktach długoterminowych ryzyko jest minimalizowane poprzez zapisy w umowach sprzedaży, odnoszące się do cen produktów.

• ryzyko kredytowe

• ryzyko związane z przepływami pieniężnymi

• ryzyko związane z płynnością finansową– w części 3 sprawozdania finansowego za rok 2017 zawarte są noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych. W części 4 dodatkowe noty objaśniające, które zawierają informację o instrumentach finansowych.

Ryzyko związane z zapewnieniem dalszego finansowania Spółki

W związku ze stratą Spółki w roku 2017 wskaźniki finansowe uległy pogorszeniu, w szczególności związane z poziomem zadłużenia oraz strukturą finansowania. W związku z dokapitalizowaniem spółki przez strategicznego inwestora w znacznym stopniu zmniejszyło się ryzyko dalszego finansowania Spółki.

5. Ład korporacyjny

5.1 Obowiązujący zbiór zasad ładu korporacyjnego


Obowiązek stosowania przez Spółkę DPSN wynika z § 29 Regulaminu GPW, zgodnie z którym, w przypadku podjęcia przez Radę GPW na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na GPW w rozumieniu Regulaminu Giełdy.

5.2 Zasady ładu korporacyjnego od stosowania których odstąpiono

Poniżej zamieszczono informacje nt. zasad ładu korporacyjnych zbioru DPSN 2016 od stosowania których Spółka odstąpiła w 2017 roku wraz z komentarz nt. przyczyn odstąpienia.
I.Z.1.3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu oprócz informacji wymaganych przepisami prawa schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Komentarz spółki:

Uwzględniając zasadę adekwatności (rozumianą jako dostosowanie konkretnej zasady do możliwości wdrożenia ich przez spółki różnej wielkości), Emitent wyjaśni, że z uwagi na skalę i wielkość prowadzonej działalności, na chwilę obecną nie został opracowany wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki. W związku z powyższym cały Zarząd Emitenta odpowiedzialny jest za wszystkie obszary działalności Spółki. W przypadku opracowania polityki odpowiedzialności, Spółka rozważa stosowanie niniejszej zasady.

I.Z.1.11. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły

Komentarz spółki:

W Spółce nie funkcjonuje sformalizowana i przyjęta zasada dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Wybór podmiotu uprawnionego do badania finansowego każdorazowo należy do suwerennych uprawnień Rady Nadzorczej, która działa w oparciu o regulacje korporacyjne Spółki i przepisy powszechnie obowiązujące w tym zakresie.

I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Komentarz spółki:

Spółka nie praktykowała dotychczas rejestrowania obrad przebiegu obrad walnych zgromadzeń w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu, dlatego też Emitent nie stosuje powyżej zasady. W opinii Spółki niezwłoczna publikacja uchwał podjętych przez walne zgromadzenie zapewnia inwestorom możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia w sposób wystarczający. Jednocześnie w opinii Spółki koszty takiego nagrania, w szczególności wideo, byłyby niewspółmierne do korzyści, które z tego tytułu mogliby uzyskać akcjonariusze.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób
jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.
Komentarz spółki:
Uwzględniając zasadę adekwatności (rozumianą jako dostosowanie konkretnej zasady do możliwości wdrożenia ich przez spółki różnej wielkości), Emitent wyjaśnia, że z uwagi na skalę i wielkość prowadzonej działalności, na chwile obecną nie został opracowany wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki. W związku z powyższym cały Zarząd Emitenta odpowiedzialny jest za wszystkie obszary działalności Spółki. W przypadku opracowania polityki odpowiedzialności, Spółka rozważy stosowanie niniejszej zasady

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Komentarz spółki:
Przedmiotowa zasada w zakresie jakim wymaga, aby osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegały bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi Zarządu nie jest w chwili obecnej stosowana przez Spółkę. Ze względu na skalę, rozmiar oraz rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę, w chwili obecnej nie wyodrębniono organizacyjnie osób odpowiedzialnych za ww. obszary. Czynności z zakresu zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego i compliance wykonywane są w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych w Spółce, w oparciu o inny niż wynikający z przedmiotowej zasady schemat podległości służbowej.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzeniawalnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział wwalnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obradwalnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obradwalnego zgromadzenia,
3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.
Komentarz spółki:

Realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, w ocenie Zarządu zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz spółki:

Realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, w ocenie Zarządu zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Komentarz spółki: Emitent wyjaśnia, że w chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje odrębna procedura regulująca kwestię konfliktu interesów, oraz zasad postępowania w obliczu jego zaistnienia.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Komentarz spółki:


VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także
powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Komentarz spółki:

Z uwagi na fakt, że na chwilę obecną Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń komentowana zasada nie znajduje zastosowania. Tym niemniej, w przypadku ewentualnego opracowania w ramach Spółki polityki wynagrodzeń, Emitent dołoży starań, aby była ona powiązana ze strategią, celami, interesami i wynikami Spółki.

5.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce realizowany jest w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych, Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo - księgowe pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a ostateczna treść zatwierdzana jest przez Zarząd. Zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania finansowe następnie są weryfikowane przez niezależnego audytor a biegłego rewidenta, wybranego mocą uchwały Rady Nadzorczej. Corocznie Rada dokonuje oceny audytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentarni, jak również ze stanem faktycznym. O wynikach swojej oceny, Rada informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym. Polityka rachunkowości stosowana jest w Spółce w sposób ciągły. Zasady rachunkowości, opisujące metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, zamieszczone są we wprowadzeniu do raportu rocznego. W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku w Spółce nie dokonano zmian zasad w ustaleniu wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w stosunku do zasad stosowanych w latach 2012-2016 roku.

5.4 Akcje i akcjonariat

5.4.1 Akcjonariusze znaczący

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 2 211 288,60 zł i dzieli się na 6 503 790 akcji.

Aktualnie w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nie są notowane wszystkie akcje Spółki. (zgodnie z RB 21/2017).

W dniu 28 marca 2017 r. NWZ Spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 306.000 zł i nie wyższą niż 680.000,00 zł,
tj. z kwoty 1.531.288,60 zł do kwoty nie niższej niż 1.837.288,60 zł i nie wyższej niż 2.211.288,94 zł, poprzez emisję nie mniej niż 900.000 i nie więcej niż 2.000.000 zwykłych akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,34 zł. Cena emisyjna za jedną akcję serii C wynosiła 3,00 zł. W dniu 10 lipca 2017 r. Spółka zawarła z z FRAM Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie umowę objęcia akcji serii C w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień 31 grudnia 2017 r. akcjonariuszami ZUK „Stąporków” S.A. którzy posiadali co najmniej 5% były następujące osoby:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Akcjonariusz</th>
<th>Liczba akcji</th>
<th>Udział w kapitale %</th>
<th>Liczba głosów</th>
<th>Udział w głosach %</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</td>
<td>2 000 000</td>
<td>30,75</td>
<td>2 000 000</td>
<td>30,75</td>
</tr>
<tr>
<td>Lech Jan Pasturczak</td>
<td>676 896</td>
<td>10,41</td>
<td>676 896</td>
<td>10,41</td>
</tr>
<tr>
<td>Andrzej Piotr Pargieła</td>
<td>689 423</td>
<td>10,60</td>
<td>689 423</td>
<td>10,60</td>
</tr>
<tr>
<td>Stanisław Juliusz Pargieła</td>
<td>814 874</td>
<td>12,53</td>
<td>814 874</td>
<td>12,53</td>
</tr>
<tr>
<td>Artur Mączyński</td>
<td>636 896</td>
<td>9,76</td>
<td>636 896</td>
<td>9,76</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostali</td>
<td>1 685 701</td>
<td>25,92</td>
<td>1 698 228</td>
<td>26,11</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Suma</strong></td>
<td><strong>6 503 790</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących.

5.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji lub opcji na akcje przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawiał się następująco:
<table>
<thead>
<tr>
<th>Imię i nazwisko</th>
<th>Funkcja</th>
<th>Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego</th>
<th>Stan na dzień 29 listopada 2017 r.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Grzegorz Pasturczak</td>
<td>Wicemarz Dowódcy ZUK Stąporków</td>
<td>posiadał 1384 akcje</td>
<td>posiadał 1384 akcje</td>
</tr>
<tr>
<td>Jacek Wermieje</td>
<td>Wicemarz Dowódcy ZUK Stąporków</td>
<td>nie posiadał akcje</td>
<td>nie posiadał akcje</td>
</tr>
<tr>
<td>Rafał Mania</td>
<td>Przewodniczący Rady Nadzorczej</td>
<td>nie posiadał akcje</td>
<td>nie posiadał akcje</td>
</tr>
<tr>
<td>Andrzej Piotr Pargieła</td>
<td>Sekretarz Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 689 423 akcje</td>
<td>posiadał 689 423 akcje</td>
</tr>
<tr>
<td>Stanisław Juliusz Pargieła</td>
<td>V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 814 874 akcje</td>
<td>posiadał 814 874 akcje</td>
</tr>
<tr>
<td>Artur Mączyński</td>
<td>V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 636 896 akcje</td>
<td>posiadał 636 896 akcje</td>
</tr>
<tr>
<td>Lech Jan Pasturczak</td>
<td>Członek Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 676 896 akcje</td>
<td>posiadał 676 896 akcje</td>
</tr>
<tr>
<td>Witold Jesionowski</td>
<td>Członek Rady Nadzorczej</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>nie posiadał akcje</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Stan posiadania akcji lub opcji na akcje przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta na dzień 26.04.2017 r. przedstawiał się następująco:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Imię i nazwisko</th>
<th>Funkcja</th>
<th>Stan posiadania akcji Emitenta</th>
<th>Opcje na akcje Emitenta</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Grzegorz Pasturczak</td>
<td>Prezes Zarządu</td>
<td>posiadał 1384 akcje Emitenta o wartości nominalnej 470,56 zł , nie posiadał opcji na akcje Emitenta</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dariusz Cieśliśki</td>
<td>Członek Zarządu</td>
<td>posiadał 10 345 akcje Emitenta o wartości nominalnej 3 517,30 zł, nie posiadał opcji na akcje Emitenta</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Lech Jan Pasturczak</td>
<td>Przewodniczący Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 676 896 akcje Emitenta o wartości nominalnej 230,144,64 , nie posiadał opcji na akcje Emitenta;</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Andrzej Piotr Pargieła</td>
<td>Sekretarz Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 689 423 akcje Emitenta o wartości nominalnej 230,144,64 , nie posiadał opcji na akcje Emitenta;</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Stanisław Juliusz Pargieła</td>
<td>V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 814 874 akcje Emitenta o wartości nominalnej 277,057,16 , nie posiadał opcji na akcje Emitenta;</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Artur Mączyński</td>
<td>V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej</td>
<td>posiadał 636 896 akcje Emitenta o wartości nominalnej 216,544,65 , nie posiadał opcji na akcje Emitenta;</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

**5.4.3 Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych**

Nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu jak również w zakresie zbywalności papierów wartościowych emitenta.

Według wiedzy Zarządu nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności akcji i Spółki.

**5.4.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Spółka nie posiada akcji pracowniczych

**5.4.5 Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanym akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy.

**5.4.6 Akcje własne**

Spółka nie posiada na dzień sporządzenia Sprawozdania akcji własnych jak również nie nabywała w 2017 roku akcji własnych.

**5.5 Władze**

**5.5.1 Zarząd**

Skład Zarządu


Skład Zarządu w początkowym okresie 2017 roku:

- Grzegorz Pasturczak – Prezes Zarządu
- Dariusz Cieślik – Członek Zarządu

W dniu 5 lipca 2017 roku, Spółka otrzymała od pana Dariusza Cieślika oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta, ze skutkiem na dzień 31 lipca 2017 roku. Przyczyny rezygnacji nie zostały podane w treści przedmiotowego
Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUK Stąporków w 2017 roku

31

Oświadczenie. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała pana Jacka Weremiego do Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu do końca bieżącej kadencji, jednocześnie powierzając dotychczasowemu Prezesowi Spółki - Grzegorzowi Pasturczakowi funkcję Wiceprezesa Zarządu do końca bieżącej kadencji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu prezentował się następująco:

- Jacek Weremiej – Prezes Zarządu
- Grzegorz Pasturczak – Wiceprezesa Zarządu

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnien


Umowy zawarte z osobami zarządzającymi

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę oraz umów o zarządzanie. W przypadku rozwiązania tych umów przysługują im odszkodowania i odprawy wynikające z przepisów prawa pracy. Umowy z osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensaty 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.

Wynagrodzenia Zarządu

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zarząd</th>
<th>Wynagrodzenia brutto w roku 2017 (w zł)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Jacek Weremiej</td>
<td>139 647,85</td>
</tr>
<tr>
<td>Grzegorz Pasturczak</td>
<td>261 996,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Dariusz Cieślik</td>
<td>80 955,00</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td><strong>482 598,85</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Osoby zarządzające i nadzorujące nie otrzymują nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie).
5.5.2 **Rada Nadzorcza**

**Skład Rady Nadzorczej**

Skład Rady Nadzorczej w początkowym okresie 2017 roku:

- Lech Pasturczak - Przewodniczący Rady
- Stanisław Pargieła – Wiceprzewodniczący Rady
- Artur Mączyński – Wiceprzewodniczący Rady
- Andrzej Pargieła - Sekretarz Rady
- Jacek Wilk – Członek Rady


Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Rafał Mania - Przewodniczący Rady
- Stanisław Pargieła – Wiceprzewodniczący Rady
- Artur Mączyński – Wiceprzewodniczący Rady
- Andrzej Pargieła - Sekretarz Rady
- Lech Pasturczak – Członek Rady
- Witold Jesionowski – Członek Rady.

Obecna kadencja Członków Rady Nadzorczej upłynie w 2018 r.

**Zasady działania Rady Nadzorczej**


Regulamin Rady Nadzorczej jest jawny i dostępny na stronie korporacyjnej Spółki,
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rada Nadzorcza</th>
<th>Wynagrodzenia brutto w 2017 r.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rafał Mania</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Lech Pasturczak</td>
<td>57 419,35</td>
</tr>
<tr>
<td>Stanisław Pargieła</td>
<td>57 419,35</td>
</tr>
<tr>
<td>Andrzej Pargieła</td>
<td>57 419,35</td>
</tr>
<tr>
<td>Artur Mączyński</td>
<td>57 419,35</td>
</tr>
<tr>
<td>Jacek Wilk</td>
<td>14 354,84</td>
</tr>
<tr>
<td>Witold Jesionowski</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td><strong>244 032,24</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Osoby nadzorujące nie otrzymują nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie).

**Komitety Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza może tworzyć komitety wewnętrzne.

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, który został powołany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 19 października 2017 r. w sprawie powołania Komitetu Audytu. Komitet Audytu stanowi ciało opiniodawcze i doradcze, składający się przynajmniej z trzech członków, wybieranych spośród członków Rady Nadzorczej, powoływanych i odwoływanych w drodze uchwały Rady Nadzorczej. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza wykonując zadania Komitetu Audytu przyjęła politykę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem oraz procedurę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W skład Komitetu Audytu wchodzą:
- Pan Rafał Mania - Przewodniczący Rady
- Pan Witold Jesionowski - Członek Komitetu Audytu
- Pan Andrzej Pargieła - Członek Komitetu Audytu
Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce

b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,

c) monitorowanie i wykonywanie czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;

d) monitorowanie relacji Spółki z podmiotami powiązanymi,

e) zapewnienie niezależności audytorów,

f) zapewnienie właściwej współpracy z biegłymi rewidentami.

Poza Komitetem Audytu w Ramach Rady Nadzorczej nie powołano innych komitetów.

5.6 Zobowiązania względem byłych osób zarządzających i nadzorujących

Spółka nie posiada żadnych zobowiązań względem byłych osób zarządzających i nadzorujących.

5.7 Opis zasad zmiany statutu spółki

Zgodnie z § 18 Statutu Spółki jedynym organem uprawnionym do zmiany statutu lub umowy spółki emitenta jest Walne Zgromadzenie.

5.8 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy


Treść Statutu Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia jest udostępniona na stronie internetowej Spółki.

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.
5.9 Polityka wynagrodzeń

W roku 2017 r. w Spółce nie funkcjonował sformalizowany dokument polityki wynagrodzeń w odniesieniu do członków organów Spółki i kluczowych menedżerów. W Spółce funkcjonuje natomiast szereg formalnych regulacji płacowych w tym regulamin wynagradzania.

Zasady ustalenia wynagrodzeń w Spółce są powiązane z jej strategią, celami oraz interesami i wynikami. Ponadto, zasady ustalania wynagrodzeń uwzględniają kwestię braku dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn. W 2017 roku nie miały miejsce istotne zmiany w stosowanych zasadach wynagradzania w Spółce.

Stosowane w Spółce zasady wynagradzania oceniane są pozytywnie z punktu widzenia realizacji jej celów w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

6. Pozostałe informacje

6.1 Informacje nt. postępowań

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. w okresie objętym raportem nie wszczęto przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego żadnego postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności ZUK „Stąporków” S.A., którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta jak również łączna wszystkich postępowań których stroną jest Spółka nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Emitenta.

6.2 Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

Spółka ZUK „Stąporków” S.A. jest partnerem Projektu „Biostrateg” dotyczącego produkcji energii i ciepła przy wykorzystaniu zmikronizowanej biomasy wytwarzanej w procesie technologicznym, nie znanym dotychczas na świecie. Innowacyjność rozwiązania polega na połączeniu zespołu do mikronizacji z zespołem turbiny gazowej oraz zespołem kotła hybrydowego, co pozwoli na bezpośrednią, w ramach jednej linii - przemianę biomasy na energię elektryczną i ciepło. Dodatkowo w celu zapewnienia optymalnego przebiegu pracy układu, kocioł będzie mógł pracować na paliwie olejowym i/lub gazie (w zależności od wyboru strategicznego obszaru rynkowego) oraz zmikronizowanej biomasie. Dzięki nadmiarowi powietrza występującego na zastosowanej w rozwiązaniu turbinie, kocioł będzie zasilany również ciepłem w postaci powietrza z wylotu turbiny. Obecnie na świecie nie są znane kotły z hybrydowym palnikiem na olej, gaz i mikropył.
Projekt realizowany jest przez konsorcjum naukowe, a tworzone w ten sposób konsorcjum cechuje komplementarnością partnerów oraz gwarantuje uwzględnianie w trakcie realizacji projektu doświadczeń i perspektywy przemysł i świata nauki. Realizacja projektu obejmuje fazę badawczą oraz fazę przygotowań technologii do wdrożenia. Część badawcza projektu prowadzona jest dwuetapowo: w pierwszym etapie przeprowadzone są badania przemysłowe mające doprowadzić do budowy prototypu kogeneracyjnej kotłowni. W drugim etapie wybudowany zostanie prototyp instalacji, a następnie przeprowadzone na nim prace rozwojowe, których uwieńczeniem będzie wypracowanie warunków stabilnego procesu kogeneracji – produkcji energii i ciepła przy wykorzystaniu turbiny gazowej i hybrydowego kotła mogącego pracować zamiennie na biomasę oraz paliwa konwencjonalne. Realizacja projektu przewiduje opracowanie programu zastosowania kogeneracji z biomasy wykorzystującej turbinę gazową. Planowany termin zakończenia inwestycji przypada na wrzesień 2018 roku.


Do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszono następujące wynalazki i znaki towarowe i wzory przemysłowe:

**P.394252** „Paliwo stałe w postaci uformowanych kształtke i sposób jego wytwarzania”

**P.395692** „Urządzenie do wytwarzania paliwa stałego w postaci uformowanych kształtek i sposób wytwarzania paliwa stałego

Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 9.07.2012 pod nr **EP 12005062**

**P.395693** „Urządzenie do wytwarzania paliwa stałego w postaci formowanych kształtek i sposób wytwarzania paliwa stałego”

Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 9.07.2012 pod nr **EP 12005064**

**P.395694** „Urządzenie do wytwarzania paliwa stałego w postaci uformowanych kształtek i sposób wytwarzania paliwa stałego”

Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 9.07.2012 pod nr **EP 12005066**

**P.396786** „Urządzenie do mieszania surowców energetycznych, obejmujących zwłaszcza biomasę, odpadowe materiały roślinne, pył węglowy oraz ewentualnie lepiszcza”
P.398061 „Komora robocza urządzenia do wytwarzania pellet opałowych lub paszowych i matryca formująca”

P.398078 „Układ głowic urządzenia do wytwarzania pellet opałowych lub paszowych”

Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 06.02.2013 pod nr EP 13154118

P.404295 „Sposób otrzymywania pelletu opałowego lub paszowego z surowców biodegradowalnych oraz linia technologiczna do realizacji tego sposobu”.

009582776 - zarejestrowano Wspólnotowy Znak Towarowy „Carbiopellet”

001938606-0001 - zarejestrowano Wzór Przemysłowy na Mobilną Wytwórnię Pelletów

WZT 011951787- wniosek o rejestrację Wspólnotowego Znaku Towarowego PELLETON

Spółka posiada również:

- Certyfikat zgodności Zakładowej Kontroli Produkcji nr 2527-CPR-1A.033.00 zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady EU nr 305-2011 z dnia 9 marca 2011r (Rozporządzenie CPR), certyfikat odnosi się do wyrobów budowlanych: Spawanie elementów nośnych ze stali konstrukcyjnych w klasie wykonania EXC1 i EXC 2, metoda 1, 3a, 3b wg. normy EN 1090-1:2009+A1:2011 produkowanych przez Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. Certyfikat obejmuje procesy spawania: 111, 131, 135, 141, 783, w grupach materiałowych (PN-EN ISO 15608): 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 8.1. Świadectwo wydane przez TÜV SÜD Polska Sp. z o.o. jednostka notyfikowana nr 2527. Certyfikat wydany dnia 14.07.2014r.

- Certyfikat zgodności nr TSP-3834-045.00 potwierdzający spełnienie wymagań jakości dotyczące spawania wg PN-EN ISO 3834-3:2007 dla produktów wykonywanych w przedsiębiorstwie Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. tj: Ruszty taśmowe z pokładem lekkim (typ Rn, Rtn, Rtnc); Ruszty taśmowe z pokładem średnim (typ Rtsr, Rl1a, Rl0,8); Ruszty taśmowe z pokładem ciężkim (typ Rtcw, Rtwk, Ri); Przenośniki taśmowe, ślimakowe oraz przenośniki zgrzebłowe żużla (OZDW, OZGW, OZ57/77A, OZ13-5, OZ2/8, OZ3/8, OZ1/12, OZ35B, PPZ, OW08, PZZ, OCS2/4, OCS1/4A, OCS50, OCS77A); Filtry pulsacyjne; Filtrobicyklony; układy dwustopniowy – bateria cyklonów; odpylacze przelotowe; elementy instalacji odpływających; Konstrukcje stalowe (grubość ścianki 30mm, średnica rud 2000mm, długość elementu 36m) , Formy szalunkowe do odlewania betonu. Certyfikat obejmuje procesy spawania: 111, 131, 135, 141, 783, w grupach materiałowych (PN-EN ISO 15608): 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 8.1. Świadectwo wydane przez
TÜV SÜD Polska Sp. z o.o. jednostka notyfikowana nr 2527. Certyfikat wydany dnia 13.07.2014r.


Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUK Stąporków w 2017 roku


6.3 Zatrudnienie
Na przestrzeni ostatnich lat firma stale inwestuje w posiadany personel zwiększając możliwości produkcyjne i kapitał ludzki.
Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosił : 239 umów o pracę.

6.4 Działalność sponsoringowa
Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej.

6.5 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych
Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.
Rada Nadzorcza działając na podstawie § 28 pkt. 5 Statutu Spółki w dniu 28.06.2016 r. podjęła uchwałę o wyborze podmiotu uprawnionego odpowiednio do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. za wynagrodzeniem w wysokości 11 200,00 zł netto. oraz do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. za wynagrodzeniem w wysokości 17 800,00 zł netto.
Wybranym podmiotem do badania roku 2016 była spółka: Misters Audytor Adviser Sp. z o. o. ul. Wiśniowa 40/5, 02-520 Warszawa (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3704).
Rada Nadzorcza spółki ZUK "Stąporków" S.A. z siedzibą w Stąporkowie, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz w oparciu o § 28 pkt. 5 Statutu Spółki, podjęła uchwałę o wyborze firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. za lata obrotowe 2017 oraz 2018 za wynagrodzeniem 19.000,00 netto, a także do dokonania przeglądu sprawozdań finansowych Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. za I półrocze 2017 oraz I półrocze 2018 za wynagrodzeniem 11.000,00 złotych netto.
wybranym podmiotem została zawarta dnia 18 lipca 2017 roku na okres wykonania jej przedmiotu. Spółka nie korzystała z wcześniejszych usług wybranego podmiotu.

Prezentowane sprawozdanie z działalności Spółki za 2017 rok zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W omawianym okresie obrotowym Spółka nie dokonywała zmian w przyjętej Polityce Rachunkowości. Szczegółowe zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały zamieszczone w ww. sprawozdaniu.

6.6 Informacja o zdarzeniach w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

Do istotnych zdarzeń w roku obrotowym a także po jego zakończeniu mających wpływ na wyniki Spółki należy zaliczyć:

- znaczące polepszenie sytuacji na rynku zamówień dla energetyki w 2017 i 2018 roku;
- nierentowne kontrakty, które należało zamknąć ze stratą (zostało to przeprowadzone, Spółka obecnie nie ma i nie zawiera tego typu umów);
- konieczność odpisów na należności nieściągalne;
- konieczność ograniczenia działalności w segmencie paliw z surowców odnawialnych;
- konieczność dokonania jednorazowych odpisów stanów magazynowych;

W świetle wyników osiągniętych w roku 2017 roku, Zarząd Spółki zwraca uwagę na podejmowane od ubiegłego roku działania, mające na celu poprawę rentowności działalności Spółki:

- planowana sprzedaż nieprodukcyjnego majątku trwałego. Gotówka uzyskana ze sprzedaży sfinansuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz zmniejszy zadłużenie kredytowe. Zarząd spodziewa się zamknięcia pierwszych transakcji w III kwartale 2018 roku;
- prowadzona restrukturyzacja Spółki prowadząca do obniżenia kosztów płac, poprawy efektywności pracy i zmniejszenia materiałochłonności produkcji;
- poszukiwanie nowych rynków zbytu w celu zwiększenia wielkości sprzedaży. Kontrakty pozyskane do dnia sporządzenia niniejszego raportu pozwalają twierdzić, że przychody roku 2018 znacznie przekraczą przychody roku 2017;

Zarząd jest przekonany, że prowadzone działania pozwolą na istotną poprawę sytuacji finansowej Spółki.
6.7 Dane teleadresowe

Nazwa spółki: ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A.
Siedziba: ul. Górnicza 3, 26-220 Stąporków
Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa i numer rejestru: KRS 0000081300
Kapitał akcyjny: 2 211 288, 60 zł
Nr telefonu: (41) 374-10-16
Nr faksu: (41) 374-17-12
E-Mail: zuk@zuk.com.pl
Strona internetowa: www.zuk.com.pl

7. Oświadczenia Zarządu.

7.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności

Zarząd Zakładów Urządzeń Kotłowych „STĄPORKÓW” S.A. z siedzibą w Stąporkowie, oświadcza, że wedle posiadanej najlepszej wiedzy, prezentowane w raporcie SA-R 2017 roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki, jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7.2 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ul. Konduktorska 33, 40-155 Katowice (podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 1695). Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego i standardami zawodowymi.
Podpisy osób zarządzających

Data zatwierdzenia, 27 kwietnia 2018 r.

_________________________  __________________________
Jacek Weremiej            Grzegorz Pasturczak
Prezes Zarządu            Wiceprezes Zarządu