

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**CONTRAST SP. Z O.O.**

**ZA 2017 ROK**

**Ostrów Wielkopolski, dnia 24 lutego 2018 roku**

## 1. Wstęp

Contrast sp. z o.o. (Spółka) została zawiązana w dniu 20 czerwca 2007 roku aktem notarialnym spisany przed notariuszem Pauliną Jabłońską w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, przy ul. Fredry 1/14 (repertorium A numer: 6699/2007).

Siedziba Spółki mieści się w Ostrowie Wielkopolskim (63-400), przy ul. ks. Ignacego Jana Skorupki 1B.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000284735.

Sądem rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 300601279.

## 2. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest świadczenie usług w zakresie projektowania, wykonawstwa oraz produkcji w branży elektroenergetycznej.

## 3. Osoby zarządzające i nadzorujące

### Zarząd:

*W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w skład Zarządu wchodził:*

|                  |                 |                  |
|------------------|-----------------|------------------|
| Marek Korytowski | Prezes Zarządu  | przez cały okres |
| Tomasz Ciskowski | Członek Zarządu | przez cały okres |

### Rada Nadzorcza:

*W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w skład Rady Nadzorczej wchodził:*

|                      |                                |                  |
|----------------------|--------------------------------|------------------|
| Konrad Śniatała      | Przewodniczący Rady Nadzorczej | przez cały okres |
| Paweł Śniatała       | Sekretarz Rady Nadzorczej      | przez cały okres |
| Stanisław Szólkowski | Członek Rady Nadzorczej        | przez cały okres |

W ciągu okresu sprawozdawczego w składzie organów zarządzających i nadzorujących Contrast sp. z o.o. nie zaszły zmiany.

## 4. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki

Contrast sp. z o. o. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Atrem. Skład Grupy Kapitałowej Atrem przedstawia się następująco: Atrem S.A. (jednostka dominująca) oraz Contrast sp. z o. o. (spółka zależna).

## 5. Sytuacja kadrowa

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w Spółce zatrudnionych było 128 osób.

|                                      | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Zarząd Spółki                        | 2               | 2               |
| Pion Techniczny                      | —               | —               |
| Pion Administracyjno-Handlowy        | 8               | 10              |
| Pion Budownictwa Energetycznego      | 95              | 103             |
| Pion Przygotowania Produkcji         | 12              | 10              |
| Personel Ekonomiczno-Administracyjny | 11              | 12              |
| <b>Razem</b>                         | <b>128</b>      | <b>137</b>      |

---

Spółka dąży do podnoszenia kwalifikacji pracowników poprzez zapewnienie im możliwości udziału w szkoleniach. W okresie od stycznia do grudnia 2017 roku kontynuowano szkolenia pracowników we wszystkich działach.

Podobnie jak w latach wcześniejszych, program szkoleniowy Spółki obejmuje również podnoszenie kwalifikacji pracowników na studiach wyższych. Spółka finansowała w okresie sprawozdawczym koszty nauki poszczególnych pracowników w wysokości od 50 % do 100 %.

**6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, które nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania**

**Najważniejsze umowy znaczące podpisane przez Contrast sp. z o.o. do dnia sporządzenia sprawozdania:**

- zawarcie w dniu 05 stycznia 2017 roku przez Contrast sp. z o. o. (Wykonawca) umowy ze spółką PCC Rokita S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym (Zamawiający) przedmiotem, której jest wykonanie zadania pn.: „Zaprojektowanie oraz wykonanie przebudowy pola nr 6 w stacji GSZ-A 110kV oraz linii kablowych 110kV do zespołu prostownikowego G-7”. Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został do dnia 31 maja 2018 r. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 2.062.781,75 zł netto (słownie: dwa miliony sześćdziesiąt dwa tysiące siedemset osiemdziesiąt jeden złotych 75/100). Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji i rękojmi na okres 60 miesięcy, liczony od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego przedmiotu umowy.
- zawarcie w dniu 27 lutego 2017 roku przez spółkę Contrast sp. z o. o. (Wykonawca) umowy ze spółką PTB Nickel sp. z o.o. z siedzibą w Jelonku (Zamawiający), przedmiotem, której jest wykonanie instalacji wewnętrznych i zewnętrznych elektrycznych, teletechnicznych i kanalizacji kablowej na potrzeby zadania pn. Budowa Hali Magazynowej w Borcu Wielkopolskim. Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został do dnia 13 października 2017r. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 1.995.020,00 zł netto (słownie: jeden milion dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwadzieścia złotych 00/100). Wykonawca udzielił Zamawiającemu gwarancji i rękojmi na roboty budowlano-montażowe, wykończeniowe i instalacyjne – na okres 5 lat, a na urządzenia i maszyny – na okres gwarancji jakości zgodnie z gwarancją producentów, jednak nie krócej niż 36 miesięcy. Okres gwarancji liczony jest od dnia podpisania bezusterkowego protokołu odbioru końcowego całej Inwestycji przez Inwestora.
- zawarcie w dniu 29 marca 2017 r. przez spółkę Contrast sp. z o.o. (Wykonawca) umowy z Energika Małgorzta Szamałek, Zbigniew Szamałek sp.j. z siedzibą w Zasutowie (Zamawiający), przedmiotem, której jest wykonanie robót elektroenergetycznych związanych z realizacją układu kogeneracyjnego na potrzeby Inwestycji pod nazwą: "Budowa układu wysokosprawnej kogeneracji na biomasę włącznie z budynkiem socjalnym i infrastrukturą techniczną". Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został do 30 lipca 2018 r. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 3.347.400,00 zł netto (słownie: trzy miliony trzysta czterdzieści siedem tysięcy czterysta złotych 00/100). Wykonawca udzielił gwarancji należytej jakości i rękojmi na Przedmiot Umowy na okres:
  - na urządzenia- 36 miesięcy licząc od daty podpisania przez Zamawiającego z Inwestorem Protokołu Przekazania - Przejęcia do Eksploatacji Układu Kogeneracyjnego,
  - na roboty budowlane - 60 miesięcy licząc od daty podpisania przez Zamawiającego z Inwestorem Protokołu Przekazania - Przejęcia do Eksploatacji Instalacji.
- zawarcie w dniu 09 maja 2017 roku przez spółkę Contrast sp. z o.o. (Wykonawca) ze spółką CUBATO Sp. z o. o. z siedzibą w Pogorzeli (Zamawiający) umowy przedmiotem, której jest wykonanie robót elektrycznych i niskoprądowych wraz z dostawą materiałów i urządzeń na potrzeby zadania pn. „Budowa wytwórni pasz w Pionkach zlokalizowanej na dz. o nr ewid. 1464/28, arkusz 25, obręb 1-Pionki, ETAP I”. Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został do dnia 31 stycznia 2018 r. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 2.080.000,00 zł netto (słownie: dwa miliony osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Wykonawca udzielił Zamawiającemu gwarancji na okres 5 lat od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego całej Inwestycji przez Inwestora, lecz nie później niż od dnia 31 marca 2018 r. Rękojnia wygasa po upływie roku od zakończenia okresu gwarancyjnego.

---

- otrzymanie w dniu 11 maja 2017 r. przez Contrast sp. z o. o. (Wykonawca) od PTB NICKEL sp. z o.o. z siedzibą w Jelonku (Zamawiający), zlecenia przedmiotem którego jest wykonanie instalacji elektrycznych w ramach inwestycji obejmującej budowę obiektu handlowego wraz z miejscami parkingowymi oraz infrastrukturą, na nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Konopackiej, Głogowskiej i Opłotki, na potrzeby działalności handlowej Castorama Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Termin wykonania przedmiotu zlecenia został określony do dnia 30 października 2017 r. Łączna wartość wynagrodzenia należnego za wykonanie zlecenia wynosi 2.280.000,00 złotych netto (słownie: dwa miliony dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Na wszelkie wykonane w ramach zlecenia prace i roboty, jak i dostarczone i zamontowane przez niego materiały okres gwarancji jakości wynosi 2 lata a rękojmi za wady 5 lat, licząc od dnia podpisania protokołu obioru końcowego bez usterek, z zastrzeżeniem, że:

- na dostarczone przez Wykonawcę i zamontowane przez niego urządzenia, dla których okres gwarancji i rękojmi odpowiada gwarancji producenta, nie mniej jednak niż 2 lata licząc od dnia podpisania protokołu obioru końcowego bez usterek;

- na części ruchome i zużywające się dostarczone przez Wykonawcę, dla których okres gwarancji i rękojmi wynosi 12 miesięcy licząc od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego bez usterek.

Warunki zlecenia zostały doprecyzowane w podpisanej przez strony w dniu 1 sierpnia 2017 r. umowie.

- zawarcie w dniu 23 maja 2017 r. umowy przez Contrast sp. z o. o. (Wykonawca) ze spółką ENEA Operator sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (Zamawiający), przedmiotem, której jest wykonanie zadania pn. Przebudowa stacji WN/SN Piła Południe. Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został na 130 tygodni od dnia zawarcia umowy. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 9.497.000,00 zł netto (słownie: dziewięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy złotych 00/100). Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji na okres 96 miesięcy od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego.

- zawarcie w dniu 07 lipca 2017 r. umowy przez spółkę Contrast sp. z o.o. (Wykonawca) ze spółką Democo Poland sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie Podgórnym (Zamawiający), przedmiotem, której jest wykonanie wewnętrznej i zewnętrznej instalacji elektrycznej, teletechnicznej oraz systemów SSP i zarządzania obiektem, na potrzeby inwestycji pn. Rozbudowa Centrum Dystrybucyjno-Handlowego w miejscowości Łomna Las. Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został do 15 grudnia 2017 r. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 2.457.000,00 zł netto (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt siedem tysięcy złotych 00/100). Okres gwarancji określony został na 5 lat od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego całości inwestycji.

- zawarcie w dniu 17 lipca 2017 r. umowy przez spółkę Contrast Sp. z o.o. (Wykonawca) z Aldesa Construcciones Polska Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie Oddział w Słowacji (Zamawiający), na realizację prac w ramach zamówienia pn. Budowa zakładu produkcyjnego Gestamp w Nitrze na Słowacji. Zakres przedmiotu umowy obejmuje wykonanie robót elektrycznych. Termin wykonania przedmiotu umowy został określony do dnia 31 stycznia 2018 r. Szacowana wartość wynagrodzenia należnego za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 11.727.132,35 zł netto (słownie: jedenaście milionów siedemset dwadzieścia siedem tysięcy sto trzydzieści dwa złote 35/100). Wynagrodzenie ma charakter obmiarowy. Ostateczna wartość wynagradzania ustalona zostanie na podstawie ostatecznej wyceny i cen jednostkowych określonych w umowie. Okres gwarancji na wykonany przedmiot umowy wynosi 36 miesięcy. Okres gwarancji jakości rozpoczyna się z dniem ostatecznej akceptacji przedmiotu umowy przez Zamawiającego lub od dnia 31.01.2018 r., w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

- zawarcie w dniu 05 września 2017 r. przez spółkę Contrast sp. z o. o. (Wykonawca) umowy z ENEA Operator sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (Zamawiający) na realizację zamówienia pn. Projekt i budowa stacji elektroenergetycznej 110/15kV Recz wraz z powiązaniem sieci SN-15kV. Wartość wynagrodzenia Contrast sp. z o. o. wynosi 7.497.000,00 zł netto (słownie: siedem milionów czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy złotych 00/100). Termin realizacji zamówienia został określony na 42 tygodnie od dnia zawarcia umowy. Wykonawca udzieli gwarancji jakości: na okres 96 miesięcy.

---

- zawarcie w dniu 21 grudnia 2017 r. umowy przez spółkę Contrast sp. z o.o. (Wykonawca) ze spółką TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu (Zamawiający), przedmiotem, której jest wykonanie robót budowlanych w zakresie elektroenergetyki na odcinku Grabowno Wielkie. Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został do 31 maja 2018 r. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 2.027.000,00 zł netto (słownie: dwa miliony dwadzieścia siedem tysięcy złotych 00/100). Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji na okres 72 miesięcy.

- zawarcie w dniu 27 grudnia 2017 r. umowy przez spółkę Contrast sp. z o.o. (Wykonawca) ze spółką Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający), przedmiotem, której jest kompleksowe wykonanie sieci i instalacji elektrycznych, instalacji elektrycznych napięć wydzielonych rezerwowych i gwarantowanych, projektów wykonawczych i powykonawczych w ramach zadania Inwestycyjnego pn.: "Budynek niemal zero-energetyczny Wydziału Architektury i Wydziału Inżynierii Zarządzania Politechniki Poznańskiej". Termin realizacji Przedmiotu Umowy ustalony został do 10 stycznia 2019 r. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe na kwotę 4.167.000,00 zł netto (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych 00/100). Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji na okres 61 miesięcy od zakończenia całości inwestycji.

- zawarcie w dniu 30 stycznia 2018 r. umowy przez spółkę Contrast Sp. z o. o. (Wykonawca) z ENEA Operator sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (Zamawiający) na realizację zamówienia pn. „Przebudowa stacji 110/15 kV Wronki w celu umożliwienia rozwoju energetyki odnawialnej”. Wartość wynagrodzenia Contrast Sp. z o. o. wynosi 23.379.674,80 zł netto (słownie: dwadzieścia trzy miliony trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt cztery złote 80/100). Termin realizacji zamówienia został określony na 125 tygodni od dnia zawarcia umowy. Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji jakości:

1. na okres 96 miesięcy na roboty budowlane oraz dostarczone i zamontowane urządzenia;
2. na okres 96 miesięcy na zabezpieczenia antykorozyjne dostarczonych konstrukcji wsporczych linii WN, SN, nn oraz na przewody fazowe i odgromowe.

Okres gwarancji rozpoczyna bieg od dnia odbioru końcowego roboty budowlanej. Zamawiający niezależnie od uprawnień wynikających z gwarancji zastrzegł sobie możliwość wykonywania uprawnień wynikających z tytułu rękojmi. Okres rękojmi określony został na 60 miesięcy od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego.

**Najważniejsze znaczące umowy finansowe podpisane przez Contrast sp. z o.o. do dnia sporządzenia sprawozdania:**

- w dniu 12 czerwca 2017 roku pomiędzy Contrast Sp. z o.o. a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie został zawarty aneks nr 10 do Umowy Ramowej nr 06/088/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 roku. Na mocy zawartego aneksu wydłużeniu uległ okres wykorzystania limitu, w którym Contrast sp. z o.o. uprawniona jest do składania zleceń udzielania gwarancji do dnia 22 czerwca 2018 roku.
- w dniu 12 czerwca 2017 roku pomiędzy Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą w Warszawie a spółkami Grupy Kapitałowej Atrem zawarty został aneks nr 1 do Umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego nr WR/UL/3/2016. Na mocy zawartego aneksu został obniżony maksymalny limit gwarancyjny do kwoty 3.500.000,00 PLN oraz wyznaczony podlimit dla pojedynczej gwarancji do kwoty 450.000,00 PLN. Niniejsza umowa została zawarta na okres od dnia 07 kwietnia 2016 roku do dnia 06 kwietnia 2017 roku oraz od dnia 12 czerwca 2017 roku do dnia 06 kwietnia 2018 roku.
- w dniu 14 czerwca 2017 roku pomiędzy Atrem S.A. oraz spółką zależną Contrast sp. z o.o. a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie został zawarty aneks nr 22 do umowy kredytowej nr 06/131/07/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility z dnia 04 września 2007 roku. Na mocy aneksu wydłużeniu uległ okres, w którym spółki Grupy Kapitałowej Atrem mogą się zadłużać z tytułu udzielonego limitu do dnia 20 czerwca 2018 roku oraz wyznaczono nowy termin spłaty kredytu na dzień 21 czerwca 2018 roku. Zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym jest m.in. hipoteka umowna łączna do kwoty 4.800.000,00 PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym nieruchomości gruntowej oraz nieruchomości budynkowej położonej w Ostrowie Wielkopolskim będącej własnością spółki zależnej Contrast sp. z o.o.
- w dniu 08 grudnia 2017 roku pomiędzy InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie a Contrast sp. z o.o. zawarta została umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG07/0566. Na mocy zawartej

umowy strony określiły maksymalny limit gwarancyjny na kwotę 7.000.000,00 PLN. InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group będzie wystawiała gwarancje w okresie od dnia 08 grudnia 2017 roku do dnia 27 listopada 2018 roku.

## 7. Sytuacja finansowa Spółki

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| Wyszczególnienie                              | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 | Dynamika        |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                 | <b>34 744</b>    | <b>63 070</b>    | <b>(44,9%)</b>  |
| Koszt własny sprzedaży                        | (33 667)         | (57 002)         | (40,9%)         |
| <b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>        | <b>1 077</b>     | <b>6 068</b>     | <b>(82,3%)</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                | 470              | 689              | (31,8%)         |
| Koszty sprzedaży                              | (1 193)          | (999)            | 19,42%          |
| Koszty ogólnego zarządu                       | (4 107)          | (4 353)          | (5,7%)          |
| Pozostałe koszty operacyjne                   | (373)            | (251)            | 48,61%          |
| <b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b> | <b>(4 126)</b>   | <b>1 154</b>     | <b>(457,5%)</b> |
| Przychody finansowe                           | 92               | 180              | (48,9%)         |
| Koszty finansowe                              | (223)            | (548)            | (59,3%)         |
| <b>Zysk/strata brutto</b>                     | <b>(4 257)</b>   | <b>786</b>       | <b>(641,6%)</b> |
| Obciążenia z tytułu podatku dochodowego       | (312)            | (154)            | 102,6%          |
| <b>Zysk/strata netto</b>                      | <b>(4 569)</b>   | <b>632</b>       | <b>(822,9%)</b> |

Przychody ze sprzedaży spółki Contrast wyniosły w 2017 r. 34.744 tys. zł i były niższe o 44,9%, niż w analogicznym okresie 2016 r.

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

| Wyszczególnienie                              | 31.12.2017    | 31.12.2017    | 31.12.2016    | 31.12.2016    | Dynamika      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                          | <b>10 903</b> | <b>33,6%</b>  | <b>10 680</b> | <b>31,9%</b>  | <b>2,10%</b>  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | 8 665         | 26,7%         | 9 264         | 27,7%         | (6,5%)        |
| Wartości niematerialne                        | 148           | 0,5%          | 177           | 0,5%          | (16,4%)       |
| Udzielone pożyczki                            | 8             | –             | 17            | 0,1%          | (52,9%)       |
| Pozostałe aktywa finansowe                    | 259           | 0,8%          | 259           | 0,8%          | –             |
| Należności długoterminowe                     | 287           | 0,9%          | 64            | 0,2%          | (348,4%)      |
| Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe     | 138           | 0,4%          | 170           | 0,5%          | (18,8%)       |
| Podatek odroczoney                            | 1 398         | 4,3%          | 729           | 2,2%          | 91,8%         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                        | <b>21 240</b> | <b>65,4%</b>  | <b>22 822</b> | <b>68,1%</b>  | <b>(6,9%)</b> |
| Zapasy  | 856           | 2,6%          | 861           | 2,6%          | (0,6%)        |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 17 803        | 54,9%         | 9 074         | 27,1%         | 96,2%         |
| Pożyczki udzielone                            | 8             | –             | 8             | –             | –             |
| Podatek dochodowy                             | –             | –             | 252           | 0,8%          | (100,0%)      |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 254           | 0,8%          | 290           | 0,9%          | (12,4%)       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 2 319         | 7,1%          | 12 337        | 36,8%         | (81,2%)       |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży    | 310           | 1,0%          | –             | –             | 100%          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                           | <b>32 453</b> | <b>100,0%</b> | <b>33 502</b> | <b>100,0%</b> | <b>(3,1%)</b> |

Suma bilansowa Spółki wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 r.: 32.453 tys. zł (spadek o 3,1% w stosunku do danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2016 r.).

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. kształtowała się na poziomie 10 903 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2016 r. osiągnęła ona poziom 10.680 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe na koniec 2017 r. stanowiły 26,7% ogólnej sumy aktywów, ich udział w aktywach ogółem spadł w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe na koniec 2017 r. stanowiły 65,4% ogólnej sumy aktywów, ich wartość ukształtowała się na poziomie 21.240 tys. zł. Największą wartościowo pozycję w aktywach obrotowych stanowiły należności handlowe oraz pozostałe należności, które wyniosły 54,9% aktywów ogółem.

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY

| Wyszczególnienie                      | 31.12.2017    | 31.12.2017    | 31.12.2016    | 31.12.2016    | Dynamika       |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>                 | <b>22 046</b> | <b>67,9%</b>  | <b>27 115</b> | <b>80,9%</b>  | <b>(18,7%)</b> |
| Kapitał podstawowy                    | 17 909        | 55,2%         | 17 909        | 53,5%         | –              |
| Kap. Zapas.(Płatności w formie akcji) | 75            | 0,2%          | 75            | 0,2%          | –              |
| Kap. zapas. (Zyski zatrzymane)        | 6 920         | 21,3%         | 6 838         | 20,4%         | 1,2%           |
| Kap. zapas.(Połączenie jednostek)     | 1 061         | 3,3%          | 1 061         | 3,2%          | –              |
| Zyski zatrzymane                      | (3 919)       | (12,1%)       | 1 232         | 3,7%          | (418,1%)       |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>            | <b>10 407</b> | <b>32,1%</b>  | <b>6 387</b>  | <b>19,1%</b>  | <b>62,9%</b>   |
| Zobowiązania długoterminowe           | 2 196         | 6,8%          | 1 310         | 3,9%          | 67,6%          |
| Zobowiązania krótkoterminowe          | 8 211         | 25,3%         | 5 077         | 15,2%         | 61,7%          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                   | <b>32 453</b> | <b>100,0%</b> | <b>33 502</b> | <b>100,0%</b> | <b>(3,1%)</b>  |

Kapitał własny spółki Contrast na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniósł 22.046 tys. zł (spadek o 18,7% w stosunku do danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2016 r.).

Zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r. ukształtowały się na poziomie 10.407 tys. zł (wzrost o 62,9% w stosunku do danych porównywalnych dzień 31 grudnia 2016 r.).

W strukturze kapitału własnego największą wartościowo pozycją był kapitał podstawowy stanowiący 55,2% pasywów ogółem.

W zobowiązaniach największą wartościowo pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które wyniosły 25,3% pasywów ogółem.

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

| Wyszczególnienie                                       | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | (9 011)          | 13 104           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (493)            | (1 470)          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | (514)            | (1 119)          |
| <b>Przepływy pieniężne netto</b>                       | <b>(10 018)</b>  | <b>10 515</b>    |
| Środki pieniężne na koniec okresu                      | 2 319            | 12 337           |

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 2.319 tys. zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (kasa, rachunki bankowe).

Niewykorzystany limit przez Spółkę w dostępnej linii kredytowej przyznanej Grupie Kapitałowej Atrem wyniósł na dzień 31 grudnia 2017 r.: 7.364 tys. zł.

## WSKAŹNIKI PŁYNNOCI FINANSOWEJ

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności finansowej mierzą zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

| Wyszczególnienie                              | Formuła obliczeniowa   | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--|------------|------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej                   | (aktywa obrotowe -rozl. międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterm.             | 2,56       | 4,44       |
| Wskaźnik płynności szybkiej                   | (aktywa obrotowe -zapasy-rozl. międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe. | 2,45       | 4,27       |
| Pokrycie zobowiązań należnościami             | należności handlowe/zobowiązania handlowe                                    | 1,59       | 2,62       |
| Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)            | aktywa obrotowe -zobowiązania krótkoterminowe.                               | 13 029     | 17 745     |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał obrotowy netto /aktywa ogółem  | 40,15      | 52,97      |

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie 2,56 natomiast wskaźnik płynności szybkiej na poziomie 2,45.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość należności z tytułu dostaw i usług stanowiła 159 % wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W analizowanym okresie aktywa obrotowe Spółki przewyższały bieżące zobowiązania. Efektem tego jest dodatnia wartość kapitału obrotowego netto, który na dzień 31 grudnia 2017 r. osiągnął poziom 13.029 tys. zł.

Udział kapitału pracującego w całości aktywów Spółki wyniósł 40,15%.

## WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez Spółkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w przedsiębiorstwie, obrazują zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

| Wyszczególnienie                | Formuła obliczeniowa  | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------|---|------------|------------|
| Rentowność brutto ze sprzedaży* | zysk brutto ze sprzedaży/<br>przychody ze sprzedaży                 | 3,1%       | 9,6%       |
| Rentowność operacyjna           | zysk (strata) z działalności operacyjnej/<br>przychody ze sprzedaży | (11,9%)    | 1,8%       |
| Rentowność brutto               | zysk brutto/<br>przychody ze sprzedaży                              | (12,3%)    | 1,2%       |
| Rentowność kapitału własnego    | zysk netto /kapitały własne   | (20,7%)    | 2,3%       |
| Rentowność majątku              | zysk netto/<br>aktywa ogółem  | (14,1%)    | 1,9%       |

Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r., w porównaniu do tego samego okresu 2016 r. spadła o 7 p. p i osiągnęła wartość 3,1%.

Pogorszeniu w porównaniu do 2016 r. uległy wartości wszystkich pozostałych wskaźników rentowności z powodu spadku sprzedaży w 2017 roku.

## WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

Sprawność działania jest to umiejętność efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych. Wskaźniki sprawności określają szybkość, z jaką obracane są zapasy, należności i aktywa ogółem oraz okres, po upływie którego, Spółka przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

| Wyszczególnienie                            | Formuła obliczeniowa                                    | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|------------|------------|
| Wskaźnik rotacji majątku                    | przychody ze sprzedaży/<br>aktywa ogółem                | 1,07       | 1,88       |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | przychody ze sprzedaży/<br>rzeczowe aktywa trwale       | 4,01       | 6,81       |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach        | (należności handlowe*360)/<br>przychody ze sprzedaży    | 99         | 39         |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach           | (zapasy*360)/<br>koszty własne sprzedaży                | 9          | 5          |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach        | (zobowiązania handlowe*360)/<br>koszty własne sprzedaży | 64         | 17         |

Zdolność majątku Spółki do generowania przychodów w 2017 r. wyniosła 1,07, co oznaczało, iż jedna złotówka majątku generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 1,07 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 4,01, co oznaczało, że jedna złotówka rzeczowego majątku Spółki generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 4,01 zł.

Wartość wskaźnika rotacji należności w 2017 r. wyniosła 99 dni (o 60 dni dłużej niż



w porównywalnym okresie roku ubiegłego).

Wartość wskaźnika rotacji zapasów w 2017 r. wyniosła 9 dni (o 4 dni dłużej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Wartość wskaźnika rotacji zobowiązań w 2017 r. wyniosła 64 dni (o 48 dni dłużej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego).

## **WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA/FINANSOWANIA**

Wskaźniki zadłużenia określają strukturę źródeł finansowania Spółki. Ich analiza umożliwia ocenę polityki finansowej i w efekcie informuje o zdolności Spółki do terminowej spłaty zobowiązań.

| Wyszczególnienie                                    | Formuła obliczeniowa                                    | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|------------|------------|
| Współczynnik zadłużenia                             | zobowiązania krótko i długoterminowe/<br>aktywa         | 0,32       | 0,19       |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym               | kapitał własny<br>/zobowiązania krótko i długoterminowe | 2,12       | 4,25       |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | kapitał własny/<br>aktywa trwałe                        | 2,02       | 2,54       |
| Trwałość struktury finansowania                     | kapitał własny /pasywa ogółem                           | 0,68       | 0,81       |

Wartość wskaźnika zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 32% i zwiększyła się o 13 p. p. w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 r.

Wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 2,12, co oznaczało, że kapitał własny pokrywał 212% kapitałów obcych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym utrzymywał się na poziomie powyżej jedności i na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniósł 2,02.

Trwałość struktury finansowania określa bezpieczeństwo w zakresie finansowania działalności Spółki. Wartość omawianego wskaźnika na dzień 31 grudnia 2017 r. w porównaniu do danych na koniec 2016 r. spadła i wyniosła 0,68.

### **8. Dywidendy zapłacone i zaproponowane do wypłaty**

W dniu 20 kwietnia 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Contrast sp. z o. o. podjęło uchwałę nr 03 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016, w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 500 tys. zł.

Uchwałą nr 01/05/2017 z dnia 05 maja 2017 r. Zarząd Spółki, działając na podstawie umocowania przewidzianego w art. 193 § 4 Kodeksu spółek handlowych, określił, że dniem wypłaty dywidendy przyznanej uchwałą nr 03 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Contrast spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 20 kwietnia 2017 roku będzie dzień 16 maja 2017 roku (dzień wypłaty dywidendy).

### **9. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki**

Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, Spółka dąży do:

- specjalizacji w zakresie programowania i parametryzacji zabezpieczeń WN i SN,
- specjalizacji w zakresie telemechaniki i łączności,
- specjalizacji w zakresie modernizacji, przebudowy i budowy linii WN napowietrznych i kablowych,
- specjalizacji w zakresie alternatywnych źródeł energii - prace przy budowie i eksploatacji obiektów energetycznych, w szczególności elektrowni wiatrowych i fotowoltaicznych,
- specjalizacji w zakresie układów skojarzonych produkcji ciepła, chłodu i energii elektrycznej – kogeneracja i trigeneracja,
- specjalizacji w zakresie bloków energetycznych małej mocy w oparciu o turbiny gazowe, parowe i silniki spalinowe – projektowanie i budowa infrastruktury elektroenergetycznej oraz wyprowadzanie mocy do sieci energetyki zawodowej,
- specjalizacji w zakresie biogazowni i spalarni – projektowanie i budowa infrastruktury elektroenergetycznej oraz wyprowadzanie mocy do sieci energetyki zawodowej,
- wzrostu zatrudnienia w zakresie specjalistów ds. automatyki i zabezpieczeń,

- rozszerzenia zakresu usług związanych z utrzymaniem i eksploatacją obiektów energetycznych,
- zakupu specjalistycznego oprogramowania wspierającego proces projektowania,
- zakupu specjalistycznego oprogramowania do programowania i parametryzacji zabezpieczeń,
- szkolenia z zakresu parametryzacji i uruchamiania zabezpieczeń polowych WN i SN,
- opracowania własnych rozwiązań w zakresie systemów telemechaniki i łączności.

#### **10. Informacje o zarządzaniu ryzykiem finansowym**

Spółka narażona jest na szereg ryzyk związanych z prowadzoną działalnością oraz posiadanymi przez Spółkę instrumentami finansowymi. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą: kredyt bankowy, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe.

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Głównym celem instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki oraz eliminacja ryzyk powstających w toku jej działalności.

#### **Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.**

Spółka dokonuje stałej analizy ryzyk związanych z prowadzoną przez nią działalnością, podejmując działania mające na celu zmniejszenie ich potencjalnie niekorzystnego wpływu na działalność Spółki. Ryzyka na jakie Spółka jest narażona można podzielić na ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność oraz ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki.

#### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność:**

##### ***Ryzyko konkurencji***

Spółka prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie projektowania, wykonawstwa, modernizacji i eksploatacji instalacji i urządzeń z branży elektroenergetyki i elektryki.

Rynek ten charakteryzuje się dużą konkurencją pomiędzy działającymi na nim podmiotami, którymi są zarówno firmy krajowe jak i zagraniczne.

Biorąc pod uwagę, w szczególności, wysokie wymagania, jakie są stawiane firmom uczestniczącym w przetargach na usługi, dostawy i roboty budowlane, istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej danego podmiotu są, oprócz wysokiego poziomu kapitału i zasobów ekonomicznych i finansowych, ocenianych przez potencjalnych inwestorów jako gwarancja wykonania zlecenia, posiadane doświadczenie w podejmowaniu i realizacji specjalistycznych przedsięwzięć, wysoka jakość świadczonych usług, sprawna organizacja umożliwiająca terminowe wykonywanie pozyskanych kontraktów oraz, w największym stopniu, oferowana cena usług, stanowiąca główne kryterium wyboru ofert. Strategia działania Spółki w zakresie rywalizacji z konkurencją koncentruje się na:

- wysokiej specjalizacji oraz systematycznym podnoszeniu kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwi tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- umacnianiu dotychczasowej pozycji rynkowej i przewagi konkurencyjnej na rynkach, na których Spółka jest obecna, poprzez politykę stałego podnoszenia jakości świadczonych usług,
- budowaniu kompetencji w nowych obszarach działalności,
- oferowaniu kompleksowych rozwiązań,
- elastyczności oferty,
- budowie opartych na partnerstwie, trwałych relacji z klientami oraz dbałości o poziom ich obsługi,
- współpracy z renomowanymi firmami, działającymi na rynku polskim i światowym,
- przyjmowaniu zleceń zapewniających dodatnią marżę (rezygnacji z postępowań w których wybierane są podmioty oferujące usługi poniżej kosztów ich świadczenia).

##### ***Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców***

Warunki współpracy między Spółką i dostawcami materiałów oraz podwykonawcami wpływają bezpośrednio na poziom jakości realizowanych przez Spółkę zleceń oraz renomę Spółki.

Nienależyte wykonanie prac przez podwykonawców, jak również niezgodne z umową dostarczenie materiałów przez dostawców mogłoby się przełożyć na wymierne straty finansowe Spółki, wynikające z konieczności wykonania napraw gwarancyjnych lub zapłaty kar umownych czy odszkodowania na rzecz zleceniodawców Spółki. Z tego właśnie względu ważnym jest, aby współpraca z dostawcami materiałów i usług rozkładała stopień ryzyka danej transakcji, w sposób maksymalizujący zabezpieczenie Spółki.

Spółka ogranicza ryzyko niesolidnych podwykonawców i dostawców poprzez:

- współpracę z firmami wykonawczymi o ugruntowanej pozycji na rynku, posiadającymi wiarygodne referencje na oferowane usługi,
- współpracę wyłącznie ze sprawdzonymi dostawcami materiałów i urządzeń,
- dywersyfikację dostawców materiałów i urządzeń,
- dążenie do tego by warunki umów zawieranych z dostawcami i podwykonawcami obejmowały, w szczególności:
  - postanowienia dotyczące przeniesienia na podwykonawców/ dostawców obowiązków gwarancyjnych tożsamyh do tych jakie zostały nałożone na Spółkę,
  - zabezpieczenia należytego wykonania umowy przez podwykonawców poprzez wprowadzanie do umów postanowień o karach umownych z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy,
  - obowiązek złożenia przez podwykonawców / dostawców zabezpieczenia należytego wykonania umowy w formie kaucji pieniężnej, gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej oraz w szczególnych sytuacjach, uzasadnionych np. kondycją finansową podwykonawcy, także weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową.

### **Ryzyko związane z sezonowością branży**

Spółka generuje znaczną część przychodów ze sprzedaży z działalności budowlano–montażowej, w której występuje charakterystyczna dla branży sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym, ograniczające możliwość wykonywania części robót, w szczególności zewnętrznych.

Biorąc pod uwagę zakres prac realizowanych przez Spółkę w obiektach budowlanych, tj. w szczególności montaż instalacji elektrycznych i elektronicznych wewnątrz budynków, można uznać, iż możliwości ich wykonywania są istotnie mniej uzależnione od warunków pogodowych niż możliwości branży ogółem. Należy jednak mieć na uwadze, iż w przypadku poszczególnych obiektów możliwość rozpoczęcia prac przez Spółkę jest zawsze uzależniona od poziomu zaawansowania prac związanych *stricte* ze wznoszeniem obiektu, które są w sposób bezpośredni związane z warunkami pogodowymi.

Korzystny wpływ na niwelowanie sezonowości przychodów ze sprzedaży Spółki ma realizacja długoterminowych kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej, które w większym stopniu umożliwiają równomierne rozłożenie przychodów w ciągu roku oraz realizacja umów eksploatacyjnych, w których nie występuje sezonowość uzyskiwania przychodów ze sprzedaży.

W kolejnych latach nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów Spółki, np. utrzymujące się w dłuższych okresach ulewne deszcze czy niskie temperatury mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlano–montażowych, a w konsekwencji przesunięcia w czasie osiągniętych przez Spółkę przychodów. Podobnie, nie można wykluczyć takiego zbiegu cykli inwestycyjnych przyszłych kontraktów, który może spowodować przesunięcie części planowanych do osiągnięcia przychodów ze sprzedaży na przyszłe okresy.

Powyższe czynniki mają niewątpliwie wpływ na wielkość osiągniętych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży, które są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w czwartym kwartale.

### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Na sytuację finansową Spółki mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych zaliczyć należy w szczególności: poziom wielkości produktu krajowego brutto i jego zmienność, poziom inflacji i jego zmienność, poziom bezrobocia i jego zmienność, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce i jego zmienność oraz ogólne postrzeganie kondycji gospodarki przez uczestników życia gospodarczego. Mając na uwadze, iż działalność Spółki związana jest bezpośrednio z budownictwem przemysłowym oraz infrastrukturalnym, popyt na usługi oferowane przez Spółkę jest silnie związany z ogólną sytuacją gospodarczą kraju, w szczególności z poziomem optymizmu wśród inwestorów angażujących środki w budowę lub modernizację obiektów budowlanych.

### **Ryzyko zmiany cen**

Ryzyko zmiany cen związane jest z zagrożeniem wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktów długoterminowych w stosunku do poziomu kosztów ustalonych w budżecie kontraktu.

Spółka minimalizuje ryzyko zmian cen w ramach realizowanych kontraktów długoterminowych poprzez zawieranie kontraktów w cenach stałych, stosowanie etapowości dostaw.

Spółka monitoruje przepływy pieniężne na każdym kontrakcie i dopasowuje strumienie wpływów i wydatków w czasie.

Każdy kontrakt ma własną wycenę kosztową wraz z utworzonym rachunkiem analitycznym kontraktu, na którym ewidencjonuje się wszystkie poniesione koszty, porównuje się odchylenia od założonego budżetu, analizuje rentowność oraz podejmuje działania w zakresie minimalizacji wpływu tych czynników na założoną marżę.

### **Ryzyko zmienności stóp procentowych**

Spółka lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku. Dodatkowo, Spółka jest stroną kredytu bankowego o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR plus marża banku. Struktura finansowania działalności Spółki w niewielkim stopniu oparta jest na finansowaniu długiem, w wyniku czego skala ponoszonych kosztów odsetkowych obliczanych na podstawie rynkowych poziomów stóp procentowych jest niewielka. W Spółce nie występują istotne zagrożenia związane z ryzykiem stopy procentowej.

### **Ryzyko kursu walutowego**

Ryzykiem tym zarządza się według zatwierdzonych zasad działania, m.in. przy wykorzystaniu walutowych kontraktów terminowych typu forward. Spółka podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka walutowego poprzez podpisywanie umów z podwykonawcami i dostawcami, wyrażonych w walucie kontraktowej (hedging naturalny). Spółka dokonuje transakcji w walutach obcych, w związku z czym pojawia się ryzyko wahań/zmian kursu walut. Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursu EUR/PLN oraz USD/PLN.

Spółka zmierza do minimalizowania niniejszego ryzyka poprzez:

- dążenie do optymalizacji liczby i wartości umów zawieranych w walucie obcej,
- wykorzystanie instrumentów finansowych, szczególnie przez zawieranie ewentualnych transakcji zabezpieczających typu *forward*,
- zawieranie umów z dostawcami i podwykonawcami usług w walucie kontraktu.

Wobec powyższego należy uznać, iż ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć wpływ na rentowność działalności Spółki. Z uwagi jednak na niewielki udział przychodów i kosztów denominowanych w walucie obcej w łącznych przychodach i kosztach Spółki, Spółka ocenia, że wpływ powyższego ryzyka na działalność Spółki jest niewielki.

### **Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

W Polsce mają miejsce częste zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z przepisów nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. W tym miejscu, tytułem przykładu można wskazać na zmiany, które weszły w życie w 2017 r., w szczególności w zakresie ustawy o podatku od towarów i usług, związane z rozliczaniem podatku VAT przez podwykonawców określonych kategorii robót budowlanych, poprzez przeniesienie obowiązku rozliczenia podatku z dostawcy na nabywcę (procedura odwrotnego obciążenia) czy też przepisy dotyczące dokumentowania cen transferowych. Przepisy te w dalszym ciągu budzą wiele wątpliwości. Częste zmiany w regulacjach dotyczących podatku od towarów i usług (VAT), podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych oraz ubezpieczeń społecznych skutkują brakiem odniesienia do utrwalonych regulacji lub do interpretacji doktryny. Pojawiające się niezgodności interpretacji Ministra Finansów z rozstrzygnięciami sądów administracyjnych powodują brak możliwości przewidzenia jednolitych skutków podatkowych dla konkretnych transakcji. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe prowadzenia działalności gospodarczej w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Prowadząc działalność gospodarczą należy uwzględnić fakt, że na skutek mylnej interpretacji zawilego prawa, błędu pracownika można w niezamierzony sposób spowodować zaległość podatkową. Organy podatkowe zgodnie ze swoimi kompetencjami mogą przeprowadzić kontrole i weryfikować zapisy operacji gospodarczych ujęte w księgach rachunkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku podatkowego, w którym złożono deklaracje podatkowe. Ponadto istnieje ryzyko zmiany obecnych

przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne, zarówno dla Spółki i jej zleceniodawców, jak i firm współpracujących ze Spółką, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Istnieje również ryzyko odmiennej interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe w stosunku do interpretacji przyjętej przez Spółkę.

Spółka stara się zabezpieczać przed tym ryzykiem poprzez ciągłą analizę przepisów, występowanie do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie przyjmowanej interpretacji określonych przepisów, jak również poprzez korzystanie z konsultacji doradców podatkowych. Ponadto Spółka zabezpiecza się przed powyższym ryzykiem poprzez dołożenie należytej staranności w zakresie właściwej interpretacji przepisów prawa.

### ***Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów prawnych innych niż przepisy podatkowe***

Mając na uwadze przedmiot działalności, w ocenie Spółki, za ryzyko dla prowadzonej działalności należy uznać również potencjalne zmiany prawa w zakresie przepisów kodeksu cywilnego, prawa handlowego, prawa budowlanego, prawa zamówień publicznych oraz ochrony środowiska.

Według wiedzy posiadanej przez Spółkę, żadna z aktualnie opracowywanych nowelizacji ww. aktów prawnych nie powinna się przełożyć negatywnie na działalność Spółki. Spółka nie może jednak wykluczyć takiej sytuacji w przyszłości.

### **Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki:**

#### ***Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników***

Działalność Spółki prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę, innowacyjność i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Biorąc pod uwagę sytuację na rynku pracy w Polsce istnieje ryzyko utraty kluczowej kadry pracowniczej. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Spółki, co mogłoby mieć negatywny wpływ na poziom świadczonych usług. Spółka zakłada – jako priorytet – ochronę kluczowych pracowników, niezbędnych do realizacji misji i celów firmy. Ponadto w celu ograniczenia ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, Spółka podejmuje działania polegające na:

- utrzymaniu wysokiej wewnętrznej kultury organizacyjnej, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- monitorowaniu rynku pracy i oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia,
- wprowadzeniu odpowiedniego systemu motywacji poprzez systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,
- wprowadzaniu elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Spółki,
- prowadzeniu programu systematycznych szkoleń,
- budowaniu więzi pomiędzy Spółką a pracownikami poprzez organizację spotkań integracyjnych.

#### ***Ryzyko wzrostu kosztów zatrudnienia pracowników***

Z uwagi na wspomnianą w powyższym punkcie sytuację na rynku oraz ryzyko utraty kluczowej kadry pracowniczej, istnieje ryzyko wzrostu kosztów zatrudnienia pracowników, w związku z planowanymi do wdrożenia zmianami koniecznymi dla pozyskania i utrzymania wykwalifikowanej kadry inżynierskiej.

#### ***Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy***

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń jest związane głównie z działalnością operacyjną prowadzoną przez Spółkę. Kary przewidziane w tych umowach dotyczą odpowiedzialności za zwłokę w świadczeniu usług, odpowiedzialności za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od Spółki oraz odpowiedzialności za niewykonanie zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji. Czynnikiem ryzyka jest tu wysokość kar umownych oraz brak limitów kar lub narzucanie ich na bardzo wysokim poziomie. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka przenosi obciążające ją ryzyka do umów o współpracy zawieranych przez Spółkę z producentami, dostawcami oraz podwykonawcami. Należy zwrócić uwagę, iż z uwagi na ograniczoną liczbę przetargów organizowanych w zakresie szeroko rozumianej branży budowlanej, Zamawiający niejednokrotnie narzucają w umowach zapisy uprawniające ich do nałożenia kar rażąco wysokich, niewspółmiernych do skali ewentualnych naruszeń i możliwych do nałożenia także w razie braku winy ze strony wykonawcy. Niemniej, Spółka dostrzegając ryzyko związane z zapłatą kar umownych, stara

się je zminimalizować poprzez rozważne wprowadzanie zapisów dotyczących kar umownych do zawieranych umów, w tym m.in. poprzez ograniczenie możliwości naliczania kar umownych jedynie do określonej części należnego Spółce wynagrodzenia z tytułu wykonywania danej umowy, czy też przez uzależnienie zapłaty kary umownej od zwłoki Spółki (przyczyny zawinionej przez Spółkę). Ponadto Spółka stara się wprowadzać w zawieranych przez siebie umowach tzw. „klauzul siły wyższej”. Powyższe ryzyko jest również minimalizowane poprzez ubezpieczenie działalności prowadzonej przez Spółkę. Niezależnie od powyższego zwracamy uwagę, że zapłata nieprzewidzianych kar umownych, czy też odszkodowania może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Umowy dotyczące realizacji kontraktów zawierają szereg klauzul gwarantujących należyte wykonanie kontraktu oraz właściwe usunięcie wad i usterek, z czym najczęściej związane jest wnoszenie przez Spółkę zabezpieczeń, przeważnie w formie kaucji gwarancyjnej, gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu, a następnie rozliczane jest częściowo po zakończeniu realizacji kontraktu, a w pozostałej części po zakończeniu okresu udzielonej gwarancji i rękojmi. Wysokość zabezpieczenia należytego wykonania umowy uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie od 3% do 10% wartości brutto kontraktu.

W sytuacji, gdyby Spółka, nie wywiązała się lub niewłaściwie wywiązała się z realizowanych umów, istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniami o zapłatę kar umownych, wypłatę odszkodowania z tytułu poniesionych strat i utraconych korzyści oraz potrącenia należnych z tego tytułu kwot z wniesionego zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

W przypadku sporu z inwestorem dotyczącego niewykonania lub nienależytego wykonania przedmiotu umowy, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu jego zakończenia. W wielu przypadkach spory takie mogą prowadzić do długotrwałych i kosztownych procesów sądowych, dlatego Spółka dąży do rozwiązywania wszelkich sporów na drodze pozasądowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

- obejmuje ochroną ubezpieczeniową kontrakty, w tym działanie podwykonawców,
- w sposób ciągły monitoruje jakość i postępek prac,
- stosuje narzędzia informatyczne do zarządzania realizowanymi przedsięwzięciami,
- dąży do podnoszenia kwalifikacji osób bezpośrednio odpowiedzialnych za realizację kontraktów poprzez program szkoleń,
- zleca wykonanie robót wyłącznie pracownikom i podwykonawcom, którzy posiadają odpowiednie kwalifikacje,
- przenosi ryzyka do umów zawieranych przez Spółkę z producentami oraz dostawcami materiałów i urządzeń, podwykonawcami (odpowiedzialność za produkt, odpowiedzialność za usługi, różnice między zamówionym a dostarczonym asortymentem, podwyżki cenowe itp.).

### ***Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców***

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie była uzależniona od jakiegokolwiek odbiorcy. Rozszerzenie zakresu działalności Spółki na nowe obszary powoduje, że obecnie w coraz mniejszym stopniu występuje ryzyko uzależnienia od jednego z odbiorców usług. Niemniej na wynik Spółki ma niewątpliwie wpływ liczba przetargów organizowanych w zakresie branży elektroenergetycznej, stanowiącej podstawowy segment działalności Spółki.

Spółka stale analizuje udział zamówień od poszczególnych klientów w ogólnej liczbie zamówień pozyskiwanych przez Spółkę, celem minimalizowania ryzyk związanych z ewentualnym uzależnieniem przychodów Spółki od danego odbiorcy. Spółka minimalizuje niniejsze ryzyko w szczególności poprzez:

- dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- rozszerzanie działalności o rynki zagraniczne.

### ***Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień***

Rozwój Spółki zależy od rodzaju, ilości i wartości prowadzonych przedsięwzięć w ramach jej podstawowej działalności. Mimo perspektyw szeroko rozumianego rynku budowlanego, Spółka musi spełniać szereg warunków formalnych, m. in. określonych w specyfikacjach przetargowych, aby pozyskiwać zlecenia.

W tym celu Spółka skupia uwagę na:

- identyfikowaniu potrzeb rynku poprzez monitoring ogłaszanych zamówień publicznych i niepublicznych, pogłębianie znajomości branży,
- składaniu ofert wolnych od wad formalnych i prawnych,

- prowadzeniu bazy referencji wystawianych przez klientów Spółki, dotyczących przebiegu dotychczasowej współpracy,
- dbałości o spełnianie wszelkich wymogów prawa zamówień publicznych, umożliwiających Spółce uczestniczenie w procedurach przetargowych;
- poszukiwaniu wiarygodnych kontrahentów, celem nawiązywania współpracy na potrzeby pozyskania poszczególnych zleceń, w ramach konsorcjum lub podwykonawstwa związanego z udostępnieniem zasobów wymaganych przetargiem.

#### ***Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy***

Działalność Spółki obarczona jest pewnym ryzykiem wystąpienia wypadków przy pracy. Celem maksymalnego ograniczenia możliwości wystąpienia wypadku przy pracy Spółka organizuje cyklicznie szkolenia z zakresu BHP i PPOŻ, które są przeprowadzane na terenie siedziby Spółki, zarówno przez własne kadry jak i przez zewnętrzną firmę szkoleniową. Szkolenie kończy się egzaminem sprawdzającym nabytą wiedzę z zakresu szkolenia. Prowadzenie szkoleń zapewnia Spółce posiadanie odpowiedniego, wykwalifikowanego personelu do realizacji zadań wykonawczych, serwisowych, projektowych i handlowych. Przeprowadzenie szkoleń nie zwalnia Spółki z odpowiedzialności związanej z wypadkiem przy pracy. W związku z powyższym ryzyko wystąpienia wobec Spółki z roszczeniami cywilnoprawnymi w przypadku zaistnienia wypadku przy pracy jest możliwe. Celem minimalizacji ryzyka Spółka zawiera konieczne umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej oraz od następstw nieszczęśliwych wypadków.

#### ***Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną***

Z działalnością Spółki, zwłaszcza w zakresie prac budowlanych związanych z systemami elektrycznymi, wiążą się zagrożenia, polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi. Spółka przeciwdziała tym zagrożeniom poprzez:

- stałe szkolenia i nadzór w zakresie bhp,
- treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- przestrzeganie procedur ISO,
- systematyczne doposażenie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- ścisłe przestrzeganie procedur technicznych związanych z wykonawstwem instalacji,
- ubezpieczenie działalności od odpowiedzialności cywilnej.

#### ***Ryzyko niewypłacalności odbiorców***

W przypadku sprzedaży o dużej wartości, w szczególności w przypadku nowych kontrahentów, tj. nieznanymi wcześniej Spółce, Spółka wymaga przedpłaty lub innej formy finansowego zabezpieczenia należności. Spółka ma wypracowany wewnętrzny system monitoringu należności i oceny standingu finansowego klienta. W strukturze organizacyjnej Spółki występuje Dział Budżetowania i Controllingu, któremu powierzono kontrolę i nadzór nad wykonywaniem budżetu poszczególnych projektów.

#### ***Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej***

Specyfika rozliczania kontraktów o znacznej wartości jednostkowej w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych sprawia, że Spółka może być narażona na utratę płynności finansowej. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak np. kredyt w rachunku bieżącym. Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wysokość kapitałów zapasowego i rezerwowego, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych, a także poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (depozyty bankowe), które mogą być wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Spółka zobowiązała się zapisami w umowie kredytowej z bankiem oraz w umowie o udostępnienie linii na gwarancje bankowe do utrzymywania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie.

---

Nieutrzymanie ich na określonym w umowach poziomie może skutkować wypowiedzeniem danej umowy przez bank lub podwyższeniem marży.

W związku z poniesieniem przez Grupę Kapitałową Atrem w 2017 roku straty netto i niespełnieniem wskaźnika poziomu zysku netto ustalonego dla Grupy, istnieje ryzyko wzrostu marży realizowanej przez bank o ok. 0,5 p. p.

Umowy z bankiem zostały zabezpieczone szeregiem instrumentów standardowo stosowanych w przypadku tego rodzaju umów, w tym w szczególności hipoteką oraz cesjami wierzytelności należnych Spółce z tytułu realizowanych kontraktów. Cesje dokonywane z kontraktów zabezpieczają całość zobowiązań wobec banku, nie tylko środki wykorzystywane na finansowanie kontraktu stanowiącego zabezpieczenie. Umowa kredytowa zabezpieczana jest równocześnie cesją z kilku kontraktów, co daje bankowi gwarancję wypłacalności spółek. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykłada należytą uwagę do utrzymywania transparentności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowej oraz limitów gwarancyjnych,
- jest elastyczna w zakresie sposobów rozliczenia, poddaje pod rozważenie propozycje wcześniejszego rozliczenia przy założeniu udzielenia skonta czy też wyraża zgodę na zapłatę należności przez faktora (na zasadzie odwróconego faktoringu).

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania np. kredytu w rachunku bieżącym.

Spółka inwestuje środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (depozyty bankowe), które mogą być wykorzystane do obsługi zobowiązań.

#### ***Ryzyko nierealizowania kontraktów przez podmioty będące w konsorcjum ze spółką lub zrealizowania takich kontraktów z opóźnieniem***

W związku z realizacją przez Spółkę zleceń poprzez współpracę w formie konsorcjum z innymi podmiotami, istnieje ryzyko niewywiązania się przez konsorcjanta z przyjętych zobowiązań, a wskutek tego nierealizowania przyjętego wspólnie do realizacji zlecenia w wyznaczonym terminie lub wykonania go w sposób nienależyty. Realizacja ryzyka może wymusić na Spółce obowiązek dokończenia prac w zamian za pozostałych członków konsorcjum oraz naraża Spółkę, ze strony zamawiającego, na obciążenie karami umownymi. Negatywne sankcje prowadzenia kontraktów w ramach konsorcjum, z uwagi na solidarną odpowiedzialność podmiotów tworzących konsorcjum, mogą obniżyć wynik finansowy Spółki.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Spółka podejmuje współpracę konsorcjalną z podmiotami posiadającymi zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń. Konsorcja zawierane są wyłącznie z podmiotami, których kondycja finansowa i posiadane zasoby są wcześniej zweryfikowane. W umowach konsorcjum Spółka zamieszcza zapisy dotyczące podziału ryzyka, obowiązków oraz wewnętrznej wzajemnej odpowiedzialności konsorcjantów za niewykonanie lub nienależyte wykonanie przydzielonej części zamówienia.

#### ***Ryzyko ubezpieczeniowe***

Ryzyko ubezpieczeniowe związane jest z zagrożeniem utraty zdolności Spółki do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów długoterminowych oraz niewłaściwego doboru pakietu ubezpieczeń, który z chwilą zaistnienia zdarzenia losowego mógłby spowodować odszkodowanie niemające charakteru odtworzeniowego. Spółka przyjęła strategię, której celem jest uzyskanie efektu pełnego pokrycia ubezpieczeniowego, stosując instrumenty dostosowane indywidualnie do wymogów danego kontraktu długoterminowego.

Zarząd okresowo weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych rodzajów ryzyka. W jego ocenie Spółka jest w niskim stopniu narażona na powyższe ryzyka.

Wykorzystanie finansowych instrumentów regulują zasady obowiązujące w Spółce, zatwierdzone przez Zarząd spółki dominującej, określające sposoby kontrolowania ryzyka kursowego, stopy



---

procentowej, ryzyka kredytowego, ubezpieczeniowego, stosowania instrumentów finansowych oraz inwestowania nadwyżek płynności.

**11. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki**

*Wynagrodzenie Zarządu w 2017 roku w tys. zł:*

|                  |     |
|------------------|-----|
| Marek Korytowski | 326 |
| Tomasz Ciskowski | 262 |

*Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2017 roku w tys. zł:*

|                      |    |
|----------------------|----|
| Konrad Śniatała      | 73 |
| Stanisław Szolkowski | 68 |
| Paweł Śniatała       | 57 |

**12. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Contrast sp. z o.o. oświadcza, iż Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Contrast sp. z o.o. w dniu 06 czerwca 2017 roku dokonało wyboru na biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku firmy B-think Audit sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Michała 43.

B-think Audit sp. z o. o. została wpisana na listę firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 4063.

Wybór dokonany przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Contrast sp. z o.o. nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wartość wynagrodzenia należna B-think Audit sp. z o. o. z tytułu badania sprawozdania finansowego Contrast sp. z o.o. za okres 01.01.2017 do 31.12.2017 roku wynosi 18 tys. zł netto. Umowa w sprawie badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 13 czerwca 2017 r.

**13. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, a także cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

Nie dotyczy.

**14. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

---

Marek Korytowski

Prezes Zarządu



Tomasz Ciskowski

Członek Zarządu



Ostrów Wielkopolski, dnia 24 lutego 2018 roku