

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
W 2016 ROKU

Zakłady Urządzeń Kotłowych
„Stąporków” S.A.



Data publikacji 2 maja 2017 r.

- Stąporków -

Spis treści

1 Wybrane dane finansowe	3
2 Informacje o Spółce i jej działalności	5
2.1 Historia Spółki	5
2.2 Zasady zarządzania przedsiębiorstwem	6
2.3 Opis działalności	6
2.4 Obszary działalności	7
2.5 Rynki zbytu i zaopatrzenia	8
2.6 Istotne zdarzenia w 2016 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności	10
2.7 Umowy znaczące	10
2.8 Informacje nt. kredytów i pożyczek.....	12
2.9 Poręczenia i gwarancje	12
2.10 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	13
3. Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna.....	13
3.1 Omówienie wyników finansowych.....	13
3.2 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	14
3.3 Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	15
3.4 Wskaźniki finansowe	15
3.5 Inwestycje	17
3.6 Instrumenty finansowe	17
3.7 Prognozy wyników finansowych.....	17
4. Opis ryzyk oraz perspektyw rozwoju	17
4.1 Strategia działania i perspektywy rozwoju	17
4.2 Czynniki rozwoju.....	18
4.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	18
5. Ład korporacyjny	22
5.1 Obowiązujący zbiór zasad ładu korporacyjnego	22
5.2 Zasady ładu korporacyjnego od stosowania których odstąpiono.....	22
5.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.	26
5.4 Akcje i akcjonariat	26

5.4.1	Akcjonariusze znaczący	26
5.4.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	27
5.4.4	Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.....	28
5.4.5	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	28
5.4.6	Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu.....	29
5.4.7	Akcje własne	29
5.5	Władze.....	29
5.5.1	Zarząd	29
5.5.2	Rada Nadzorcza	30
5.6	Opis zasad zmiany statutu spółki.....	32
5.7	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy.....	32
6.	Pozostałe informacje.....	33
6.1	Informacje nt. postępowań.....	33
6.2	Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	33
6.3	Zatrudnienie	37
6.4	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	37
6.5	Podstawa publikacji zasady sporządzenia sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego.....	37
6.6	Informacja o zdarzeniach w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu.....	38
6.7	Dane teleadresowe.....	39
	Podpisy osób zarządzających.....	40



LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY ZUK „STĄPORKÓW” S.A.

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu Zakładów Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. przedstawiam Państwu Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2016. Sprawozdanie sporządzone zostało zgodnie z ustawą o rachunkowości i poddane badaniu biegłych rewidentów. Publikowane dane mają na celu umożliwienie Państwu rzetelnej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz perspektyw jej dalszego funkcjonowania.

Wyniki osiągnięte przez ZUK „Stąporków” SA w 2016 roku w zakresie poziomu przychodów ze sprzedaży (przychód 41 mln zł wobec 77 mln zł w roku poprzednim, zysk operacyjny w kwocie około – 15,3 mln zł oraz wynik netto około 15,5 mln zł „pod kreską”) nie mogą być uznane za zadowalające. Niemniej, pragnę w tym miejscu zwrócić Państwa uwagę na kilka kluczowych czynników o charakterze obiektywnym, które bezpośrednio wpłynęły na uzyskany wynik. W zakończonym roku obrotowym, który niewątpliwie okazał się być dla Spółki jednym z trudniejszych w dotychczasowej historii, zmuszeni zostaliśmy do zmierzenia się z największymi wyzwaniem od czasów prywatyzacji Spółki. Dokonano odpisów aktualizujących niektórych pozycji aktywów, restrukturyzacji zatrudnienia, odpisów na wątpliwe należności oraz gruntownego przeglądu stanów magazynowych. Każda z tych operacji musiała odbić się negatywnie na przedstawianym Państwu wyniku Spółki. Dodatkowo aktualna kondycja finansowo-organizacyjna Spółki, perspektywy jej rozwoju, dekonunktura na rynku i czasowe pogorszenie wolumenu zamówień dla energetyki i ochrony środowiska, spadająca stopa bezrobocia, trudność z pozyskiwaniem wysoko wykwalifikowanych pracowników i dostrzegana potrzeba otwarcia się na nowe rynki doprowadziły do podjęcia decyzji o przeprowadzeniu na przełomie ubiegłego i nadchodzącego roku obrotowego radykalnych działań restrukturyzacyjnych. W celu realizacji tych zamierzeń Spółka pozyskała znaczącego inwestora finansowego, który obecnie – wspólnie z Zarządem – prowadzi intensywne działania w celu odzyskania pełnej rentowności działalności operacyjnej. Dodatkowo zasilił spółkę kapitałem, co nie tylko pozwoli łagodniej przejść przez nadchodzący okres zmian, ale również umożliwi wyznaczenie realistycznych i ambitnych nowych planów i wyzwań.

ZUK „Stąporków” SA nadal będzie koncentrować swoją zasadniczą działalność w czterech głównych sektorach:

- energetyki – jako dostawca urządzeń dla energetyki ciepłej i zawodowej;*
- ochrony środowiska – jako producent filtrów i urządzeń ochrony powietrza, w tym opartych na własnych, opatentowanych rozwiązaniach;*
- budownictwa – jako producent systemów szalunkowych wykorzystywanych głównie w budownictwie infrastrukturalnym ale także sektorze budownictwa ogólnego;*
- odnawialnych źródeł energii – jako producent specjalistycznych urządzeń i dostawca technologii.*

W związku z osiągniętymi wynikami Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy za rok 2016. Wierzymy jednak, że podejmowane działania doprowadzą do

szybkiej poprawy sytuacji finansowej Spółki i powrotu do modelu dywidendowego wynagradzania Akcjonariuszy.

Zapewniam wszystkich Akcjonariuszy ZUK „Stąporków” SA, że Zarząd i pracownicy Spółki dokładają wszelkich starań, aby w każdych warunkach rynkowych dbać o bezpieczeństwo zainwestowanych przez Państwa środków i aby wyniki z tych inwestycji były jak najlepsze.

Rok 2017 będzie dla ZUK „Stąporków” S.A. kolejnym okresem wyężonej pracy, skoncentrowanej z jednej strony na wykorzystaniu możliwości rynkowych, z drugiej zaś – na konsekwentnej realizacji planów i strategii rozwoju. Będzie on rokiem przełomowym, który pokaże, że zakrojona na szeroką skalę restrukturyzacja przyniesie pożądane efekty. Jesteśmy świadomi, że oczekują tego zarówno Akcjonariusze, jak i instytucje finansowe oraz otoczenie rynkowe Spółki.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować wszystkim naszym Inwestorom, Klientom i Pracownikom za Państwa zaufanie i wiarę w możliwości rozwoju naszej Spółki oraz zachęcam do zapoznania się ze sprawozdaniem rocznym za 2016 r.

Z poważaniem,

Grzegorz Pasturczak

Prezes Zarządu

1 Wybrane dane finansowe

Podstawowe dane finansowe przedstawia poniższa tabela:

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		W tys. EUR	
	2016	2015	2016	2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i	41 874	77 969	9 570	18 631
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-15 326	508	-3 503	121
III. Zysk (strata) brutto	-16 310	-75	-3 727	-18
IV. Zysk (strata) netto	-15 777	-1 530	-3 606	-366
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 408	-6 440	550	-1 539
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8	-1 466	-2	-350
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-593	8 650	-135	2 067
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 807	745	413	178
IX. Aktywa, razem	59 741	84 725	13 504	19 881
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 511	52 718	9 835	12 371
XI. Zobowiązania długoterminowe	12 734	6 631	2 878	1 556
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	20 167	37 452	4 558	8 788
XIII. Kapitał własny	16 231	32 007	3 669	7 511

XIV. Kapitał zakładowy	1 531	1 531	346	359
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 503 790	4 503 790	4 503 790	4 503 790
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-3,50	-0,34	-0,80	-0,08
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,60	7,11	0,81	1,67

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 2016 (1 EUR = 4,4240 PLN) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,2615 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 2016 r. (1 EUR = 4,3757 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 (1 EUR = 4,1848 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.

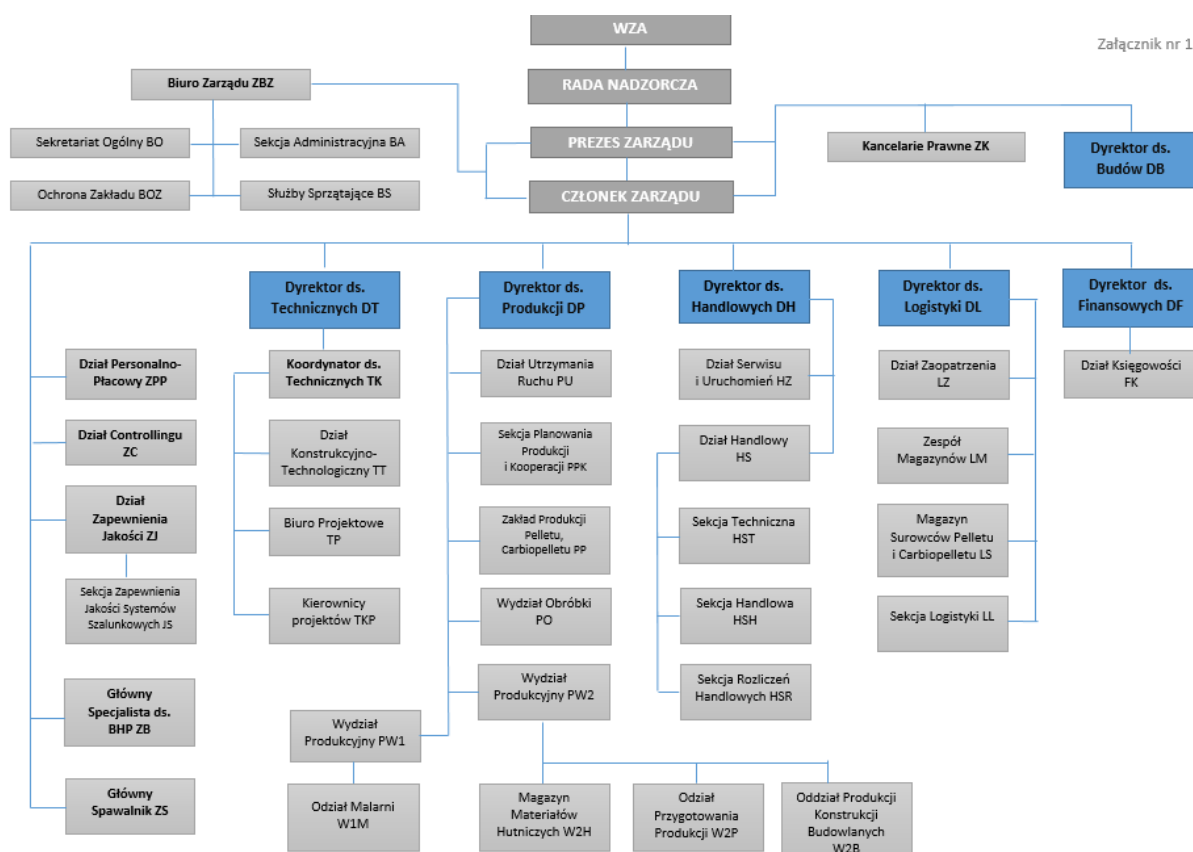
Powstały wówczas Zakłady Górniczo Metalowe „Stąporków” a od 1976 r. na mocy decyzji Ministra Przemysłu Maszyn Ciężkich i Rolniczych – ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW”. Podstawowym profilem produkcji stały się wówczas: ruszty mechaniczne, napędy rusztowe i odzūżlacze. Przemiany gospodarcze zachodzące w Polsce pod koniec lat 80-tych, sprowokowały konieczność dywersyfikacji działalności i poszerzenie zakresu produkcji nie tylko na potrzeby energetyki cieplnej, ale również szeroko pojętej branży metalowej.

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 ciepłej w Polsce. Firma działa na rynku nieprzerwanie od 40 lat.

2.2 Zasady zarządzania przedsiębiorstwem

Poniżej zaprezentowano strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa:



W dniu 31.10.2016 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła uchwałą zmiany w Regulaminie Organizacyjnym Spółki, którego załącznikiem jest prezentowany powyżej schemat organizacyjny.

2.3 Opis działalności

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie.

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 odżużlenia.

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 miazgi węglowej 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. Oferowane 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 odżużlania;
- 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 długoletnich kontaktach handlowych Spółka jest obecna w Europie i zamierza wchodzić na kolejne rynki zbytu.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2016		2015		Zmiana (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	28432,5	67,90	57642,6	73,93	-50,67
Eksport, w tym:	13441,5	32,10	20325,9	26,07	-33,87
<i>Niemcy</i>	9779,8	23,35	11612,3	14,89	-15,78
<i>Norwegia</i>	266,6	0,64	4372,4	5,61	-93,90
<i>Szwecja</i>	2570,5	6,14	1812,4	2,32	41,83
<i>Finlandia</i>	634,2	1,51	1807,2	2,32	-64,91
<i>Pozostałe kraje</i>	190,4	0,46	721,6	0,93	-73,61
Razem:	41874,0	100,0	77968,5	100,00	-46,29

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).

W 2016 r. miał miejsce wzrost udziału sprzedaży eksportowej w ogólnej wielkości sprzedaży co związane jest w szczególności ze zmniejszeniem sprzedaży krajowej .

Dostawcy

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

Kluczowi kontrahenci

Kluczowym kontrahentem Spółki w 2016 roku była 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 2016 roku udział dostaw ww. podmiotu wyniósł 7,2 % ogółu zakupu materiałów. Jednocześnie udział obrotów z ww. podmiotem w charakterze odbiorcy wyniósł w 2016 r. ok 19% przychodów ze sprzedaży.

Nie istnieją żadne powiązania organizacyjne pomiędzy Hünnebeck GmbH a Emitentem.

Poza ww. podmiotem w 2016 roku udział żadnego z dostawców i odbiorców nie przekroczył udziału 10% przychodów ze sprzedaży.

2.6 Istotne zdarzenia w 2016 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 osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Do czynników pozytywnych należy zaliczyć:

- zakończenie wszelkich kontraktów nierentownych;
- pozyskanie strategicznego partnera w zakresie produkcji konstrukcji stalowych;
- pozyskanie inwestora finansowego zainteresowanego dokapitalizowaniem i dalszym rozwojem Spółki;
- utrzymanie się Spółki na rynku mimo niekorzystnej sytuacji rynkowej.

Do czynników o negatywnym wpływie na działalność i osiągnięte wyniki zaliczamy:

- problem z utrzymaniem rentowności działalności operacyjnej;
- zbyt wysoki poziom kosztów stałych w relacji do osiągniętych przychodów i potencjału produkcyjnego;
- niewystarczające efekty prowadzonego programu restrukturyzacji, który musi zostać znacznie zintensyfikowany;
- znaczące zmniejszenie liczby przetargów i zamówień, szczególnie w segmencie energetyki;
- obserwowana presja na zwiększenie wynagrodzeń, w szczególności na stanowiskach wymagających wiedzy specjalistycznej;
- zbyt wysoki poziom stanów magazynowych oraz konieczność dokonania odpisów na niektórych pozycjach;

2.7 Umowy znaczące

Umowy dotyczące działalności operacyjnej

W dniu 14.11.2016 r. emitent podpisał ze spółką MKL Bau Sp. z o. o. z siedzibą w Siedlcach umowę znaczącą na łączną kwotę netto w wysokości ponad 4,9 mln zł (umowa). Przedmiotem umowy jest wykonanie konstrukcji stalowych dla projektu

Helios Ostrand. Zakończenie wszystkich prac objętych przedmiotem umowy ustalono na październik 2017 r.

Poza powyższą umową spółka nie zawierała znaczących umów dotyczących działalności operacyjnej.

Jednocześnie w okresie 2016 roku realizowane były obroty znaczące z firmą Hünnebeck GmbH. Ponadto, poza współpracą z Hünnebeck Spółka realizowała w 2016 r. długoterminową współpracę rozpoczętą w latach ubiegłych. W 2016 r. Spółka realizowała kontrakty dotyczące m.in. dostawy elementów szalunkowych (Niemcy), dostawy przenośników do transportu biomasy (Finlandia), dostawy i montażu rusztów do kotłów WR-OR (Polska), dostawy i montażu instalacji odpylania do kotłów WR-OR (Polska), remontu części ciśnieniowej kotła WR, dostawy przenośników zgrzebłowych (Polska i Finlandia) oraz prefabrykacje konstrukcji stalowych (Polska).

Poza powyższą umową spółka nie zawierała znaczących umów dotyczących działalności operacyjnej.

Umowy współpracy i kooperacji

Zarząd ZUK Stąporków S.A. w dniu 08.11.2016 r. raportem bieżącym nr 16/2016 podał do publicznej wiadomości, informację o strategicznym partnerstwie pomiędzy ZUK a firmą MKL Sp. z o.o. z siedzibą w Łazach. Przedmiotem ww. umowy jest podjęcie strategicznej współpracy branżowej obejmującej w szczególności działania tj.: stworzenie wspólnej oferty handlowej dla klientów; składanie wspólnych ofert konsorcjalnych w znaczących postępowaniach przetargowych, krajowych i zagranicznych;

W 2016 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.

Poza ww. Emitent nie zawierał w 2016 roku innych niż wskazane powyżej umów dotyczących współpracy lub kooperacji.

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 2016 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 8 kwietnia 2017r. (aneksowana do 30 czerwca 2017). Ponadto Spółka korzysta z uruchomionej w ww. banku kredytowej linii wielozadaniowej z limitem 6,5 mln zł. Termin obowiązuje do 29.09.2017 r. Jednocześnie uruchomiono w ww. banku umowę faktoringu z limitem do 3,5 mln zł. z terminem wykorzystania do 25 lutego 2017 r. (aneksowana do 23 lutego 2018 r.) Emitent posiada również w ww. Banku limit odnawialny linii gwarancyjnego w kwocie 2 mln zł.

Spółka w 2016 r. nie zawierała umów typu Forward w wyniku czego nie była narażona na spadki kursu walut.

Dodatkowo Spółka spłaciła zobowiązanie kredytowe w banku Millenium a zawarła w banku PKO BP w umowę kredytową na finansowanie bieżące do kwoty 7 mln zł.

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

Poza ww. kredytami Spółka w 2016 roku nie korzystała z innych kredytów jak również w tym okresie Spółka nie wypowiedziała oraz nie zakończyła żadnej umowy kredytowej.

Spółka w 2016 r. nie udzielała jak również nie otrzymywała pożyczek.

2.9 Poręczenia i gwarancje

Spółka w 2016 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 zwiększyły się w porównaniu ze stanem na koniec 2015 roku o 137,8 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 1 803,7 tys. zł.

2.10 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2016 r. Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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 2016 i 2015 roku przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży	2016		2015		Zmiana (%)
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura (%)	
Sprzedaż produktów	40 524,6	96,78	76 156,5	97,7	-46,79
- Energetyka	15 289,8	36,51	13 953,7	17,9	9,59
- Ochrona środowiska	9 844,8	23,51	39 366,4	50,5	-74,99
- Osprzęt budowlany	13 194,8	31,51	13 447,8	17,2	-1,88
- Pellet	0,0	0,00	252,6	0,3	-100,00
- Pozostałe	2 195,3	5,24	9 136,0	11,7	-75,97
Sprzedaż usług	492,2	1,18	759,8	1,0	-74,70
Sprzedaż materiałów	857,2	2,05	1 052,2	1,3	-18,53
Przychody netto ze sprzedaży	41 874,0	100,00	77 968,5	100,0	-46,29

Przychody ze sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2016 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r., oraz wynik netto był niższy w porównaniu do wyniku netto z analogicznego roku 2015. Przyczyną spadku były m.in.:

- spadek inwestycji w segmencie ciepłowniczym w 2016 r.
- późniejsze uruchomienie środków unijnych z nowej perspektywy

Sprzedaż własnej produkcji, usług i materiałów w 2016 r. była niższa w porównaniu do 2015 r. o 35 899,5 tys. zł.

Z całokształtu działalności Spółka w 2016 r. osiągnęła stratę brutto w wysokości 16 511,1 tys. zł tj. o 16 436,6 tys. zł. niższy niż w 2015 r. Na wynik ten składa się:

- strata ze sprzedaży w wysokości 6 082,2

- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 9 445,3
- strata na działalności finansowej w wysokości 983,6

Spółka pracuje nad wdrożeniem nowych produktów.

W odniesieniu do wyników za 2016 r. Spółka dokonała odpisów tj.:

- odpisy na produkcję w toku w kwocie 7.287 tys. zł; na kwotę tą składa się przede wszystkim majątek obrotowy związany z zaniechanymi pracami modernizacyjnymi nad urządzeniem do produkcji pelletu oraz nieodebrane przez klientów produkty, które ZUK wyprodukował na zapas chcąc zoptymalizować zmienne koszty produkcji.
- odpisy na wątpliwe należności – 1402,6 tys. zł.

3.2 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Struktura aktywów Spółki na 31 grudnia 2016 r. przedstawiała się następująco:

Pozycja	31.12.2016		31.12.2015 dane porównywalne		Zmiana (%)
	w tys. zł	struktura (%)	w tys. zł	struktura (%)	
Wartości niematerialne	733,6	1,23	1 057,8	1,25	-30,65
Rzeczowe aktywa trwałe	31 412,1	52,58	31 102,6	36,71	1,00
Inwestycje długoterminowe	1 711,1	2,87	1 711,1	2,02	0
Długoterminowe rozliczenia	1 494,8	2,50	1 036,1	1,22	44,27
Zapasy	11 377,0	19,04	22 581,6	26,65	-48,72
Należności krótkoterminowe	4 752,8	7,96	18 281,1	21,58	-74,00
Inwestycje krótkoterminowe	3 054,6	5,11	1 261,8	1,49	142,08
Krótkoterminowe rozliczenia	5 205,4	8,71	7 692,8	9,08	-32,33
Razem aktywa	59 741,4	100,00	84 724,9	100,00	-29,25

Struktura pasywów Spółki na 31 grudnia 2016 r. przedstawiała się następująco:

Pozycja	31.12.2016		31.12.2015 dane porównywalne		Zmiana (%)
	w tys. zł	struktura (%)	w tys. zł	struktura (%)	
Kapitał własny	16 230,5	27,17	32 007,1	37,78	-48,66
Rezerwy na zobowiązania	1 539,3	2,58	1 777,8	2,1	-13,41
Zobowiązania długoterminowe	12 734,0	21,31	6 630,7	7,83	92,04

Zobowiązania krótkoterminowe	20 166,6	33,76	37 451,7	44,20	-46,15
Rozliczenia międzyokresowe	9 071,0	15,18	6 857,6	8,09	32,28
Razem pasywa	59 741,4	100,00	84 724,9	100,00	-29,25

Głównym źródłem finansowania działalności w 2016 r. były kapitały obce. Udział ich w sumie bilansowej w roku 2016 wynosił 72,6 %. Pozostałe 27,17 % stanowią kapitały własne. Znaczny spadek wysokości kapitału własnego związany jest z utworzeniem odpisów aktualizujących wartość aktywów.

W 2016 r. nastąpiła znacząca redukcja zobowiązań krótkoterminowych Spółki. W ocenie Spółki nie występuje zagrożenie zaburzenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźnik płynności bieżącej na 31.12.2016 r. wynosił: 1,20

3.3 Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Przychody w roku 2016 w porównaniu z rokiem 2015 spadły o ok. 46%. Ten znaczący spadek jest wynikiem następujących zdarzeń:

1. Spadek zamówień eksportowych
2. Spadek inwestycji na rynku krajowym
3. Gwałtowny wzrost cen materiałów hutniczych

Ponadto Spółka dokonała odpisy:

- na produkcję w toku w kwocie 7.287 tys. zł; na kwotę tą składa się przede wszystkim majątek obrotowy związany z zaniechaną działalnością innowacyjno-wdrożeniową dotyczącą modernizacji urządzeń do produkcji pelletu oraz nie odebrane przez klientów produkty, które ZUK wyprodukował na zapas chcąc zoptymalizować zmienne koszty produkcji.
- na wątpliwe należności – 1402,6 tys. zł.

Obecnym priorytetem jest zapewnienie bieżącej płynności spółki i możliwość pozyskania nowych kontraktów. Ścisła współpraca banku finansującego ZUK oraz inwestora mogącego zapewnić nowe źródło finansowania ZUK jest niezbędnym warunkiem dla powodzenia planowanych zmian. Emitent ocenia przy tym, iż efekty podjętych działań w zakresie poprawy sytuacji finansowej (w tym również na poziomie wyniku netto) będą widoczne dopiero w perspektywie kolejnych kilku kwartałów.

3.4 Wskaźniki finansowe

Najważniejsze wskaźniki finansowe w latach 2015-2016:

Wskaźniki rentowności	2016	2015
Rentowność majątku (ROA) Wynik finansowy netto x 100 aktywa ogółem	-26,41	-1,81
Rentowność netto sprzedaży wynik finansowy netto x 100 przychody ogółem	-35,68	- 1,87
Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik płynności bieżącej (I) aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania krótk. powyżej 12 mc	1,20	1,33
Wskaźnik płynności szybkiej (II) aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12	0,38	0,52
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. Dostaw i usług pow. 12 mc	0,15	0,03
Wskaźniki rotacji (obrotowość)		
Szybkość obrotu zapasami średni stan zapasów x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	148	136
Szybkość obrotu należnościami Średni stan należności z tyt. Dostaw i usług x 365 dni Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	97	60
Szybkość spłaty zobowiązań średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	96	78

Spółka reguluje swoje zobowiązania i Zarząd nie przewiduje zagrożeń dla możliwości wywiązywania się ze zobowiązań posiadanych przez Spółkę.

3.5 Inwestycje

W 2016 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 623,6 tys. zł. Przyjęto do użytkowania środki trwałe o wartości początkowej 2035,3 tys. zł. Zlikwidowano zużyte środki trwałe o wartości początkowej 49,8 tys. zł a zbyto środki trwałe o wartości początkowej 684,4 tys. zł.

Inwestycje realizowane w 2016 roku finansowane były z wykorzystaniem kredytów bankowych, a przez to możliwe było skorzystanie z efektu dźwigni finansowej.

W 2017 r. Spółka rozważa inwestycje w oprogramowanie oraz park maszynowy pozwalający zoptymalizować produkcję w obszarach zużycia materiałów oraz pracochłonności. W odniesieniu do zaplanowanych inwestycji Emitent pozytywnie ocenia możliwość ich realizacji. Inwestycje będą realizowane z rozważanego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.

W 2016 roku Emitent nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

3.6 Instrumenty finansowe

Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. informuje że, Spółka nie była w 2016 r. stroną kontraktu walutowego lub opcyjnego.

3.7 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognozy wyników na rok 2016 .

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 strategię 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 posiadana infrastruktura 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 2017 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 niebagatelne 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 oddziałujących 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 określeniem 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 związanie 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 nienależytego wykonania umowy, spowodowane różnymi przyczynami, począwszy od błędów konstrukcyjnych, projektowych, technologii, w rezultacie wpływające na jakość i terminowość kontraktu.

Ewentualne 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 osiągnięte 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 kontraktach.

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 2016 r. wyniósł 32,10 %. Jest to związane zarówno z dużą konkurencyjnością oferowanych produktów i usług jak również z długoletnim rozwojem kontaktów międzynarodowych. Skutkuje to osiągnięciem 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.

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 osiągnięte 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 2016 r. 32,10 % przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta pochodziło z eksportu. W tej liczbie wg szacunków Spółki rozliczenia w walucie Euro stanowiły około 98,1 %. Pozostałe 1,9% przychodów eksportowych było rozliczane w koronach norweskich. 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 opcyjnego, 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 2016 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 stratami Spółki w roku 2016 uległy znaczącemu pogorszeniu wskaźniki finansowe, w szczególności związane z poziomem zadłużenia oraz strukturą finansowania. W skrajnym przypadku może to prowadzić do ograniczenia finansowania przez banki, co mogłoby się negatywnie przełożyć na płynność Spółki i zaburzyć jej funkcjonowanie.

Ryzyko to jest minimalizowane, gdyż Spółka prowadzi rozmowy z instytucjami finansującymi, informuje o prowadzonych działaniach naprawczych oraz zmierza do odpowiedniego rozłożenia spłat pozostałego zadłużenia.

5. Ład korporacyjny

5.1 Obowiązujący zbiór zasad ładu korporacyjnego

W 2016 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw

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 2016 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 wyjaśnia, 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 rozważy 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, byłby 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 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 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 w 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 przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym 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 obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego 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 wyłączenia 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:

W Spółce nie został sporządzony dokument regulujący obszar polityki wynagrodzeń. Decyzje dotyczące wynagrodzenia Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie zaś wynagrodzenia dla Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Z kolei decyzje dotyczące wynagrodzenia menedżerów podejmowane są przez Zarząd adekwatnie do pełnionej funkcji, zakresu indywidualnych obowiązków i odpowiedzialność. Intencją Spółki jest jednak wdrożenie odpowiedniej polityki wynagrodzeń.

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 - księgowo pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a ostateczna treść zatwierdzana jest przez Zarząd. Zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania finansowe następnie są weryfikowane przez niezależnego audytora _ biegłego rewidenta, wybieranego 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku w Spółce nie dokonano zmian zasad w ustalaniu wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w stosunku do zasad stosowanych w latach 2012-2015 roku.

5.4 Akcje i akcjonariat

5.4.1 Akcjonariusze znaczący

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 1 531 288,60 zł i dzieli się na 4 503 790 akcji.

Aktualnie w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA są notowane wszystkie akcje Spółki.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. 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 wynosić będzie nie mniej niż 3,00 zł i nie więcej niż 4,00 zł. Umowy objęcia akcji serii C zostaną zawarte przez Spółkę w terminie do dnia 25 września 2017 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego

sprawozdania ww. akcje nie zostały wyemitowane. Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień 31 grudnia 2016 r. akcjonariuszami ZUK „Stąporków” S.A. którzy posiadali co najmniej 5% były następujące osoby.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Lech Jan Pasturczak	676 896	15,03	676 896	15,03
Andrzej Piotr Pargieła	676 896	15,03	676 896	15,03
Stanisław Juliusz Pargieła	814 874	18,09	814 874	18,09
Artur Mączyński	636 896	14,14	636 896	14,14
Pozostali akcjonariusze	1 698 228	37,71	1 698 228	37,71
Ogółem	4 503 790	100	4 503 790	100

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 2016 r. przedstawiał się następująco:

Grzegorz Pasturczak	Prezes Zarządu	posiada 1384 akcji Emitenta o wartości nominalnej 470,56 zł , nie posiada opcji na akcje Emitenta
Dariusz Cieślik	Członek Zarządu	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta
Lech Jan Pasturczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	posiada 676 896 akcji Emitenta o wartości nominalnej 230.144,64 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Andrzej Piotr Pargieła	Sekretarz Rady Nadzorczej	posiada 676 896 akcji Emitenta o wartości nominalnej 230.144,64 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Stanisław Juliusz Pargieła	V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej	posiada 814 874 akcji Emitenta o wartości nominalnej 277.057,16 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Artur Mączyński	V-ce Przewodniczący Rady	posiada 636 896 akcji Emitenta o wartości

	Nadzorczej	nominalnej 216,544,65 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Jacek Wilk	Członek Rady Nadzorczej	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta;

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

Grzegorz Pasturczak	Prezes Zarządu	posiada 1384 akcji Emitenta o wartości nominalnej 470,56 zł , nie posiada opcji na akcje Emitenta
Dariusz Cieślik	Członek Zarządu	posiada 10 345 akcji Emitenta o wartości nominalnej 3 517,30 zł , nie posiada opcji na akcje Emitenta
Lech Jan Pasturczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	posiada 676 896 akcji Emitenta o wartości nominalnej 230.144,64 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Andrzej Piotr Pargieła	Sekretarz Rady Nadzorczej	posiada 676 896 akcji Emitenta o wartości nominalnej 230.144,64 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Stanisław Juliusz Pargieła	V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej	posiada 814 874 akcji Emitenta o wartości nominalnej 277.057,16 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Artur Mączyński	V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej	posiada 636 896 akcji Emitenta o wartości nominalnej 216,544,65 , nie posiada opcji na akcje Emitenta;

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

Z zastrzeżeniem informacji nt. planowanego podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii C, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych 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 2016 roku akcji własnych.

5.5 Władze

5.5.1 Zarząd

Skład Zarządu

Zarząd Zakładów Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu i uchwalonego przez siebie Regulaminu zatwierdzonego Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 lutego 2007 r.

Regulamin Zarządu jest jawny i dostępny na stronie korporacyjnej Spółki.

W 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu prezentował się następująco:

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

Zasady dotyczący powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Zasady, tryb powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia zostały zaprezentowane w §28, §30-34 Statutu Spółki. Określa je i uszczegóławia Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej jest jawny i dostępny na stronie korporacyjnej Spółki.

Z zastrzeżeniem możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii C Zarząd Spółki nie posiada indywidualnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

Zarząd	Wynagrodzenia brutto w roku 2016 (w zł)
Grzegorz Pasturczak	276 317,73
Dariusz Cieślik	136 215,00
Razem	412 532,73

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

5.5.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej w 2016 roku:

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 28 marca 2017 roku NWZ podjęło uchwałę w sprawie odwołania z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Jacka Wilka. Jednocześnie NWZ podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Rafała Mania na funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 28 marca 2017 r.

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

- Lech Pasturczak - Przewodniczący Rady
- Stanisław Pargieła – Wiceprzewodniczący Rady
- Artur Mączyński – Wiceprzewodniczący Rady

- Andrzej Pargieła - Sekretarz Rady

- Rafał Mania – Członek Rady.

Obecna kadencja Członków Rady Nadzorczej upływie w 2017 r.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

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

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenia brutto w 2016 r.
Lech Pasturczak	240 000,00
Stanisław Pargieła	240 000,00
Andrzej Pargieła	240 000,00
Artur Mączyński	240 000,00
Jacek Wilk	60 000,00
Razem	1 020 000,00

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

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki w przypadku pięcioosobowego składu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może inkorporować zadania komitetu audytu do swoich kompetencji. Tym samym w 2016 roku funkcje komitetu audytu były wypełniane przez Radę Nadzorczą kolegialnie.

Zgodnie ze statutem Spółki komitet audytu wydaje opinie i rekomendacje dla Rady Nadzorczej we wszystkich sprawach Spółki o charakterze finansowym oraz dotyczących kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem Niezależnie od powyższego do ustawowych zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;

- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza realizując zadania komitetu audytu posiadała bieżący kontakt z Zarządem Spółki mając dzięki temu możliwość zapoznawania się z bieżącą sytuacją finansową Spółki, w tym w szczególności w zakresie realizowanych kontraktów, poziomu sprzedaży, zarządzania kosztami oraz utrzymywania płynności finansowej.

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

Zasady, tryb zwoływania oraz przeprowadzania obrad walnych zgromadzeń Zakładów Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. zostały zaprezentowane w §§ 11-13 Statutu Spółki. Określa je i uszczegóławia Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty Uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2010 r. Ponadto zgodnie z powoływanym Regulaminem Walnego Zgromadzenia zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia wyznaczają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

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 2016 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 2016 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.

W I półroczu 2017 r. Spółka planuje wdrożyć nowy Regulamin Wynagradzania o czym poinformuje w raporcie za I półrocze 2017 r.

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 dysponuje Decyzją Nr P.362958 wydaną przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej, Departament Badań Patentowych, o udzieleniu patentu na wynalazek pt. „Urządzenie do zasilania paleniska paliwem stałym, mieszanym” Okres ochrony wynalazku rozpoczynający się w dniu 20.10.2003 obejmuje 20 lat od dnia dokonania zgłoszenia.

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

P.394252 „Paliwo stałe w postaci uformowanych kształtek 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, Rtsnc); Ruszty taśmowe z pokładem średnim (typ Rtsr, Rł1a, Rł0,8); Ruszty taśmowe z pokładem ciężkim (typ Rtwc, Rtwk, Rł); Przenośniki taśmowe, ślimakowe oraz przenośniki zgrzeblowe żuźla (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 odpylających; 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.

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 146/011/CE/D/2011** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Filtrobicyklon**” (typ: **FBC-6x760/48,2,5/120**), symbol PKWiU: 28.25.14.0 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.12.2011r.

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 102/011/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Napęd rusztowy**” (typ: **BNR 2000**), symbol PKWiU: 28.15.24.0 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 104/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Napęd rusztowy**” (typ: **NBp250-1, NBp250-2, NBp500**), symbol PKWiU 28.15.24.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr

155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 182/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Napęd rusztowy**” (typ: **BNR 1000**), symbol PKWiU 28.15.24.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 25.06.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 107/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Ruszt mechaniczny**” (typ: **Rn06B, Rn086C, Rn0940, Rn1.16C, Rn1.13, Rn1.46**), symbol PKWiU 28.21.11.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat badania typu WE (EC) Nr 106/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Ruszt średni z napędem NBp500 i NBp 250**” (typ: **RTSR, RTSNc i Rł**), symbol PKWiU 28.21.11.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 105/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Ruszt wysoki z napędem BNR 2000**” (typ: **RTWK i RTWC**), symbol PKWiU: 28.21.11.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 103/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Przenośnik zgrzeblowy żuźla**” (typ: **OZDW 57/77, OZGW 57/77, OZ 57/77A, OCS 2/4B, OZ1/(3-5), PPZ, OZ1/12, OZ3/8, OZ35B, OCS35B, OCS57A**), symbol PKWiU: 28.22.13 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010 r.

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 2016 r. wynosił : **223** 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.

Wybrany podmiotem jest 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). Umowa z wybranym podmiotem zostanie zawarta na okres wykonania jej przedmiotu. Spółka nie korzystała z wcześniejszych usług wybranego podmiotu.

Podstawa publikacji zasady sporządzenia sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego

Prezentowane sprawozdanie z działalności Spółki za 2016 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 pogorszenie sytuacji na rynku zamówień dla energetyki w 2016 roku;
- presja na ceny w zamówieniach dla energetyki, z uwagi na stosunkowo niewielką liczbę kontraktów;
- 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 2016 roku, Zarząd Spółki zwraca uwagę na podejmowane od ubiegłego roku działania, mające na celu poprawę rentowności działalności Spółki:

1. Zaawansowane negocjacje z nowym akcjonariuszem – FIZ FRAM. Środki finansowe dostarczone przez nowego inwestora sfinansują:

- a. planowaną stratę w roku 2017
 - b. zakupy materiałów, co pozwoli na skrócenie terminów płatności w zamian za uzyskanie niższych cen zakupów
 - c. koszty restrukturyzacyjne
2. 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 kw. 2017.
 3. Prowadzona restrukturyzacja Spółki prowadząca do obniżenia kosztów płac, poprawy efektywności pracy i zmniejszenia materiałochłonności produkcji.
 4. Poszukiwanie nowych rynków zbytu w celu zwiększenia wielkości sprzedaży. Kontrakty pozyskane do dnia sporządzenia niniejszego raportu pozwalają twierdzić, że przychody roku 2017 znacząco przekroczą przychody roku 2016.
 5. Zaawansowane i pozytywnie przebiegające negocjacje z bankami dotyczące struktury finansowania Spółki.

Zarząd jest przekonany, że prowadzone działania pozwolą na istotną poprawę sytuacji finansowej Spółki. Jednocześnie, Zarząd podkreśla, że powodzenie większości działań jest niezależne od wyników negocjacji z potencjalnym inwestorem, choć pozytywne zakończenie rozmów przyspieszy i ułatwi prowadzone działania naprawcze.

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: **1 531 288,60 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 2016 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 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: : *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).* 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, 26 kwietnia 2017 r.

Grzegorz Pasturczak

Prezes Zarządu

Dariusz Cieślik

Członek Zarządu