



# **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

## **GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**ZA I PÓŁROCZE 2013**

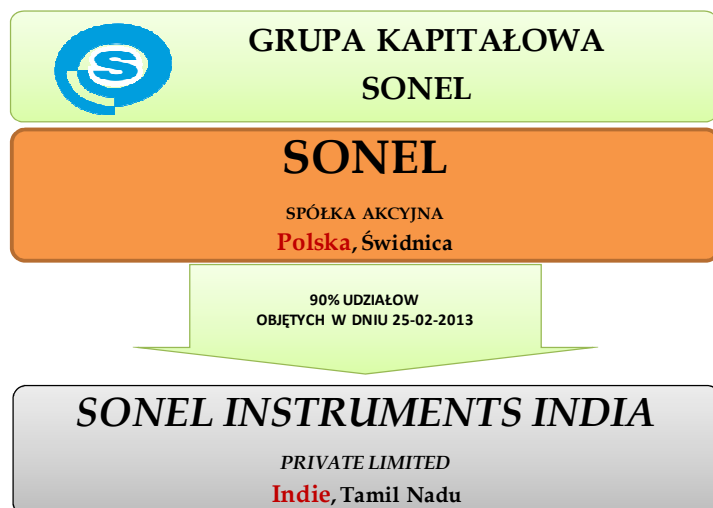


SONEL Spółka Akcyjna  
ul. Stanisława Wokulskiego 11  
58-100 Świdnica

I. WSTEP

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej SONEL sporządzone jest przez jednostkę dominującą - SONEL SA.

Struktura grupy kapitałowej wygląda następująco:



Podstawowe dane o jednostce dominującej.

Nazwa Firmy: SONEL Spółka Akcyjna  
 Siedziba: 58-100 Świdnica ul. Wokulskiego 11,  
 Organ Rejestrowy: Krajowy Rejestr Sądowy  
 Numer wpisu do KRS: 0000090121 z dnia 14-02-2002  
 Podstawowy przedmiot działalności to: działalność produkcyjna w branży elektronicznej i elektrotechnicznej. W szczególności w spółce odbywa się produkcja przyrządów pomiarowych oraz usługowy montaż elementów elektronicznych.

Podmiot zależny

Nazwa Firmy: SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LIMITED.

Siedziba: Chennai (Madras), Tamil Nadu, Indie

Corporate Identity Number : U74900TN2013FTC089751

Podstawowy przedmiot działalności to: zakup, sprzedaż, import, eksport, produkcja, oferowanie i handel przyrządami pomiarowymi.

Czas trwania Grupy: nieoznaczony.

Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres:

od 01-01-2013 do 30-06-2013

Dane porównywalne prezentowane są:

za okres od 01-01-2012 do 30-06-2012 w zakresie rachunku zysków i strat wg stanu na dzień 30-06-2012 i 31-12-2012 w zakresie sytuacji bilansowej przedsiębiorstwa.

II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Aktualne główne czynniki ryzyka oraz możliwe zagrożenia bezpośrednio związane z funkcjonowaniem Grupy w najbliższych miesiącach dotyczą głównie podmiotu dominującego i są następujące:

- Ryzyko związane z utworzeniem w Indiach Spółki Zależnej. Ryzyko to wiąże się ze możliwością utraty kwoty około 100 000 euro kapitału zaangażowanego. Ryzyko wynika z braku doświadczeń na odległych rynkach, utrudnionego nadzoru i z trudności w nawiązaniu sprawnych relacji handlowych w Indiach. Wstępne analizy rynku wskazują, że w Indiach powinien istnieć popyt na produkty jednostki dominującej.
- Ryzyko kryzysu gospodarczego. Z tym zjawiskiem powiązanych jest szereg niekorzystnych elementów. Najważniejsze z nich to utrata rynków zbytu, ryzyko powstania przeterminowanych (nieściągalnych) należności handlowych, ryzyko niezrealizowania przychodów ze sprzedaży, utrata kluczowych klientów, utrata nadwyżek finansowych powodująca zahamowanie rozwoju Spółki. Obniżenie skali działalności, w tym skali produkcji, w konsekwencji prowadzi do zmniejszenia rentowności prowadzonej działalności. Pogarsza się ocena rynku krajowego, przy poprawiających się danych zagranicznych. Gospodarka przestała liczyć na interwencję Państwa. Szacuje się, że kolejne półrocze nie wniesie żadnego elementu ożywienia. Jednocześnie w Spółce II półrocze powinno, jak co roku, skutkować zwiększoną sprzedażą i lepszymi wynikami.

- Ryzyko znacznego spadku wartości euro. W razie spadku wartości euro Spółka SONEL będzie realizować przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej na niższym poziomie. W chwili obecnej, w krótkim terminie ryzyko to występuje. Aktualnie kursy walut obcych odbiegają w górę od teoretycznego kursu równowagi. W dłuższej perspektywie spadek wartości euro może oznaczać spadek rentowności sprzedaży zagranicznej. Jednak próg rentowności dla sprzedaży denominowanej w euro wydaje się na tyle znaczący, że to ryzyko jest niewielkie. Aktualnie ekspozycja na ryzyko walutowe sięga do 20 % wolumenu i wydaje się mało istotna.
- Ryzyko wzrostu wartości walut obcych w tym euro. Wzrost wartości euro powoduje, że drożeje część zakupów uzależnionych od wartości waluty euro (dotyczy to większości zakupów realizowanych poza granicą kraju oraz części dostaw realizowanych w Polsce). Jednak straty te skompensowane będą sprzedażą i wpływami uzyskiwanymi w walutach euro i dolar. Wobec nieznacznego wolumenu ekspozycji walutowej ryzyko to uznaje się za znikome.
- Ryzyko przedłużania się prac wdrożeniowych w SONEL SA. Wystąpienie ryzyka spowoduje zmniejszenie sprzedaży (brak wyrobów ujętych w planie) i zwiększenie kosztów opracowania, a więc spadek rentowności wdrażanego produktu. Ograniczanie ryzyka następuje przez modyfikację procesu projektowania na bazie doświadczeń z dotychczasowych projektów.
- Ryzyko dotyczące zobowiązań gwarancyjnych. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu.
- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi. Jednostka dominująca posiada znaczącą ilość i wartość zapasów materiałowych, półproduktów i wyrobów gotowych. Wynika to z rosnącej oferty przedsiębiorstwa. Z zapasami wiąże się szereg zagrożeń. Ryzyko nadmiernego zaangażowania środków, ryzyko przeterminowania części zapasów, ryzyko zatarzenia się technologicznego. Spółka na bieżąco monitoruje stan zapasów nierotujących. Co pół roku dokonuje aktualizacji wartości stanów magazynowych o wartość zapasów zbędnych. Podjęto interwencyjne działania zapobiegania powstawaniu zapasów magazynowych, opracowano odpowiednie procedury, których wprowadzenie minimalizuje narastanie zapasów trudnych.
- Ryzyko wystąpienia wady seryjnej produktu. Jest to normalne ryzyko producenta. Emitent stale wdraża nowe modele wyrobów, co w opinii Zarządu zwiększa możliwość wystąpienia seryjnych wad wyrobów.
- Ryzyko związane z szacowaniem danych. Wyraża się w przybliżonym pomiarze niektórych wartości ekonomicznych oraz przyszłych relacji rynkowych. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Wobec dużej zmienności otoczenia przyjmuje się wartości ustalone przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny. Jednocześnie Spółka nie publikuje prognoz i danych szacunkowych.
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym. Polegające na możliwości wprowadzenia zmian legislacyjnych niekorzystnych dla rozwoju firmy. W ostatnich latach daje się zauważyć stabilizację otoczenia prawnego. Jednocześnie narasta liczba obowiązkowych działań, których rygory nakładane są nowymi aktami prawnymi, po części ze względu na uczestnictwo we wspólnym rynku europejskim jak i w związku z rozwojem społecznym gospodarki. Coraz większe obszary życia gospodarczego objęte są kodyfikacją i koniecznością dodatkowego ściśle ukierunkowanego nadzoru (BHP, ISO, środowisko, gospodarka odpadami, ład korporacyjny, MSSR i wiele innych). Istnieje duże ryzyko związane z brakiem znajomości systemu legislacyjnego w Indiach.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców - Spółka nie jest zależna od dostawców. Największy dostawca zapewnia niewiele ponad 5 % komponentów.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. Wśród kontrahentów Spółki znajduje się firma zagraniczna, która jest dystrybutorem wyrobów Emitenta, a której udział w sprzedaży w pierwszej połowie 2013 roku przekroczył 16,09%. W 2012 w pierwszym półroczu ten udział wynosił 13,92 %. Spółka współpracuje także ze znaczącym odbiorcą usług, którego udział w sprzedaży sięgnął 16,73 %. Z uwagi na niższą rentowność usług związek wyników spółki z tym odbiorcą i uzależnienie od niego jest mało istotne. Jednak skala produkcji pozwala czerpać duże korzyści z efektu synergii. Uzależnienie od głównych odbiorców jest neutralizowane poprzez sprzedaż na nowych rynkach i do nowych klientów.
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. W spółce występuje minimalne ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. W latach ubiegłych, podobnie jak w roku bieżącym, Spółka nie notowała znaczących spadków sprzedaży wynikających z sezonowości. Należy jednak odnotować najbardziej znaczący wpływ ostatniego kwartału na wyniki roczne przedsiębiorstwa. Trudno ocenić wpływ sezonowości w Indiach na sytuację Grupy Kapitałowej

### III. INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM FIRMY

#### 1. Sytuacja gospodarcza w I półroczu 2013 roku

I półrocze 2013 roku jest okresem trudnym. Wzrasta ryzyko związane z pojawiającymi się trudnościami płatniczymi podmiotów krajowych. Koniunktura gospodarcza jest słaba. Nastroje w gospodarce są słabe. Nadzieje na ożywienie gospodarcze odkładane są w zależności od ośrodka opiniującego na II półrocze 2013 roku I półrocze 2014 lub drugie półrocze 2014. Warto odnotować fakt że na Dolnym Śląsku nastroje są względnie dobre, lepsze niż w pozostałych regionach kraju. Dolnośląscy przedsiębiorcy są umiarkowanymi optymistami, ale wciąż trwa ogólne wyhamowanie wcześniejszych korzystnych tendencji z pewną wizją przełamania tego trendu.

Warto odnotować, że z 22 edycji Raportu BIG wynika, że obecnie blisko trzy czwarte ankietowanych (72%) jest zdania, że spowolnienie gospodarcze ma zdecydowany i negatywny wpływ na wyniki finansowe ich firmy. Najgorzej sytuacja przedstawia się wśród respondentów z branży finansowej, gdzie 84% badanych odczuło skutki pogorszającej się koniunktury gospodarczej.

W ocenie zaledwie jednej czwartej ankietowanych, spowolnienie gospodarcze nie wpłynęło w żaden sposób na wyniki finansowe ich firm, a tylko 2% badanych uważa, że pogarszająca się sytuacja gospodarcza wpłynęła pozytywnie na ich budżet.

#### 2. Sytuacja majątkowa i finansowa.

Sytuacja majątkowa i finansowa grupy kapitałowej uzależniona jest od kondycji jednostki dominującej. Wobec tego, że SONEL India jest podmiotem rozpoczynającym funkcjonowanie w I półroczu nie uzyskano przychodów w Indiach, wobec czego jedynie jej koszty zmieniają obraz ekonomiczny grupy kapitałowej pomniejszając końcowe skonsolidowane wyniki.

W I półroczu 2013 roku sprzedaż SONEL SA osiągnęła poziom 91,4 % wyniku roku 2012. Związane jest to ze względnie dużymi dostawami zrealizowanymi w 2012 roku w ramach wygranego przetargu krajowego. Odpowiednio zmalała zyskowność firmy.

W I półroczu 2013 roku spółka nie otrzymała szczególnie istotnych kwot w ramach wsparcia unijnego. W lutym 2013 roku, w związku z realizacją przez SONEL S.A., prac rozwojowych podlegających wsparciu z Unii Europejskiej w ramach Działania 1.4 Wsparcie projektów celowych – Działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R. (pozycja 5, nr wniosku POIG.01.04.00-02-012/09; POIG.04.01.00-02-012/09), SONEL S.A. otrzymała łącznie 45 492,95 wsparcia.

Przedsiębiorstwo wciąż aktywnie funkcjonuje w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Spółka korzysta w znaczącym zakresie ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Od 2008 roku działalność jest prowadzona w nowym obiekcie doskonale wyposażonym w środki pracy. Spółka posiada wykwalifikowaną i doświadczoną załogę.

W podmiocie indyjskim trwają szkolenia kadry oraz organizacja pierwszych sprzedaży do lokalnych klientów.

### 3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych i finansowych

Przychody, wyniki i wszelkie relacje ekonomiczne zdeterminowane są przez dane jednostki dominującej. Wpływ straty SONEL India oraz innych danych spółki zależnej jest marginalny. Spółka zależna uzyskała stratę w kwocie -108 807,24 pomniejszając tym samym skonsolidowane wyniki wypracowane przez jednostkę dominującą.

Skonsolidowana sprzedaż została zmniejszona o 138 824,50 sprzedaży do Indii natomiast wyniki skorygowano o marżę na tej sprzedaży (14 117,07). Odpowiednio skorygowano wartość zapasów. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe ponadto różni się rozliczeniem udziałów w jednostce zależnej oraz wyłączono wyniki i kapitały mniejszości.

Aktywa	30-06-2013 [w złotych]	31-12-2012 [w złotych]	Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>46 926 902</b>	<b>47 421 767</b>	<b>99%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	28 857 991	29 606 238	97%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>21 552 882</b>	<b>27 425 733</b>	<b>79%</b>
Inwestycje krótkoterminowe	3 652 813	6 949 494	53%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>68 479 784</b>	<b>74 847 501</b>	<b>91%</b>

W ciągu ostatnich 6 miesięcy struktura aktywów nie uległa znaczącej zmianie. Dalej dominują aktywa trwałe, stanowiąc ponad 60 % majątku Grupy.

Z 9 % na 5 % zmalał udział w aktywach środków pieniężnych. Ten stan rzeczy wynika z wypłaty dywidendy przez jednostkę dominującą. Ogółem wartość aktywów spadła o 9 %. Jest to bezpośrednią konsekwencją wypłaty dywidendy.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień: PASYWA	30-06-2013 [w złotych]	31-12-2012 [w złotych]	Dynamika
Kapitał (fundusz) własny	59 382 328	62 952 049	94%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 097 456	11 895 451	76%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>68 479 784</b>	<b>74 847 501</b>	<b>91%</b>

Kapitał własny grupy finansowej stanowi 87 % całości pasywów. Grupa kapitałowa nie jest zadłużona.

Kategoria	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 570 001	23 842 338	90,5%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	14 766 051	15 582 598	94,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>6 803 949</b>	<b>8 259 740</b>	<b>82,4%</b>
Koszty sprzedaży	2 759 423	3 800 824	72,6%
Koszty ogólnego zarządu	1 644 167	1 467 088	112,1%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>2 400 360</b>	<b>2 991 827</b>	<b>80,2%</b>
Zysk (strata) brutto (L+M)	2 849 664	3 209 211	88,8%
<b>Zysk (strata) netto (N-O)</b>	<b>2 579 685</b>	<b>2 863 607</b>	<b>90,1%</b>

Rachunek wyników grupy kapitałowej opiera się na dochodach i kosztach jednostki dominującej. W I półroczu 2013 roku sprzedaż była niższa niż w I półroczu 2012 roku, co przełożyło się na niższy wynik na sprzedaży, oraz odpowiednio obniżony zysk netto i brutto.

Kategoria	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Dynamika
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	5 564 734	4 038 475	138%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 642 529	-2 752 157	96%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-III)	-6 218 885	505 817	-1229%
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-3 296 681	1 792 134	-184%

W zakresie skonsolidowanych przepływów pieniężnych nie odnotowano dużych zmian między I półroczem 2012 i 2013. Nieco sprawniej zarządzano majątkiem, oraz odnotowano wyższą amortyzację w roku bieżącym.

Duża różnica w przepływach z działalności finansowej wynika z faktu wypłacenia w I półroczu 2013 roku, dywidendy za 2012 rok, przed dniem bilansowym (w dniu 19-06-2013, łącznie 6 160 000 złotych brutto). Dywidenda za 2011 rok była wypłacona po dniu bilansowym - w dniu 05-07-2012 (kwota brutto 5 600 000).

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE

## 1) Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi

SONEL SA posiada 90 % udziałów w podmiocie SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LTD z siedzibą w Indiach

W okresie od 01-01-2013 roku do dnia 30-06-2013 roku zakupy SONEL S.A. od Spółki SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LTD. nie wystąpiły

W okresie od 01-01-2013 roku do dnia 30-06-2013 roku Emitent sprzedał firmie SONEL INSTRUMENTS INDIA PRIVATE LTD. wyroby i usługi na kwotę netto 138 824,50 złotych (32.948 euro)..

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

## 2) Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki

W I półroczu 2013 roku Emitent i jednostka zależna nie udzieliły żadnych pożyczek i poręczeń.

## 3) Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.

W związku z dużą zmiennością sytuacji gospodarczej i zagrożeniami związanymi z ogólną koniunkturą gospodarczą Zarząd SONEL nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej ani dla Emitenta na 2013 rok i na lata następne.

## 4) Struktura akcjonariatu

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

OSOBY Z UDZIAŁEM PRZEKRACZAJĄCYM 5 %		IŁOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	% GŁOSÓW WZA	wartość nominalna posiadanych akcji
WIECZORKOWSKI	KRZYSZTOF	3 117 744	22,27%	22,27%	311 774,40
FOLTA*	KRZYSZTOF	2 950 000	21,07%	21,07%	295 000,00
NOWAKOWSKI	MIROSLAW	1 150 389	8,22%	8,22%	115 038,90
WALULIK	JAN	1 016 783	7,26%	7,26%	101 678,30
SOŁKIEWICZ	TADEUSZ	996 400	7,12%	7,12%	99 640,00
AVIVA OFE*		1 062 986	7,59%	7,59%	106 298,60
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych		702 831	5,02%	5,02%	70 283,10
Pozostali akcjonariusze		3 002 867	21,45%	21,45%	300 286,70
RAZEM		14 000 000	100,00%	100,00%	1 400 000

\* na podstawie danych z KDPW

## 5) zestawienie stanu posiadania akcji jednostki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby Zarządzające i nadzorujące.

Osoby nadzorujące posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

OSOBY NADZORUJĄCE		IŁOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	% GŁOSÓW WZA	wartość nominalna posiadanych akcji
DIAKUN	ANDRZEJ	110 940	0,79%	0,79%	11 094,00
NOWAKOWSKI	MIROSLAW	1 150 389	8,22%	8,22%	115 038,90
POSADZY	MACIEJ	4 520	0,03%	0,03%	452,00
Pozostali akcjonariusze		12 734 151	90,96%	90,96%	1 273 415,10
RAZEM		14 000 000	100,00%	100,00%	1 400 000,00

Osoby Zarządzające na dzień sporządzenia sprawozdania posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE		IŁOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	% GŁOSÓW WZA	wartość nominalna posiadanych akcji
WIECZORKOWSKI	KRZYSZTOF	3 117 744	22,27%	22,27%	311 774,40
WALULIK	JAN	1 016 783	7,26%	7,26%	101 678,30
pozostali akcjonariusze		9 865 473,00	70,47%	70,47%	986 547,30
RAZEM		14 000 000,00	100,00%	100,00%	1 400 000,00

## 6) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem.

W okresie objętym sprawozdaniem nie toczyły się w sądach żadne istotne sprawy sporne, w których stroną jest podmiot z Grupy Kapitałowej SONEL.

## 7) Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki

W I półroczu 2013 roku w ramach Grupy Kapitałowej SONEL nie udzielono żadnych pożyczek i poręczeń.

## 8) inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

## 9) możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

## a. Sprzedaż

W pierwszym półroczu 2013 roku sprzedaży dokonywała wyłącznie jednostka dominująca.

W tym okresie nastąpił spadek sprzedaży o 9,44 % w porównaniu do pierwszego półrocza 2012 roku.

Zasadniczy wpływ miała tu realizacja dużego przetargu na analizatory jakości energii w pierwszym kwartale 2012 roku, co znacznie wpłynęło na sprzedaż w pierwszym półroczu 2012 roku. Dodatkowo, w obszarze usług montażu powierzchniowego, Spółka zakończyła współpracę z dużym klientem, w wyniku czego sprzedaż w tym obszarze spadła o 23%. Sprzedaż eksportowa wciąż rośnie - jest ona o 7% większa w porównaniu do 2012 roku. W związku ze zwiększoną aktywnością spółki na różnych rynkach, udziałem w wielu przetargach oraz wprowadzaniem kolejnych modeli nowych produktów na rynek, Spółka zakłada lepszą sprzedaż w drugiej połowie roku, co w efekcie powinno zaowocować większą sprzedażą roczną w porównaniu do roku 2012.

W tabeli poniżej przedstawiono sprzedaż za sześć miesięcy 2013 roku w porównaniu do sprzedaży za sześć miesięcy 2012 roku z podziałem na sprzedaż mierników i usług.

Produkcja sprzedana	I półrocze 2012	struktura 2012	I półrocze 2013	struktura 2013	Dynamika
Mierniki	16 928 472	71,87%	15 920 257	74,64%	94,04%
Usługi	5 845 903	24,82%	4 515 809	21,17%	77,25%
Inne	779 239	3,31%	894 481	4,19%	114,79%
<b>RAZEM</b>	<b>23 553 614</b>	<b>0,00%</b>	<b>21 330 547</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,56%</b>

## b. Umowy zawarte przez Spółkę

W pierwszym półroczu 2013 r. nie zawarto żadnych nowych istotnych umów.

## c. Przewidywany rozwój jednostki

W roku 2013 jednostka dominująca kontynuuje próby rozszerzenia rynków zbytu, poprzez poszerzanie oferty produktowej oraz rozwijając terytorium oferowania produktów.

Rozwój produktów jest realizowany w oparciu o własne środki wspomagane przez programy unijne.

2013 rok może okazać się przełomowym dla rozwoju firmy, o ile Emitent skutecznie będzie występował w dużych przetargach zagranicznych. W I półroczu jednak sprzedaż była niższa o 10 % od oczekiwań.

SONEL S.A. intensywnie poszukuje nowych partnerów handlowych na rynkach zagranicznych.

Zarząd Spółki upatruje w Spółce zależnej szansę na znaczące zwiększenie wolumenu sprzedaży, mając świadomości, że proces ten nie dokona się gwałtownie.

## 10) Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Rok 2013 może stać się przełomowym dla Spółki SONEL i całej Grupy Kapitałowej. Wraz z rozwojem rynków zagranicznych przedsiębiorstwo może zaistnieć jako światowy gracz na. Pozwoli to na rozwój skali produkcji i wzrost efektywności zarządzania majątkiem oraz kapitałem.

W 2013 trudno się spodziewać przełomów na rynku krajowym. Kolejne konstrukcje pozwalają na utrzymanie odbiorców krajowych i duży niezmienszony wolumen obrotów krajowych.

Bardzo istotnym czynnikiem rozwoju jest powodzenie wdrożeń nowych konstrukcji mierników. Wejście w nowe obszary (np. jakość energii czy termowizja), wiąże się z dużym ryzykiem związanym z wyższymi nakładami na rozwój. Wobec mniejszej niż zakładana skali sprzedaży zawsze istnieje znaczące ryzyko, że sprzedaż nie zdoła zrekomensować nakładów.

Czynnikami wzrostu dla Emitenta będą:

- Utrzymanie wysokiej sprzedaży w kraju i rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych
- Pozyskiwanie nowych rynków eksportowych
- Skuteczna próba wejścia na rynki indyjskie
- Wejście w nowe obszary działalności
- Wspieranie działalności podstawowej montażem usługowym, w celu pogłębiania efektu skali.

Czynniki hamujące rozwój to:

- Ogólne zjawiska kryzysowe: bankructwa firm, zatory płatnicze

- Znaczące wahania kursów walutowych, głównie euro do złotego.
- Wzrost aktywności firm z konkurencyjną ofertą.
- Brak powodzenia w Indiach

#### V. PODSUMOWANIE

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd SONEL S.A. nie widzi istotnych zagrożeń dla kontynuacji działalności i rozwoju Grupy Kapitałowej SONEL.

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

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

**CZŁONEK ZARZĄDU  
Dyrektor Handlowy**  
Wojciech Piórkowski

Świdnica, 20-08-2013