

BIPROMET

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI BIPROMET S.A.
ZA OKRES 01.01.2014 - 30.06.2014

Katowice, sierpień 2014 r.

SPIS TREŚCI

1. Podstawowe informacje o Spółce	4
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania	6
3. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej BIPROMET S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	6
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	7
5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w I półroczu 2014 r. oraz po dniu bilansowym	8
6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	11
7. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	11
8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ..	12
9. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	12
10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	12
11. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	12
12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	13
13. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	13
14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu BIPROMET S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	13
15. Zestawienie stanu posiadania akcji BIPROMET S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób ..	14
16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	15
17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	15
18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego	

podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	15
19. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	15
20. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	15
21. Informacja dotycząca segmentów działalności.....	16
22. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	16
a) Ryzyko związane z niewywiązaniem się z warunków umowy.....	16
b) Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców.....	17
c) Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców.....	18
d) Ryzyko związane z prowadzoną działalnością w czynnych obiektach.....	19
e) Ryzyko związane z konkurencją.....	19
f) Ryzyko związane z utratą płynności.....	19
23. Podpisy wszystkich Członków Zarządu.....	20

1. Podstawowe informacje o Spółce.

Firma: **BIPROMET SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: 40-956 Katowice, ul. Graniczna 29
(Emitent nie posiada oddziałów)
Telefon: (032) 77 45 800
Faks: (032) 256 27 61
NIP: 634-019-75-13
REGON: 003555075
PKD: 71.12.Z
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000135615
Kapitał zakładowy: Kapitał zakładowy wynosi 619 980 PLN i podzielony jest na 6 199 800 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 14 100 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 1 355 100 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 3 796 500 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 284 100 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 750 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Zbigniew Przebindowski	-	Prezes Zarządu
Maria Sowiak	-	Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Leszek Mierzwa	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Monika Hardygóra	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Krzyszczak	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Artur Więżnowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Tajduś	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Dral	-	Członek Rady Nadzorczej

BIPROMET S.A. działa w szeroko rozumianej branży budowlanej i wyodrębnia następujące, główne obszary działalności:

- usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji, kompletacja dostaw,
- pozostała działalność – usługi poligraficzne,
- wynajem i dzierżawa pomieszczeń biurowych.

Usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji, kompletacja dostaw

Emitent posiada wieloletnie doświadczenie w realizacji usług projektowych, które oparte jest na wysokokwalifikowanej kadrze inżynierskiej oraz zgromadzonym przez ponad 60 lat archiwum dokumentacyjnym, na które składają się sporządzone przez Emitenta projekty.

Strategia firmy w zakresie prac projektowych opiera się na świadczeniu usług projektowych siłami własnymi oraz elastycznym korzystaniu z outsourcingu.

Spółka realizuje usługi projektowe we wszystkich fazach, od analiz techniczno – ekonomicznych aż po projekty wykonawcze i nadzory autorskie w następujących dziedzinach:

- przemysł ciężki - hutnictwo metali nieżelaznych, odzysk i przerób złomu metali nieżelaznych,
- budownictwo przemysłowe i ogólne,
- ochrona środowiska – powietrze, woda i ścieki, odpady.

Usługi projektowe zlokalizowane w przemyśle ciężkim stanowią podstawę działalności projektowej Emitenta.

W ramach generalnej realizacji inwestycji Emitent oferuje:

- przygotowanie inwestycji: koncepcje z analizą wykonalności, biznes plany, analizy ekonomiczne, studia restrukturyzacyjne, ofertowanie, przygotowanie harmonogramów realizacyjnych,
- realizację inwestycji: generalne wykonawstwo i realizacja inwestycji "pod klucz", pełnienie funkcji inwestora zastępczego, nadzory autorskie i inwestorskie, kompletacja dostaw, prowadzenie rozruchów montażowych, szkolenia załogi, rozruch technologiczny i wstępna eksploatacja.

BIPROMET S.A. - jako właściciel marki OPAM - realizuje również inwestycje z zakresu ochrony powietrza w systemie generalnej realizacji inwestycji (projektowanie, generalna realizacja obiektów, kompletacja dostaw, nadzory inwestorskie i autorskie, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny, szkolenie obsługi). Spółka projektuje i dostarcza kompletne linie technologiczne ograniczające emisję szkodliwych substancji do atmosfery, w tym w szczególności instalacje odpylania gazów z procesów przemysłowych, elektrofiltry, reaktory do schładzania gazów, odpylacze mechaniczne. Firma świadczy również usługi opracowywania zintegrowanych raportów oddziaływania zakładów przemysłowych na środowisko naturalne, wykonywania pomiarów emisji i badań skuteczności urządzeń.

W ramach kompletacji dostaw Emitent świadczy usługi w zakresie dostaw maszyn i urządzeń, w szczególności w dziedzinie ochrony powietrza oraz generalnej realizacji inwestycji.

Pozostała działalność – usługi poligraficzne

W ramach Firmy funkcjonuje zespół poligrafii. Świadczy on usługi wewnętrzne w ramach projektów BIPROMET S.A. oraz usługi zewnętrzne takie jak: reprodukcja dokumentacji technicznej, skanowanie, prace wykończeniowe.

Wynajem i dzierżawa pomieszczeń biurowych

W użytkowaniu BIPROMET S.A. znajduje się 9 709 m² powierzchni gruntów zlokalizowanych w centrum Katowic przy ul. Granicznej 29, oddanych Spółce w wieczyste użytkowanie. Na tym terenie znajdują się 3 wielokondygnacyjne budynki biurowe A, B i C o łącznej powierzchni 10 665,10 m².

W ramach prowadzonej działalności Emitent wydierżawia pomieszczenia biurowe podmiotom zewnętrznym.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zasady powyższe zostały opublikowane 20 marca 2014 roku w raporcie rocznym za rok 2013.

3. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej BIPROMET S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

W dniu 9 lipca 2010 roku KGHM Polska Miedź S.A. nabyła w wyniku wezwania 4 091 868 akcji zwykłych Spółki BIPROMET S.A., stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Od tego czasu BIPROMET S.A., wraz ze spółkami zależnymi, wchodzi w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



BIPROMET S.A. jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której, wg stanu na 30.06.2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu wchodziły 2 spółki, obydwie zależne. W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej BIPROMET S.A. w I półroczu 2014 roku objęto konsolidacją obydwie spółki zależne. W I półroczu 2014 roku oraz po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej BIPROMET S.A.

Lp.	Nazwa spółki	Adres siedziby	Kapitał zakładowy w PLN	Udział BIPROMET S.A. w kapitale zakładowym i głosach (%)
1.	Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A. w likwidacji	ul. Graniczna 29 40-956 Katowice	5 166 319,09	88,09%
2.	Bipromet Ecosystem Sp. z o.o.	ul. Graniczna 29 40-956 Katowice	36 210,00	72%

W I półroczu 2014 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania firmą BIPROMET S.A. oraz Grupą Kapitałową BIPROMET S.A. Według stanu na dzień 30.06.2014 roku w Grupie Kapitałowej BIPROMET S.A. zatrudnionych było 191 osób a w BIPROMET S.A. 178 osób.

LICZBA ZATRUDNIONYCH OSÓB BIPROMET S.A.	31.12.2013 r.	30.06.2014 r.
Pracownicy fizyczni	0	0
Pracownicy umysłowi	173	178
Ogółem	173	178

4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W tabeli poniżej przedstawiono istotne dane ekonomiczno - finansowe wraz z opisem czynników mających wpływ na te dane.

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014	01.01-30.06.2013	zmiana
	tys. PLN	tys. PLN	
1	2	3	4=2-3
Przychody ze sprzedaży	20 445	20 483	- 38
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 883	17 078	805
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 562	3 405	- 843
% do przychodów	12,5%	16,6%	
Koszty sprzedaży	229	202	27
Koszty ogólnego zarządu	1 650	1 777	- 127
Pozostałe przychody operacyjne	195	538	- 343
Pozostałe koszty operacyjne	415	36	379
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	463	1 928	- 1 465
Przychody finansowe	0	0	0
Koszty finansowe	51	143	- 92

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	412	1 785	- 1 373
Podatek dochodowy	162	323	-161
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	250	1 462	- 1 212

Na koniec I półrocza 2014 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 20 445 tys. PLN, które w porównaniu z I półroczem 2013 roku są niższe o 38 tys. PLN tj. o 0,2 %. Wskaźnik rentowności marży brutto na sprzedaży w I półroczu 2014 roku wynosi 12,5 %. Na niższy poziom zysku brutto na sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego ma wpływ będąca w trakcie realizacji umowa projektowa dotycząca Programu Modernizacji Pirometalurgii wykazująca na chwilę obecną ujemną marżę brutto.

Koszty sprzedaży w 2014 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2013 roku są wyższe o 27 tys. PLN, natomiast koszty ogólnego zarządu są niższe o 127 tys. PLN.

W pozostałej działalności operacyjnej Spółki w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody są niższe o 343 tys. PLN. Główne pozycje, na których nastąpiło zmniejszenie to przychody z odsetek (o 144 tys. PLN) i zysk z różnic kursowych (o 120 tys. PLN).

Koszty pozostałej działalności operacyjnej wzrosły natomiast o 379 tys. PLN. Decydujący wpływ na wysokość kosztów w 2014 roku ma utworzona przez Spółkę rezerwa na toczącą się sprawę sądową w wysokości 387 tys. PLN.

Na poziom kosztów finansowych Spółki podstawowy wpływ ma dyskonto długoterminowych zobowiązań związanych z kaucjami dotyczącymi umów o budowę. W I półroczu 2014 roku dyskonto wynosi 27 tys. PLN a w roku 2013 było 93 tys. PLN.

Wykazany przez Spółkę za 6 miesięcy 2014 roku podatek wysokości 162 tys. PLN obejmuje tylko część odroczonej.

5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w I półroczu 2014 r. oraz po dniu bilansowym

Umowy znaczące zawarte przez BIPROMET S.A.:

- W dniu 20 marca 2014 roku Emitent poinformował (RB 11/2014) o podpisaniu Aneksu Nr 7/2014 do Umowy Nr 4/2010/IŚCK Kredytu w rachunku bieżącym z dnia 19 lipca 2010 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy Aneksu Nr 7/2014 Bank udziela Kredytobiorcy wielocelowego limitu kredytowego do łącznej kwoty 16 000 000,00 (słownie: szesnaście milionów złotych) w walucie PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy. Limit może być wykorzystywany w Walucie Limitu oraz w następujących walutach: USD, EUR. Limit zostaje udostępniony Kredytobiorcy do dnia

30 czerwca 2014 r. W okresie Dostępności Kredytobiorca będzie mógł wykorzystywać kwotę Limitu w Walucie Limitu lub w Walutach Wykorzystania w następujący sposób:

- 1) na rachunku bieżącym otwartym w Banku do łącznej kwoty nie przekraczającej 4 000 000,00 PLN - Kredyt w Rachunku Bieżącym,
- 2) na wydzielonych rachunkach kredytowych otwartych w Banku, w formie krótkoterminowych kredytów obrotowych, do łącznej kwoty nie przekraczającej 3 000 000,00 PLN – Kredyty Obrotowe,
- 3) w formie gwarancji bankowych udzielanych na zlecenie Kredytobiorcy do łącznej kwoty nie przekraczającej 9 000 000,00 PLN – Gwarancje, w tym:
 - a) do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 9 000 000,00 PLN w formie Gwarancji z terminem ważności do 12 miesięcy,
 - b) do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 7 000 000,00 PLN w formie Gwarancji z terminem ważności powyżej 12 miesięcy do 36 miesięcy,
 - c) do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 5 000 000,00 PLN w formie Gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy do 72 miesięcy,
- 4) w formie akredytyw dokumentowych otwieranych na zlecenie Kredytobiorcy do łącznej kwoty nieprzekraczającej równowartości 5 000 000,00 PLN - Akredytywy.

Na mocy zawartego Aneksu Nr 7/2014 Bank i Kredytobiorca postanawiają, że okres ważności wnioskowanych Gwarancji/przewidywany ostateczny termin realizacji i zapłaty z tytułu otwartych Akredytyw może trwać:

- dla Gwarancji maksymalnie 72 miesiące i nie może wykroczyć poza 30 czerwca 2020 r.,
- dla Akredytyw maksymalnie 12 miesięcy i nie może wykroczyć poza 30 czerwca 2015 r.

Zabezpieczeniem spłaty Kredytu, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu umowy, na mocy zawartego Aneksu Nr 7/2014 jest hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 20 000 000,00 PLN na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym Kredytobiorcy, zlokalizowanej w Katowicach przy ul. Granicznej 29, objętej KW nr KA1K/00026016/5, prowadzonej przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód XI, Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Pozostałe zabezpieczenia prawne nie ulegają zmianie.

- W dniu 30 czerwca 2014 roku Emitent poinformował (RB 24/2014) o podpisaniu Aneksu Nr 8/2014 do Umowy Nr 4/2010/IŚCK Kredytu w rachunku bieżącym z dnia 19 lipca 2010 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy Aneksu Nr 8/2014 Bank udziela Kredytobiorcy wielocelowego limitu kredytowego do łącznej kwoty 10 000 000,00

w walucie PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy. Limit zostaje udostępniony Kredytobiorcy do dnia 30 czerwca 2015 r.

W okresie Dostępności Kredytobiorca będzie mógł wykorzystywać kwotę Limitu w Walucie Limitu lub w Walutach Wykorzystania w następujący sposób:

- 1) na rachunku bieżącym otwartym w Banku do łącznej kwoty nie przekraczającej 5 000 000,00 PLN - Kredyt w Rachunku Bieżącym,
- 2) na wydzielonych rachunkach kredytowych otwartych w Banku, w formie krótkoterminowych kredytów obrotowych, do łącznej kwoty nie przekraczającej 5 000 000,00 PLN – Kredyty Obrotowe,
- 3) w formie gwarancji bankowych udzielanych na zlecenie Kredytobiorcy do łącznej kwoty nie przekraczającej 10 000 000,00 PLN – Gwarancje, w tym:
 - a) do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 10 000 000,00 PLN w formie Gwarancji z terminem ważności do 12 miesięcy,
 - b) do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 7 000 000,00 PLN w formie Gwarancji z terminem ważności powyżej 12 miesięcy do 36 miesięcy,
 - c) do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 5 000 000,00 PLN w formie Gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy do 72 miesięcy,
- 4) w formie akredytyw dokumentowych otwieranych na zlecenie Kredytobiorcy do łącznej kwoty nieprzekraczającej równowartości 5 000 000,00 PLN - Akredytywy.

Na mocy zawartego Aneksu Nr 8/2014 Bank i Kredytobiorca postanawiają, że okres ważności wnioskowanych Gwarancji / przewidywany ostateczny termin realizacji i zapłaty z tytułu otwartych Akredytyw może trwać:

- dla Gwarancji maksymalnie 72 miesiące i nie może wykroczyć poza 30 czerwca 2021 r.,
- dla Akredytyw maksymalnie 12 miesięcy i nie może wykroczyć poza 30 czerwca 2016 r.

Zabezpieczeniem spłaty Kredytu, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu umowy, na mocy zawartego Aneksu Nr 8/2014 jest hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 12 500 000,00 PLN na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym Kredytobiorcy, zlokalizowanej w Katowicach przy ul. Granicznej 29 objętej KW nr KA1K/00026016/5 prowadzonej przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód XI Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Pozostałe zabezpieczenia prawne nie ulegają zmianie.

Inne zdarzenia, które wystąpiły w I półroczu 2014 r. oraz po dniu bilansowym:

- W dniu 31 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Bipromet S.A. powołało dwóch członków Rady Nadzorczej, tj.:
 1. Andrzej Krzyszcak,

2. Antoni Dral.

- W dniu 13 lutego 2014 roku Pan Tadeusz Baj złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki Bipromet Ecosystem Sp. z o.o. oraz PB Katowice S.A. w likwidacji.
- W dniu 29 stycznia 2014 roku Zarząd Bipromet S.A. odwołał prokurę Panu Januszowi Mrówczyńskiemu.
- W dniu 17 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza Bipromet S.A. uchwałą nr 01/2014 wybrała Pana Andrzeja Krzyszczaka na Sekretarza Rady Nadzorczej Bipromet S.A.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Bipromet S.A. w dniu 25 kwietnia 2014 roku udzieliło wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2013.
- Rada Nadzorcza Spółki w dniu 1 kwietnia 2014 roku (RB 15/2014) dokonała wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Bipromet S.A. i sprawozdania finansowego Bipromet S.A. za rok obrotowy 2014, w tym półrocznego przeglądu sprawozdania skonsolidowanego i jednostkowego. Wybrany podmiotem jest firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130.
- W związku z zakończeniem kadencji Zarządu Bipromet S.A., Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 24 kwietnia 2014 roku powołała z dniem 26 kwietnia 2014 roku Zarząd Bipromet S.A. na okres wspólnej kadencji, trwającej trzy (3) lata tj. do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Bipromet S.A. za rok 2016 w następującym składzie:
 - Pan Zbigniew Przebindowski – Prezes Zarządu,
 - Pani Maria Sowiak – Członek Zarządu.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Bipromet S.A. w dniu 25 kwietnia 2014 roku powołało z dniem 26 kwietnia na członka Rady Nadzorczej Pana Artura Więżnowskiego.

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Opisane czynniki i zdarzenia nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym raportem.

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

W prezentowanym okresie 2014 roku wystąpiły normalne czynniki związane z działalnością budowlano - montażową charakteryzującą się sezonowością związaną z warunkami atmosferycznymi.

8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Opisane zdarzenia nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym raportem.

9. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W okresie I półrocza 2014 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie wypłacały dywidendy i nie deklarowały jej wypłaty.

10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Opisane zdarzenia nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym raportem.

11. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zobowiązania warunkowe BIPROMET S.A. z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń przedstawiają się następująco:

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	Stan na 30.06.2014 (tys. PLN)	Stan na 31.12.2013 (tys. PLN)	zmiana
1	2	3	4 = 2-3
Na rzecz jednostek powiązanych:	2 560	3 002	- 442
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	134	64	70
- z tytułu wystawionych weksli jako zabezpieczenie	2 426	2 938	- 512
Na rzecz pozostałych jednostek:	1 237	4 097	- 2 860
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 237	4 097	- 2 860
- z tytułu wystawionych weksli jako zabezpieczenie	0	0	0
ogółem	3 797	7 099	- 3 302

Na dzień 30.06.2014 roku w porównaniu z końcem ubiegłego roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się o 3 302 tys. PLN przede wszystkim z powodu wygaśnięcia wystawionych przez BIPROMET S.A. weksli i gwarancji bankowych wynikających z zawartych kontraktów (dobrego wykonania i gwarancyjnych).

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	Stan na 30.06.2014 (tys. PLN)	Stan na 31.12.2013 (tys. PLN)	zmiana
1	2	3	4 = 2-3
Od jednostek powiązanych:	0	0	0
- z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
- z tytułu otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	0	0	0
Od pozostałych jednostek:	3 005	4 195	- 1 190
- z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń	2 646	3 748	- 1 102
- z tytułu otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	359	447	- 88
ogółem	3 005	4 195	- 1 190

Należności warunkowe BIPROMET S.A. na koniec I półrocza 2014 roku w stosunku do końca roku ubiegłego zmniejszyły się o 1 190 tys. PLN również z powodu wygaśnięcia otrzymanych od podwykonawców Spółki gwarancji bankowych i weksli stanowiących zabezpieczenie ewentualnych roszczeń wynikających z wykonywanych umów.

12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Opisane zdarzenia nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym raportem.

13. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd BIPROMET S.A. nie publikował prognoz wyników na 2014 rok.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu BIPROMET S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Poniższa tabela przedstawia wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BIPROMET S.A. na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu kwartalnego (Qsr_I_2014) w dniu 14 maja 2014 roku:

Nazwa podmiotu lub imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym w (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (w %)	zmiana stanu posiadania (+/-)
KGHM Polska Miedź S.A.	4 091 868	66,00%	4 091 868	66,00%	0
Capital Partners i Capital Partners Investment I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	310 314	5,01%	310 314	5,01%	0

Raportem bieżącym nr 16/2014 z dnia 3 kwietnia 2014 roku ("Spółka", "Emitent") poinformowała, iż w dniu 3 kwietnia 2014 r. otrzymała zawiadomienie od Capital Partners S.A. o następującej treści: „Zarząd Spółki Capital Partners S.A. na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych informuje, iż działając w porozumieniu z Capital Partners Investment I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, przekroczył 5% w ogólnej liczbie głosów w spółce Bipromet S.A. w wyniku nabycia w dniu 3 kwietnia 2014 roku w trybie transakcji sesyjnej zwykłej 11.000 akcji Bipromet S.A. Przed dokonaniem ww. transakcji strony porozumienia łącznie posiadały 299.314 akcji Bipromet S.A., które stanowiły 4,83% w kapitale zakładowym Bipromet S.A. i uprawniały do 299.314 głosów, stanowiących 4,83% ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu ww. transakcji, łącznie strony porozumienia posiadają 310.314 akcji Bipromet S.A., które stanowią 5,01% w kapitale zakładowym Bipromet S.A. i uprawniają do 310.314 głosów, stanowiących 5,01% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu znalazł się następujący zapis. Ponadto, w związku z art. 87 ust. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych informujemy, że stroną porozumienia wskazaną do wykonywania obowiązków określonych w powyższej ustawie jest Capital Partners S.A.”

W I półroczu 2014 roku i do dnia przekazania niniejszego raportu pozostali akcjonariusze nie informowali o zmianie stanu posiadania akcji Spółki BIPROMET S.A.

15. Zestawienie stanu posiadania akcji BIPROMET S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób.

Prezes Zarządu, Członek Zarządu, Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji BIPROMET S.A., akcji Przedsiębiorstwa Budowlanego Katowice S.A. oraz udziałów Bipromet Ecosystem Sp. z o.o.

16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W I półroczu 2014 r. nie toczyły się postępowania o wartości wyższej niż 10% kapitałów własnych Spółki, których stroną byłaby Spółka bądź jednostka od niej zależna.

17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W I półroczu 2014 r. Spółka oraz jednostki od niej zależne zawierały z podmiotami powiązanymi wyłącznie transakcje wynikające z bieżącej działalności operacyjnej, które są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na zasadach rynkowych.

18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W I półroczu 2014 r. Emitent oraz jednostka od niego zależna nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki i nie udzieliła gwarancji jednemu podmiotowi w wysokości przewyższającej 10% kapitałów własnych Emitenta.

19. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W ocenie Emitenta nie ma innych istotnych informacji niż ujawnione w niniejszym sprawozdaniu, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej.

Na koniec I półrocza 2014 roku stan środków pieniężnych Emitenta wynosił 2 332 tys. PLN, które w stosunku do I półrocza 2013 są mniejsze o 6 651 tys. PLN. Na zmniejszenie stanu środków pieniężnych Emitenta wpływ ma fakt, iż wydatki z tytułu realizowanych przez Spółkę umów przewyższają wpływy z tytułu wystawionych, zgodnie z warunkami podpisanych umów, faktur częściowych.

20. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.

Na wyniki BIPROMET S.A drugiej połowy roku 2014 w ocenie Emitenta wpływ będą miały następujące czynniki:

- koncentracja jednostki dominującej na realizacji zadań w branży metali nieżelaznych i ochrony środowiska, w których Bipromet S.A. tradycyjnie osiąga najlepsze wyniki,

- wysoki stopień zaangażowania zasobów Spółki w realizacji inwestycji Grupy KGHM PM S.A., w których uczestniczy lub może uczestniczyć jednostka dominująca (kontynuacja zawartych i rozpoczęcie nowych kontraktów),
- przewidywane wznowienie inwestycji w przemyśle koksowniczym,
- spadek zapotrzebowania na wyroby stalowe w Europie, który może spowodować ograniczenie skali przedsięwzięć w tej branży, szczególnie w zakresie ochrony środowiska,
- działania doskonalące jednostki dominującej w zakresie procesu projektowania inwestycji o znacznym zakresie rzeczowym,
- planowane zakończenie procesu zbycia udziałów Bipromet Ecosystem Sp. z o.o. do końca 2014 r.,
- sytuacja na rynku wynajmu nieruchomości.

21. Informacja dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości BIPROMET S.A. oparty jest na segmentach branżowych.

Dane szczegółowe dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. zostały przedstawione w jednostkowym skróconym sprawozdaniu finansowym.

22. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Zarząd Bipromet S.A. zwraca uwagę na ryzyka i zagrożenia związane z prowadzoną działalnością BIPROMET S.A.:

a) Ryzyko związane z niewywiązaniem się z warunków umowy

W realizowanych przez Emitenta kontraktach – niejednokrotnie z uwagi na specyficzne wymagania rynku i poszczególnych klientów – pojawia się ryzyko nieterminowej realizacji zadań projektowych lub wykonawczych. W pierwszej połowie 2014 roku Spółka zanotowała nieterminową realizację zadań projektowych i wykonawczych, w związku z czym Zarząd Spółki podjął działania w celu ograniczenia ryzyka poprzez negocjacje zmierzające do zaktualizowania harmonogramu i budowę elastycznej formuły płatności za zrealizowane zadanie projektowe.

Emitent prowadzi zaawansowane działania usprawniające procesy projektowe. Umowy dotyczące realizacji kontraktów projektowych i generalnego wykonawstwa zawierają cały szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie przez Emitenta kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie często wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu jego realizacji.

W sytuacji, gdy Emitent albo jego podwykonawcy nie wywiążą się, lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów, istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Emitenta z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy. W przypadku sporu z inwestorem, co do jakości lub terminowości wykonania prac, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu jego

zakończenia. W wielu przypadkach spory takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych. Ponadto w ramach kontraktów projektowych i generalnego wykonawstwa Emitent zostaje zobligowany do wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji usunięcia wad i usterek, a zobowiązanie to zabezpieczone jest często gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent podejmuje następujące działania:

- ubezpieczenie kontraktów,
- przeniesienie ryzyka do umów o współpracy zawieranych przez Spółkę z producentami, dostawcami, podwykonawcami,
- tworzenie rezerw na koszty napraw gwarancyjnych, zgodnie z najlepszym szacunkiem zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Spółkę w okresie gwarancji danej umowy.

Niedoszacowanie cen kontraktów spowodowane błędami w dokumentacji projektowej lub występującymi w niej brakami, może mieć wpływ na realizację kontraktów zawieranych na podstawie cen ryczałtowych. Może to skutkować nieukończeniem kontraktu w określonym umową terminie lub poniesieniem dodatkowych kosztów na dostosowanie dokumentacji projektowo-wykonawczej. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się przez zleceniodawców z warunków umowy, np. z terminów płatności za wykonane przez Emitenta prace, może doprowadzić do problemów z płynnością finansową. W okresie realizacji umowy istnieje ponadto ryzyko zmiany cen materiałów, jak również ryzyko związane z ewentualnym zatrudnieniem lub zmianą podwykonawców.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z nie wywiązaniem się z warunków umowy Emitent stosuje odpowiednie procedury obowiązujące w obrębie systemu zarządzania jakością wg normy ISO 9001, dzięki którym optymalizowany jest zakres ryzyk ponoszonych przez Emitenta. Obowiązujące procedury postępowania w tym zakresie obejmują cały proces realizacji – od oceny ryzyka na etapie oferty, poprzez ocenę ryzyka na etapie umowy, do oceny ryzyka w trakcie realizacji - również w stosunku do dostawców biorących udział w procesie.

W celu ograniczenia ilości i skali potencjalnych niezgodności, Emitent prowadzi działania usprawniające, w tym modyfikuje struktury w zakresie planowania, organizacji i nadzoru działalności projektowej i wykonawczej. Doskonaleniu poddane również zostały metody współpracy z klientami. Nowe rozwiązania są systematycznie wprowadzane do Systemu Zarządzania Jakością.

Ograniczeniu ryzyka związanego z działalnością Emitenta będzie także służyć wdrażany System Zarządzania Ryzykiem, oparty m.in. na wymaganiach normy ISO 31000.

b) Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

Emitent w procesie realizacji kontraktów korzysta z usług podwykonawców. Umowy z podwykonawcami zawierane są w taki sposób, aby ich realizacja była zgodna z terminami i warunkami określonymi dla danego kontraktu w umowie pomiędzy Emitentem a zamawiającym. Ryzyko związane z ewentualnym zatrudnieniem nierzetelnych podwykonawców, a co się z tym wiąże, ryzyko związane z ewentualnym nie

wywiązaniem się takich podwykonawców z umowy, ponosi Emitent. Może to skutkować naruszeniem przez Emitenta umowy z zamawiającym i doprowadzić do powstania roszczeń w stosunku do Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stara się zawierać umowy z wiarygodnymi podwykonawcami, stosując się do procedur ISO 9001 i wybierając ich z listy kwalifikowanych dostawców Emitenta. Ponadto Emitent stara się ograniczać własną odpowiedzialność w ramach tychże umów, między innymi poprzez warunkowanie ich zawarcia od przedstawienia przez podwykonawców gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych w zakresie zwrotu zaliczki, dobrego wykonania oraz terminowego usunięcia ewentualnych wad i usterek.

W działalności Emitenta ryzyko związane z zatrudnianiem dostawców (podwykonawców) jest ograniczane poprzez przestrzeganie wymagań Systemu Zarządzania Jakością w zakresie rozpoznania wstępnego:

- przed podpisaniem umowy, a następnie monitorowania dostawcy,
- na etapie realizacji umowy.

Ocena wstępna odbywa się poprzez kwalifikację dostawcy na podstawie kluczowych dla realizacji umów kryteriów. W trakcie realizacji umowy każdy dostawca jest na bieżąco monitorowany przez wyznaczonego do tego celu koordynatora.

W przypadku wystąpienia niezgodności w realizacji umowy z dostawcą, podejmowane są – w ramach Systemu Zarządzania Jakością – działania korekcyjne, korygujące i zapobiegawcze – wśród których, w sytuacjach szczególnych, stosowana jest m.in. procedura wykluczenia dostawcy z listy kwalifikowanych kontrahentów. Działaniem ograniczającym ryzyko występujące przy angażowaniu dostawców jest stosowanie umów przenoszących odpowiedzialność za ewentualne niezgodności z Emitenta na dostawcę oraz zabezpieczających interes Emitenta poprzez odpowiednie zapisy w aspekcie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych.

c) Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Emitent jest w znacznym stopniu uzależniony od kluczowego odbiorcy usług, jakim jest obecnie KGHM Polska Miedź S.A. W celu dywersyfikacji sprzedaży Emitent podjął działania zmierzające do pozyskania zleceń od innych podmiotów szeroko pojętej branży metalurgicznej, a także od inwestorów w sektorze ciepłownictwa i energetyki przemysłowej – w szczególności oferta dotyczyć będzie kompleksowych usług związanych z ochroną środowiska, która oprócz metalurgii stanowi drugi obszar specjalizacji przedsiębiorstwa. Przy ocenie ryzyka związanego z brakiem dywersyfikacji należy wziąć pod uwagę fakt, że kluczowy odbiorca usług – potentat w branży górniczo-hutniczej - charakteryzuje się stabilną sytuacją biznesową i planuje szereg kolejnych inwestycji, które mogą być - jak dotychczas - realizowane ze znacznym udziałem Emitenta – zarówno w charakterze Generalnego Projektanta, jak i Wykonawcy wybranych elementów inwestycji.

d) Ryzyko związane z prowadzoną działalnością w czynnych obiektach

Z prowadzoną przez Emitenta działalnością operacyjną, zwłaszcza w zakresie prac na terenie funkcjonujących (czynnych) obiektów, wiąże się ryzyko wystąpienia stanów awaryjnych lub wypadków, które mogą skutkować stratami ludzkimi lub materialnymi. Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- stałe szkolenia, m.in. w zakresie BHP,
- podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- bliską współpracę z właścicielem obiektu,
- ubezpieczenie działalności.

W przypadku wystąpienia istotnych niezgodności w tym zakresie, Emitent jest przygotowany do działań doskonalących, polegających na wdrożeniu elementów Systemu Zarządzania BHP, wg wymagań normy ISO 18001.

e) Ryzyko związane z konkurencją

Emitent obserwuje zagrożenie ze strony konkurencji, uczestnicząc w postępowaniach przetargowych projektowych i wykonawczych. Często głównym kryterium decydującym o wyborze oferenta jest cena. Preferowane są firmy oferujące usługi za niską cenę, co zmusza Emitenta do obniżania kosztów.

Segment rynku, na którym działa Emitent obsługiwany jest przez dużą liczbę podmiotów gospodarczych. Emitent prowadzi znaczną część działalności na rynku budowlanym, charakteryzującym się dużą konkurencyjnością pomiędzy podmiotami na nim działającymi. Podmiotami tymi są zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne. Najwięksi konkurenci posiadają wysokie kapitały własne, dysponują też własnym sprzętem do realizacji inwestycji.

Aby zapobiec utracie klientów na rzecz konkurencji podejmowane są zadania, w realizacji których niewiele spółek posiada odpowiednio wykwalifikowane kadry. Ponadto Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu za pomocą działań mających na celu utrzymanie dotychczasowej pozycji rynkowej i przewagi konkurencyjnej, poprzez zapewnienie wysokiej jakości świadczonych usług, oferowanie kompleksowych usług, w tym projektowania i kompletacji dostaw, poszerzanie posiadanych i tworzenie nowych rozwiązań oraz elastyczne dostosowanie oferty do potrzeb klienta. Istotnym jednak czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej danej firmy jest oferowana cena usług, co w konsekwencji powodować może obniżenie rentowności działania Emitenta.

f) Ryzyko związane z utratą płynności

W pierwszej połowie 2014 roku płynność finansowa była zachowana, i jest stale monitorowana. W celu zabezpieczenia płynności finansowej w następnych miesiącach 2014 roku Spółka prowadzi rozmowy z instytucjami finansowymi w celu zwiększenia zaangażowania kredytowego, a także dąży do zmiany formuł w ramach realizowanych umów. Charakter działalności Emitenta – związany z realizacją znaczących pod względem rzeczowym i finansowym przedsięwzięć inwestycyjnych – zarówno

w obszarze projektowania, jak i realizacji w systemie „pod klucz”, generuje liczne ryzyka, w tym może generować ryzyko pogorszenia płynności. Jakkolwiek sytuacja taka nie wystąpiła w minionym roku, aspekt jest stale monitorowany przez Emitenta.

Emitent prowadzi działania zmierzające do utrzymania dobrej płynności. Ponadto Emitent wdrożył planowanie przepływów na etapie przygotowywania ofert dla klientów oraz prowadzi monitoring w tym zakresie w trakcie trwania poszczególnych umów.

23. Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
11.08.2014 r.	Zbigniew Przebindowski	Prezes Zarządu	
11.08.2014 r.	Maria Sowiak	Członek Zarządu	