

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

CENREX SP. Z O.O

Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

Przyjęte Uchwałą Zarządu nr

Warszawa, kwiecień 2017

Spis treści

1. Wprowadzenie.....	3
2. Stan organizacyjno – prawny.....	3
3. Działalność handlowa Spółki.....	7
4. Wynik finansowy.....	8
5. Bilans	11
6. Analiza wskaźnikowa, ocena ryzyk działalności	13
7. Planowane działania w 2017 roku.....	16

Załączniki:

1. Schemat organizacyjny
2. Rachunek zysków i strat
3. Aktywa
4. Pasywa
5. Uchwała Zarządu w sprawie podziału zysku netto

1. Wprowadzenie

Zarząd Cenrex sp. z o.o. przedkłada Władzom Spółki sprawozdanie z działalności w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

W sprawozdaniu niniejszym zawarto informacje o istotnych – w opinii Zarządu – zdarzeniach mających wpływ na działalność oraz sytuację Spółki w 2016 roku.

2. Stan organizacyjno- prawny

Cenrex z siedzibą w Warszawie, ulica Poligonowa 30 jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000032872, NIP 526-025-15-46, REGON 001362024. Głównym bankiem obsługującym działalność przez Bank PKO BP S.A. w Warszawie. Spółka jest rozliczana przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie. Podlega pod II Oddział ZUS w Warszawie.

Spółka prowadzi swoją działalność gospodarczą na podstawie Umowy Spółki z dnia 31 marca 1989 roku, sporządzonej w formie aktu notarialnego (Rep. A II-6644/89) z późniejszymi zmianami:

- Rep. A Nr IV-15096/90
- Rep. A Nr 373/93
- Rep. A Nr 3201/96
- Rep. A Nr 696/2000
- Rep. A Nr 2185/2000
- Rep. A Nr 1640/2001
- Rep. A Nr 5338/2001
- Rep. A Nr 3223/2002
- Rep. A Nr 4876/2002
- Rep. A Nr 1911/2003
- Rep. A Nr 2928/2003
- Rep. A Nr 3999/2005
- Rep. A Nr 2361//2009
- Rep. A Nr 2752/2014
- Rep. A Nr 680 /2016
- Rep. A Nr 3664 /2016

oraz w oparciu o koncesję Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji nr B-104/2003 wraz z decyzjami zmieniającymi.

Zgodnie z wymogami ustawowymi w zakresie kontroli obrotu specjalnego w Spółce funkcjonuje System Zarządzania Jakością i Wewnętrzny System Kontroli spełniający wymagania międzynarodowej normy PN-EN ISO 9001:2009, wymagania przepisów w zakresie WSK oraz wymagania NATO AQAP 2130.

W latach 2002 - 2013 Cenrex sp. z o.o. wchodziła w skład Grupy Bumar utworzonej decyzją Rady Ministrów z dnia 14.05.2002. Struktura właścicielska Spółki przedstawiała się następująco: Bumar sp. z o.o. był właścicielem 51% udziałów, a 49% należało do Przedsiębiorstwa Handlowo-Uslugowego TOMWAR Sp. z o.o.

W 2013 roku BUMAR sp. z o.o. zmienił nazwę na Polski Holding Obronny sp. z o.o..

W dniu 20 grudnia 2013 roku Przedsiębiorstwo Handlowo-Uslugowe TOMWAR Sp. z o.o. i Polski Holding Obronny sp. z o.o. zawarły umowę zbycia udziałów. Na jej mocy PHO odkupił wszystkie udziały należące do TOMWAR i tym samym stał się jedynym właścicielem Cenrex sp. z o.o..

W dniu 09 października 2014 roku Cenrex został włączony w struktury Polskiej Grupy Zbrojeniowej.

Głównym obszarem działalności Spółki jest zaopatrywanie wojska, policji i agencji rządowych w sprzęt obronny głównie w drodze przetargów oraz obrót międzynarodowy towarami o znaczeniu strategicznym.

2.1. Kapitały i fundusze spółki

Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.500 tys. zł i dzieli się na 12.000 udziałów po 125 zł każdy. Właścicielem wszystkich udziałów jest Polska Grupa Zbrojeniowa S.A..

Struktura kapitałów własnych Cenrex przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2015 (zł)	31.12.2016 (zł)
Kapitał własny łącznie	3 423 392,28	3 696 083,38
Kapitał podstawowy	1 500 000,00	1 500 000,00
Kapitał zapasowy	1 676 084,84	1 763 392,28
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,0	0,0
Zysk(strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0
Zysk (strata)netto	247 307,44	432 691,10

Kapitały własne Spółki na koniec 2015 roku wyniosły 3 423 392,28 zł. a na koniec 2016 roku wzrosły do poziomu 3 696.083,38 zł. W wyniku podziału zysku za 2015 rok dokonanego w czerwcu 2016 roku na zasilenie kapitału zapasowego przeznaczono kwotę 87 307,44 zł, na dywidendę 100 000 zł, na zasilenie zakładowego funduszu świadczeń socjalnych 30.000 zł oraz na nagrody z zysku 30.000 zł.

Zmiana wartości księgowej kapitałów nastąpiła poprzez uzyskanie dodatniego wyniku finansowego za 2016 rok w kwocie 432.691,10 zł. Propozycja podziału wyniku finansowego uzyskanego w 2016 roku przedstawia się następująco:

- zasilenie zakładowego funduszu świadczeń socjalnych 30.000 zł;
- zasilenie kapitału zapasowego 402.691,10 zł.

2.2. Organizacja spółki

W okresie styczeń - marzec 2016 r. Spółka była zarządzana przez 3 osobowy Zarząd w składzie:

- Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny – Andrzej Nałęcz;
- Wiceprezes Zarządu, Zastępca Dyrektora Naczelnego – Jerzy Marciszewski;
- Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy – Sławomir Burzyński.

W okresie marzec - wrzesień 2016 r. Spółka była zarządzana przez 2 osobowy Zarząd w składzie:

- Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny – Andrzej Nałęcz;
- Wiceprezes Zarządu, Zastępca Dyrektora Naczelnego – Jerzy Marciszewski

Od września 2016 roku Spółka jest zarządzana przez 2 osobowy Zarząd w składzie:

- Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny – Marek Borkowski;
- Wiceprezes Zarządu, Zastępca Dyrektora Naczelnego – Radosław Sosnowski.

Zatrudnienie na 31.12.2016 r. wynosiło 30 osób, w tym 3 zatrudnione w niepełnym wymiarze czasu pracy. Struktura pracowników wg wykształcenia przedstawiała się następująco:

- wykształcenie wyższe - 28 osób;
- wykształcenie średnie - 2 osoby.

Nadzór nad działalnością Spółki w 2016 roku sprawowała Rada Nadzorcza, działająca w następujących składkach:

Skład Rady Nadzorczej od 1.01.2016 stanowili :

1. Alicja Indrian

2. Wiesława Rudzka
3. Zbigniew Tłok Kosowski

Odwołanie całego składu Rady Nadzorczej nastąpiła 25.04.2016 roku na podstawie uchwał nr 1, 2 i 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników. Również 25.04.2016 powołano na NZW Radę Nadzorczą w składzie :

1. Andrzej Skąlecki uchwała nr 4
2. Maciej Bogucki uchwała nr 5
3. Robert Szydłowski uchwała nr 6

Andrzej Skąlecki złożył rezygnację, która wpłynęła do Spółki 28.09.2016

Robert Szydłowski został odwołany uchwałą nr 1 NZW z 3.11.2016

Maciej Bogucki został odwołany uchwałą nr 2 NZW z 3.11.2016

Powołani członkowie RN od 3.11.2016:

Edyta Jastrzębska uchwałą nr 3 NZW z 3.11.2016

Alicja Osowska Kowalska uchwałą nr 4 NZW z 3.11.2016

Tomasz Ogrodnik uchwałą nr 5 NZW z 3.11.2016

Schemat organizacyjny Spółki w oparciu o który prowadzona była działalność w 2016 roku zawarty jest w załączniku nr 1.

3. Działalność handlowa spółki

Głównym obszarem działalności spółki jest zaopatrywanie wojska i policji, w tym zwłaszcza jednostek specjalnych, a także agencji rządowych w nowoczesne uzbrojenie i sprzęt techniczny oraz obrót międzynarodowy towarami o znaczeniu strategicznym.

Spółka prowadzi działalność rynkową w zakresie reprezentacji, marketingu i sprzedaży, specjalizując się w obszarach:

- uzbrojenia klasycznego, przede wszystkim broni strzeleckiej i amunicji strzeleckiej,
- nowoczesnego sprzętu elektronicznego, takiego jak:
 - ✓ systemy i sprzęt łączności i dowodzenia,
 - ✓ systemy nawigacyjne i radarowe,
 - ✓ systemy rozpoznania i walki elektronicznej,
- urządzeń celowniczych i sprzętu obserwacyjnego, termowizyjnego i noktowizyjnego,

- ochrony balistycznej, zwłaszcza opancerzenia dodatkowego pojazdów,
- sprzętu spadochronowego,
- systemów kontenerowych, w tym mobilnych stanowisk dowodzenia i warsztatów,
- części zamiennych do sprzętu wojskowego.

W ofercie Spółki w 2016 r. znajdowały się:

- Broń osobista i zespołowa Heckler&Koch:
 - a. karabinki szturmowe serii HK417, HK416, G36
 - b. karabinki snajperskie G28, MSG90
 - c. pistolety maszynowe serii MP5, MP7, UMP
 - d. pistolety serii USP, P30, P8
 - e. karabiny maszynowe MG4, MG5
 - f. granatnik automatyczny GMG
- Celowniki Raytheon Elcan serii Specter oraz Thales serii MINNIE
- Strzelby Keltec serii KSG
- Elastyczne pokrycia drogowe RVMBV
- Wskaźniki celu BE Meyers serii Izlid
- Integratory łączności JPS Raytheon serii ACU
- Integratory łączności z transmisją danych TrellisWare
- Terminale satelitarne ViaSat serii VRT100 i transmisji danych Link16
- Systemy antenowe Cobham, Trivec, Synthonics
- Siedziska specjalne (ograniczające skutki wybuchu) Jankel serii BlasTech
- Zestawy saperskie i anty-IED Kirintec
- Generatory gazu LaserGas Oy serii SP 200
- Systemy kontenerowe Armpol:
 - a. Kontenerowe Warsztaty Lotnicze KWL
 - b. Uniwersalny Kontenerowy Warsztat Naprawczy
 - c. Kontenerowy Warsztat Naprawczo-Obsługowy (KWNO)
 - d. Kontenerowe Mobilne Stanowisko Dowodzenia MSD. PE-01
- Sprzęt spadochronowy CSP serii SOV
- Sprzęt desantowy precyzyjnego lądowania MMIST
- Sprzęt ratowniczy (radioboje) General Dynamics Mission Systems serii PRC112
- Systemy walki elektronicznej Exelis Inc. serii AIDEWS
- Systemy radarowe precyzyjnego lądowania Exelis Inc. Serii GCA-2000
- Systemy lekkiego dopancerzenia (poziom II i IV STANAG) MIKANIT

- Ubiory morskie nurków USIA
- Bomby lotnicze (do F-16) i materiały pirotechniczne Expal
- Amunicja małokalibrowa Fiocchi
- Materiały wybuchowe RDX Nitrochem

4. Wynik finansowy

Wersja porównawcza

Rachunek zysków i strat	zł		
	plan roku 2016	wykonanie roku 2016	% wykonania
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	48 174 600	73 209 458,63	151,9
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		4 660 122,44	
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)			
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki			
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	48 174 600	68 549 336,19	142,3
B. Koszty działalności operacyjnej	47 157 000	69 201 802,24	146,7
I. Amortyzacja	240 000	174 077,51	72,5
II. Zużycie materiałów i energii	100 000	120 079,60	120,1
III. Usługi obce	975 000	1 857 931,44	190,5
IV. Podatki i opłaty	44 000	39 842,44	90,6
V. Wynagrodzenia	2 720 000	2 658 482,85	97,7
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	636 000	646 616,65	101,6
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	52 000	757 889,80	1457,3
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	42 390 000	62 946 881,95	148,5
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 017 600	4 007 656,39	393,8
D. Pozostałe przychody operacyjne	0	581 833,45	-
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		73,78	-
II. Dotacje		0	

III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		307 913,30	
IV. Inne przychody operacyjne		273 846,37	-
E. Pozostałe koszty operacyjne	0	2 055 352,82	-
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 357 637,77	-
III. Inne koszty operacyjne		697 715,05	-
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 017 600	2 534 137,02	249,0
G. Przychody finansowe	0	951,64	-
I. Dywidendy i udziały w zyskach		0	
II. Odsetki, w tym:		951,64	-
- od jednostek powiązanych		0	
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0	
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0	
V. Inne		0	
H. Koszty finansowe	600 000	1 682 078,66	280,3
I. Odsetki, w tym:	600 000	581 496,16	96,9
- od jednostek powiązanych		0	
II. Strata ze zbycia inwestycji		0	
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0	
IV. Inne		1 100 582,50	-
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)	417 600	853 010,00	204,6
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I- J.II)		0	
I. Zyski nadzwyczajne		0	
II. Straty nadzwyczajne		0	
K. Zysk (strata) brutto (I± J)	417 600	853 010,00	204,6
L. Podatek dochodowy		420 318,90	-
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
N. Zysk (strata) netto (K - L - M)	417 600	432 691,10	103,6

Plan sprzedaży rocznej został wykonany w 151,9%. Przekroczenie planowanego rocznego poziomu sprzedaży było efektem z jednej strony wpłynięcia prowizji od firmy ITT za działania związane ze zrealizowanymi na terenie Polski instalacjami infrastruktury lotniskowej, gdzie Cenrex działał jako przedstawiciel firm amerykańskich (przychód ok 3,6

mln zł), zwiększeniem zakresu dostaw kontenerowych warsztatów lotniczych (dodatkowe umowy na kwotę ok. 2 mln zł) oraz wykonania w ostatnim kwartale roku nieplanowanego pierwotnie kontraktu na dostawy kontenerowych elektrowni polowych (sprzedaż ok 16,6 mln zł).

Struktura sprzedaży według odbiorców w 2016 roku przedstawiała się następująco:

Ministerstwo Obrony Narodowej i podległe jednostki - 83,3%

Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i podległe jednostki – 3,4 %

Odbiorcy koncesjonowani krajowi w tym spółki PGZ - 7,7 %

Odbiorcy zagraniczni – 5,6 %

Mniejsze przekroczenie planowanej kwoty kosztów operacyjnych (146,7 %) od przekroczenia planu sprzedaży (151%) dało efekt ponad czterokrotnego przekroczenia planowanego poziomu zysku ze sprzedaży.

Cztery pozycje kosztów rodzajowych kształtowały się poniżej lub na poziomie planowanych wartości rocznych (amortyzacja, podatki, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne).

Istotne przekroczenie planu wystąpiło w pozycji usługi obce. Było to w głównej części spowodowane przekroczeniem planowanego poziomu sprzedaży i koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów usług np. doradczych, certyfikacyjnych, badań, transportu itp. oraz zaliczeniem do tej pozycji rezerw (621 tys. zł) związanych na ewentualne koszty późniejszej obsługi gwarancyjnej kontraktów zrealizowanych w 2016 roku

Pozostałe koszty rodzajowe planowane były na 2016 rok przy innych założeniach księgowej kwalifikacji kosztów. Zaliczone zostały w tej pozycji pierwotnie nie planowane prowizje na rzecz Polskiej Grupy Zbrojeniowej, koszty imprez targowych które kwalifikowane były w planie do usług obcych (wynajęcie działki na postawienie pawilonu na targach MSPO, koszty udziału w nie planowanych imprezach targowych organizowanych przez PGZ). Również koszty delegacji ujęto w planie w pozycjach kosztów marketingowych jako usługi obce, w rezultacie nastąpiło niedoszacowanie w planie kwoty pozostałych kosztów rodzajowych.

Pozostałe przychody operacyjne składają się głównie z rozwiązania odpisów aktualizujących wartości towarów (308 tys. zł) oraz naliczonych dostawcom kar umownych (273 tys. zł).

Pozostałe koszty operacyjne są pozycją w której skład wchodzi m. in. odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych na kwotę 1.357 tys. zł (odpisy na sprawy sądowe w Indiach, odpis dotyczący kar umownych naliczonych przez Cenrex trudnych do

windykacji, nie zapłaconych rat układu), inne koszty operacyjne na kwotę 697 tys. zł gdzie głównymi składnikami są rezerwy na zobowiązania z tytułu poręczenia PHO i zapłacone kary umowne ok 523 tys. zł (części lotnicze, silniki do pojazdów, generatory azotu).

Koszty finansowe w znaczący sposób przekroczyły zakładany w planie poziom głównie na skutek znacznego przekroczenia zakładanego poziomu sprzedaży jak również konieczności pozyskiwania nowych linii kredytowych oraz pełnego wykorzystania wszystkich dostępnych kredytów. Odsetki od kredytów wyniosły 581 tys. zł. Inne koszty finansowe w wysokości 1 100 tys. zł. obejmują m. in. koszty niewykorzystanego limitu kredytowego 223 tys. zł, koszt poręczenia kredytowego 211 tys. zł, prowizje kredytowe 347 tys. zł, rezerwa na należności odsetkowe MON Indii 163 tys. zł.

Procent wykonania planu najbardziej ważącej pozycji kosztów jaką jest wartość sprzedanych towarów był niższy od procentowego przekroczenia planu sprzedaży. Sytuacja taka, pomimo dużej zmienności na rynkach walutowych w okresie realizacji kontraktów i dokonywania zapłat dewizowych, świadczy o prowadzeniu skutecznej polityki zabezpieczeń kursowych przez Spółkę.

Pomimo zwiększonych obrotów poziom wykonanego zysku netto był jedynie o 1,9 % wyższy od kwot planowanych.

W 2016 roku Spółka zrealizowała 55 kontraktów dotyczących uzbrojenia, amunicji, optyki, elektroniki i sprzętu ogólnowojskowego dla jednostek resortu MON i MSWiA.

Największe dostawy to:

- lotnicze środki bojowe – bomby lotnicze do F16 (Inspektorat Uzbrojenia) – 17,3 mln zł;
- agregaty prądowórcze dużej mocy KEP 900 (4 RBLog Wrocław) – 16,1 mln zł;
- uzbrojenie Heckler&Koch (kontrakt realizowany przez NSPA dla MON) – 3,3 mln euro;
- broń i części do broni (MON) – 2,3 mln zł;
- radiostacje ratunkowe PRC 112G (NSPA) – 2,6 mln zł;
- broń strzelecka Heckler & Koch (rynek cywilny) – 2,3 mln zł;
- prowizja GCA2000 (Exelis) – 3,6 mln zł.

W 2016 r. Spółka utrzymała pozycję wiarygodnego partnera-przedstawiciela wiodących firm zagranicznych. Spółka posiada umowy przedstawicielskie z ponad 30 firmami, w tym m.in. Heckler&Koch (Niemcy), Exelis-Inc, General Dynamics Mission Systems, JPS Raytheon, Trivec, Synthonics (USA), Jankel (Wlk. Brytania), Fiocchi (Włochy), MMIST (Kanada). Umowy te stanowiły podstawę realizacji strategicznych celów Spółki.

Głównymi krajowymi odbiorcami Spółki w 2016 r. w segmencie produktów „S” pozostawały instytucje i jednostki organizacyjne resortu Obrony Narodowej oraz Spraw

Wewnętrznych i agencji rządowych. Sprzedaż do tych instytucji uwarunkowana była budżetem, planami zakupów i sprawnością organów zaopatrzeniowych (Inspektorat Uzbrojenia, Inspektorat Wsparcia, Biuro Logistyki Policji). Głównym odbiorcą zagranicznym pozostaje NSPA (*NATO Support and Procurement Agency*) działająca na zlecenie MON.

5. Bilans

Treść (zł)	Wykonanie 31.12.2015	Plan 31.12.2016	Wykonanie 31.12.2016
A. Aktywa trwałe	1 499 664,71	1 500 000	1 740 925,26
I. Wartości niematerialne i prawne	1 621,86	10 000	61,18
II. Rzeczowe aktywa trwałe	789 271,82	800 000	689 343,08
III. Należności długoterminowe		0	
IV. Inwestycje długoterminowe		0	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	708 771,03	690 000	1 051 521,00
B. Aktywa obrotowe	45 241 176,80	13 000 000	8 221 404,19
I. Zapasy	1 480 123,15	2 300 000	1 088 452,57
II. Należności krótkoterminowe	42 227 345,98	9 200 000	4 914 709,85
III. Inwestycje krótkoterminowe	878 384,12	900 000	1 972 930,12
IV. Rozliczenia międzyokresowe	655 323,55	600 000	245 311,65
Aktywa razem	46 740 841,51	14 500 000	9 962 329,45
A. Kapitał własny	3 423 392,28	4 163 700	3 696 083,38
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 317 449,23	10 336 300	6 266 246,07
I. Rezerwy	1 437 870,43	1 050 000	1 781 451,65
II. Zobowiązania długoterminowe	374 415,99	300 000	239 243,40
III. Zobowiązania krótkoterminowe	41 505 162,81	8 936 300	4 245 551,02
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	50 000	0
Pasywa razem	46 740 841,51	14 500 000	9 962 329,45

W porównaniu z wartościami planowanymi suma bilansowa była niższa o około 4,5 mln zł. Po stronie aktywów było to efektem niższego poziomu należności i zapasów, a po stronie pasywów niższego poziomu zobowiązań. Aktywa obrotowe stanowiły dominujący składnik aktywów, co jest charakterystyczne dla firmy o profilu handlowym.

W 2015 roku zaistniał czynnik zawyżający w końcówce roku zarówno poziom należności jak i zobowiązań, na który Spółka nie miała bezpośredniego wpływu. Było to z jednej strony wystawienie faktur i opłacenie podatku VAT za dostawy realizowane dla NSPA w grudniu 2015 r. w kwotach 6,5 mln USD oraz 1,1 mln euro. Zapłata za dostawę dokonana została w styczniu 2016 r., a zwrot podatku VAT nastąpił w lutym 2016 r. Spowodowało to rozliczenie w 2016 roku zaciągniętego na ten cel kredytu w roku poprzednim. Zwiększone w ten sposób zostały aktywa w pozycjach "należności z tytułu podatków" oraz "należności z tytułu dostaw towarów", zaś pasywa w pozycji „zobowiązania z tytułu kredytów”.

6. Analiza wskaźnikowa, ocena ryzyk działalności.

Wykonane wskaźniki rentowności w 2015 i 2016 roku miały następujące wartości:

Wskaźnik	Wykonanie 2015 r.	Plan 2016	Wykonanie 2016 r.
Rentowność sprzedaży (wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży)*100%	2,4%	2,1%	5,5%
Zwrot na kapitale ROE (zysk netto/kapitały własne)*100%	7,2%	10,0%	11,6%
Zwrot na aktywach ROA (zysk netto/aktywa)*100%	0,5%	2,9%	4,3%

Wykonanie wskaźników rentowności 2016 roku było zdecydowanie wyższe od założeń planu oraz wykonania tych wskaźników w roku poprzednim. Miały na to wpływ wyższe przychody ze sprzedaży, niższy poziom aktywów i wykonanie planowanego poziomu zysku.

Płynność finansowa Spółki, zdolność do obsługi zobowiązań, a co za tym idzie kontynuacja działalności podstawowej nie były zagrożone. Wskaźniki płynności były w 2016 roku wyższe niż planowane i znajdowały na poziomach zbliżonych do rekomendowanych.

Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia w 2015 i 2016 roku przedstawiały się następująco:

Wskaźnik	Rok 2015	Plan 2016	Rok 2016	Wartości rekomendowane
Wskaźnik bieżącej płynności (majątek obrotowy / zobowiązania bieżące)	1,1	1,4	1,9	1,2-2
Wskaźnik podwyższonej płynności (płynny majątek obrotowy / zobowiązania bieżące)	1,05	1,1	1,6	> 1
Wskaźnik gotówkowej płynności (środki pieniężne / zobowiązania bieżące)	0,02	0,1	0,46	0,1 – 0,2
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / kapitały własne)	12,1	2,5	1,7	

Poziom wskaźnika zadłużenia był w 2016 roku najniższy na przestrzeni ostatnich 12 lat.

Ryzyko działalności Spółki jest definiowane jako ryzyko poniesienia strat wynikających z niekorzystnych zmian zachodzących w otoczeniu biznesowym, podjęcia niekorzystnych decyzji, nieprawidłowego wprowadzenia podjętych decyzji lub braku podjęcia odpowiednich działań, które miałyby być odpowiedzią na zachodzące w otoczeniu biznesowym zmiany. Z punktu widzenia firmy handlowej jaką jest Cenrex, najistotniejszymi rodzajami ryzyk jest ryzyko prowadzonej działalności (handlowe, biznesowe) oraz ryzyka finansowe.

Proces zarządzania ryzykiem handlowym, nadzorowany w Cenrex sp. z o.o. przez Zarząd Spółki, składa się z następujących elementów:

- ustalenie kontekstu oraz analiza zagrożeń (źródeł ryzyka) wynikających z: procesów, prowadzonych działalności, produktów, usług, łańcucha dostaw, cyklu życia produktu/usługi, zasobów, infrastruktury, kompetencji personelu, odpowiedzialności, uprawnień i ról, środowiska, wymagań zainteresowanych stron (klientów, dostawców, udziałowców, organów administracji, itd.) ocena ryzyka (identyfikacja ryzyka, analiza ryzyka, ewaluacja ryzyka),
- postępowanie z ryzykiem,
- monitorowanie i przegląd,
- komunikacja i konsultacja.

Ocena i postępowanie z ryzykiem transakcyjnym (operacyjnym), związanym z realizacją poszczególnych spraw/ umów handlowych oraz realizacją celów handlowych Spółki, są opisane w Systemie Zarządzania Jakością. W ramach funkcjonowania procedury wypełniane są Plany zarządzania ryzykiem. W przypadku identyfikacji ryzyka na poziomie średnim lub

wysokim Spółka ustala sposób postępowania z ryzykiem, obejmujący jedną lub więcej z poniższych opcji:

- unikanie,
- usunięcie źródła ryzyka,
- redukcję,
- dzielenie ryzyka (np. ubezpieczenie),
- akceptację,
- zwiększenie ryzyka

W ramach postępowania z ryzykiem związanym z działalnością, Spółka podejmuje szereg działań obejmujących:

- opracowywanie przepisów wewnętrznych (Zasad, Regulaminów, Planów itp.),
- opracowywanie procedur działania,
- określanie i przekazywanie zadań, obowiązków i uprawnień pracownikom,
- okresowe weryfikacje funkcjonującego systemu (audyty wewnętrzne, przeglądy zarządzania),
- ubezpieczanie się na wypadek nieprzewidzianych zdarzeń.

W wymiarze strategicznym i taktycznym, Spółka opracowuje analizy i sprawozdania oraz plany działalności, zgodnie z wymaganiami obowiązujących przepisów oraz obowiązującymi w Grupie PGZ. Zakres oraz forma tych opracowań są w zdecydowanej mierze określone przez Właściciela Cenrex sp. z o.o.

Ryzyka finansowe związane z działalnością Spółki można podzielić na główne grupy:

- ryzyko walutowe (kursowe) związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej;
- ryzyko kredytowe związane z kredytowaniem przez Spółkę kontrahenta;
- ryzyko stopy procentowej związane ze zmiennością stopy procentowej zaciąganych kredytów;
- ryzyko inflacyjne.

Spółka zabezpiecza się od wielu rozpoznanych ryzyk prowadzonej działalności. Na szczególną uwagę zasługują zabezpieczenia ryzyka walutowego dla prowadzonych kontraktów w których opłaty za dostawy są rozliczane w innej walucie niż sprzedaż towarów (kontrakty importowe i eksportowe). Spółka zawierając umowy handlowe stara się doprowadzać do ustanowienia jednej waluty dla kontraktu, jednak dostawy importowe dla głównych odbiorców (polskie

jednostki budżetowe) są prowadzone w różnych walutach. W takiej sytuacji Spółka dokonuje zabezpieczeń kursowych tak, aby zapewnić planowaną rentowność transakcji. W tym celu wykorzystywane są instrumenty pochodne rynku forex (kontrakty forward i opcje walutowe).

W latach 2012 – 2013 spółka Cenrex prowadziła w ramach działalności „cywilnej” dostawy towarów dla odbiorców w Czechach i na Słowacji. Odmowa zwrotu przez US należnego z tytułu tych transakcji podatku VAT nastąpiła w październiku 2013 roku, po czym rozpoczęło się postępowanie kontrolne.

Pierwsze z postępowań podatkowych zostało zakończone wydaniem decyzji podważającej prawo Spółki do odliczenia VAT w transakcjach handlowych z kilkoma kontrahentami krajowymi oraz odmową zwrotu przez US kwot podatku za okres lipiec – sierpień 2013 roku. Wniesiona przez Spółkę skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego została oddalona. Spółka, nie zgadzając się z wyrokiem Sądu, będzie składała skargę kasacyjną do NSA.

Wobec Spółki toczą się aktualnie 2 postępowania podatkowe dotyczące działalności w latach 2012 i 2013 w których organy skarbowe zakwestionowały poprawność rozliczeń Spółki w zakresie transakcji z podmiotami krajowymi w zakresie prawidłowości rozliczenia podatku VAT.

Spółka przystępuje w 2017 roku do przetargów o dużej wartości organizowanych przez MON. Złożone oferty pozwalają rokować, że w przypadku podpisania kontraktów na dostawę, uzyskane w ich efekcie przychody pozwolą na bezpieczne prowadzenie działalności nawet w przypadku konieczności spłaty podatku VAT z lat 2012 – 2013, nie powodując utraty płynności.

7. Planowane działania w 2017 r.

7.1. Cele, zadania i warunki działania

W 2017 roku Spółka będzie działać w oparciu o strategię zakładającą:

- kontynuację tradycyjnej formuły pośrednictwa handlowego;
- rozwój i wzmocnienie segmentu usług przedstawicielstwa i reprezentacji uznanych firm zagranicznych na rynku polskim, z ukierunkowaniem oferty na jednostki specjalne;

- uczestnictwo w wybranych projektach w ramach konsorcjów *ad hoc* i innych form współpracy z firmami Grupy oraz przedsiębiorstwami produkcyjnymi spoza Grupy, z którymi Spółka jest związana wieloletnimi umowami o współpracy, ukierunkowane nie tylko na instytucjonalnych odbiorców krajowych, ale również na rynki zagraniczne, w formie wsparcia handlowego, finansowego i technicznego;
- dostawy z kompleksową usługą wsparcia technicznego, obejmującego integrację, szkolenie i serwisowanie;
- działania mające na celu pozyskanie nowych rynków i partnerów.

Główne obszary biznesu Spółki obejmować będą:

- dostawy sprzętu wojskowego i uzbrojenia w wyniku reakcji na doraźne potrzeby w kraju i za granicą;
- ustabilizowanie i wzmocnienie pozycji Spółki jako dostawcy uzbrojenia i wyposażenia dla Wojsk i Służb Specjalnych w oparciu o umowy o reprezentacji czołowych firm zagranicznych na rynku polskim;
- kontynuacja współpracy z organizacjami ponadnarodowymi (NSPA-NATO);
- import i organizacja transferu technologii od reprezentowanych przez Cenrex przedsiębiorstw zagranicznych, w tym na potrzeby spółek z Grupy;
- udział w rozwoju, marketingu i sprzedaży produktów firm partnerskich, zwłaszcza w zakresie:
 - konteneryzacji
 - osłon balistycznych
 - integracji łączności i dowodzenia

W ocenie sytuacji rynkowej, w jakiej funkcjonować będzie Spółka w roku 2017, należy uwzględnić:

- rolę Spółki w Grupie PGZ,
- deklaracje rządu o wzroście wskaźnika środków budżetowych na obronność,
- realizowany przez MON „Plan modernizacji technicznej Sił Zbrojnych na lata 2013-2022”;
- zwiększenie nakładów na modernizację w resorcie MSW (Policja, BOR, Straż Graniczna, straż pożarna) zgodnie z ustawą o ustanowieniu programu modernizacji służb mundurowych w latach 2017-2020;

- tendencję do zwiększania zaangażowania organizacji ponadnarodowych (NSPA) w zaopatrzeniu Sił Zbrojnych;
- rozpoznane i deklarowane potrzeby w zakresie wyposażenia głównych odbiorców, zwłaszcza w kontekście rozwoju Wojsk Specjalnych (radiostacje ratunkowe PRC 112G, uzbrojenie strzeleckie HK, systemy spadochronowe), Sił Powietrznych (Kontenerowe Warsztaty Lotnicze, bomby lotnicze) i Wojsk Lądowych (Uniwersalne Kontenerowe Warsztaty Naprawcze, wieża bezzałogowa ROSOMAK, Kontenerowe Elektrownie Polowe);
- wzrastającą konkurencję ze strony firm o profilu podobnym do Spółki na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych; redukcje budżetowe powodują pojawianie się w obszarach i niszach dotychczas w znacznej części „zarezerwowanych” dla Spółki, konkurencji oferującej gorsze, ale tańsze rozwiązania, co może zagrozić pozycji Cenrexu.

Najistotniejszym rynkiem w działalności Spółki pozostanie krajowy rynek Wojsk Specjalnych. Utrzymanie pozycji uznanego dostawcy wyspecjalizowanego sprzętu i wyposażenia będzie wymagać wysokiej intensywności działalności promocyjnej.

7.2. Sposoby realizacji wytyczonych zadań

Najbardziej istotnym celem i zadaniem Spółki w zakresie działalności handlowej w roku 2017 będzie utrzymanie pozycji uznanego dostawcy importowanego wyposażenia najwyższej klasy dla jednostek wojsk specjalnych. Przychody związane z reprezentacją na rynku polskim firm zagranicznych z sektora zaawansowanych technologii stanowią istotną i najbardziej rentowną część obrotów Spółki. Doświadczenia Sił Zbrojnych z udziału w bojowych misjach zagranicznych, zwłaszcza współpracy z partnerami z USA, wskazują, że kompatybilność procedur i używanego wyposażenia jest czynnikiem niezbędnym, co w kontekście aktualnie realizowanej rozbudowy struktury Wojsk Specjalnych (jednostka AGAT) będzie wymagać zakupów sprzętu najwyższej jakości. Wobec konkurencji w tym segmencie, Spółka będzie zabiegać zarówno o utrzymanie dotychczasowego partnerstwa, jak również poszukiwać nowych dostawców, dotychczas nie posiadających reprezentacji na rynku polskim. W tym zakresie niezwykle istotne będzie uczestnictwo przedstawicieli firmy w wystawach i targach,

w charakterze obserwatorów dla rozpoznania i aktualizacji oferty oraz nawiązania stosunków handlowych z potencjalnymi dostawcami.

W tym podstawowym segmencie istotna będzie współpraca z firmą Heckler&Koch. Zadaniem Spółki będzie nie tylko kontynuacja tej współpracy, ale przede wszystkim zapewnienie i potwierdzenie udziału Cenrex w dostawach realizowanych za pośrednictwem NSPA, jak również zwiększenie sprzedaży broni osobistej produkcji HK na rynku cywilnym. Spółka kontynuować i inspirować będzie również współpracę firmy Heckler&Koch z Zakładami Mechanicznymi w Tarnowie w zakresie zaadoptowania granatnika automatycznego GMG do wieżyczki produkcji ZM Tarnów.

Istotnym zadaniem będzie także utrzymanie reprezentacji firmy Harris/Exelis w zakresie modernizacji systemów radarowych precyzyjnego lądowania, planowanej do rozpoczęcia w 2017 r., oraz w zakresie wyposażenia do samo-ochrony statków powietrznych, zwłaszcza w kontekście zakupu przez Wojsko Polskie śmigłowców wsparcia. Przychody Spółki związane są z prowizją z tytułu umowy przedstawicielskiej z Harris/Exelis.

Spółka żywotnie zainteresowana będzie utrzymaniem partnerstwa z krajowymi producentami, również spoza Grupy, zwłaszcza w projektach, w których uczestniczyła we współfinansowaniu rozwoju produktów. W tej dziedzinie kontynuowane będą prace rozwojowe w zakresie mobilnych systemów kontenerowych, integratorów łączności oraz ochrony balistycznej. Potrzeby w zakresie konteneryzacji sił zbrojnych, cyfryzacji systemów łączności i dowodzenia mają charakter uniwersalny i muszą być w przyszłości zaspokajane.

W zakresie konteneryzacji zadaniem Spółki będzie wsparcie zwiększenia możliwości produkcyjnych dotychczasowych partnerów przez wykorzystanie potencjału technicznego innych przedsiębiorstw, zwłaszcza z Grupy. Perspektywy rozwoju tego segmentu oparte są o prowadzone przez Inspektorat Uzbrojenia rozpoznanie możliwości pozyskania na rynku ok. 600 uniwersalnych kontenerowych warsztatów naprawczo-obsługowych oraz prognozowaną kontynuację zamówień Kontenerowych Elektrowni Polowych.

W zakresie ochrony balistycznej Spółka wiąże plany z programem KTO ROSOMAK w wersji rozpoznawczej, jak również nowego bojowego wozu piechoty. W tym segmencie Spółka będzie promować rozwiązania siedzisk antywybuchowych BLASTECH firmy JANKEL oraz lekkiego dopancerzenia oferowanego wraz z firmą MIKANIT.

Spółka prowadzić też będzie aktywne rozpoznanie rynku w zakresie potrzeb związanych z modernizacją sił zbrojnych m. in. Finlandii, Ukrainy, Indii, Pakistanu, Egiptu i Etiopii, a także napięciami w krajach sąsiadujących z ISIS we współpracy z przedsiębiorstwami PGZ, jak i partnerami zagranicznymi. Podstawą planów związanych z tymi tematami jest m. in.

sygnalizowane zainteresowanie Wojsk Artyleryjskich Finlandii ofertą radaru rozpoznania pola walki LIWIEC produkcji PIT-Radwar, zakupami amunicji, zapalników i pojazdów opancerzonych na potrzeby przemysłu obronnego i wojsk Ukrainy, mostów mobilnych dla Sił Zbrojnych Pakistanu oraz budową zakładu produkcji akumulatorów kwasowych w Etiopii.

7.3. Plan przychodów i kosztów. Wynik finansowy, bilans

Przy planowanych przychodach ze sprzedaży w wysokości 52,4 mln zł, planowany w 2017 r. zysk netto wyniesie 250,0 tys. zł.

Porównanie planowanego na 2017 r. wyniku finansowego z wynikami 2015 i 2016 roku przedstawiono w zestawieniu poniżej:

Rachunek zysków i strat	Wykonanie 2015r. (tys. zł)	Wykonanie 2016r. (tys. zł)	Plan 2017 roku (tys. zł)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	63 049,3	73 209,5	52 400,0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 195,3	4 660,1	
II. Zmiana stanu produktów			
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki			
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	61 854,0	68 549,3	52 400,0
B. Koszty działalności operacyjnej	61 550,3	69 201,8	49 830,0
I. Amortyzacja	229,3	174,1	180,0
II. Zużycie materiałów i energii	102,9	120,1	100,0
III. Usługi obce	1 456,9	1 857,9	1 450,0
IV. Podatki i opłaty	34,2	39,8	50,0
V. Wynagrodzenia	2 382,5	2 658,5	3 300,0
VI. Ubezpiecz. społeczne i inne świadczenia	671,8	646,6	650,0
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	422,0	757,9	800,0
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	56 250,5	62 946,9	43 300,0
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 499,0	4 007,7	2 570,0
D. Pozostałe przychody operacyjne	449,9	581,8	100,0
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2,2	0,1	
II. Dotacje	0	0	

III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	11,7	307,9	
III. Inne przychody operacyjne	435,9	273,8	100,0
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 126,8	2 055,4	1 000,0
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	64,1	1 357,7	
III. Inne koszty operacyjne	1 062,7	697,7	1 000,0
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	822,1	2 534,1	1 670,0
G. Przychody finansowe	759,0	1,0	50,0
I. Dywidendy i udziały w zyskach,			
II. Odsetki,	14,8	1,0	
III. Zysk ze zbycia inwestycji			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			
V. Inne	744,2		50,0
H. Koszty finansowe	1 259,6	1 682,1	1 370,0
I. Odsetki,	729,3	581,5	600,0
II. Strata ze zbycia inwestycji			
III. Aktualizacja wartości inwestycji			
IV. Inne	530,3	1 100,6	770,0
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+ G - H)	321,4	853,0	350,0
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I- J.II)			
I. Zyski nadzwyczajne			
II. Straty nadzwyczajne			
K. Zysk (strata) brutto (I± J)	321,4	853,0	350,0
L. Podatek dochodowy	(-) 74,1	(-) 420,3	(-) 100,0
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
N. Zysk (strata) netto (K - L - M)	247,3	432,7	250,0
O. EBITDA	1 051,4	2 708,2	1 850,0

Plan na 2017 rok został zbudowany na bazie rozpoznanych potrzeb wiodących odbiorców Spółki w 2016 roku. Dodatni wynik finansowy osiągnięty zostanie w ostatnim kwartale roku, co jest efektem przetargowego systemu pozyskiwania zleceń i planowanych terminów wykonania największych kontraktów w końcówce roku.

Zgodnie z przyjętą w Spółce polityką rachunkowości, wykonanie 2015 roku, wykonanie 2016 roku oraz projekcja bilansu Spółki na 2017 rok przedstawia się następująco:

A K T Y W A		wykonanie 2015r. - stan na 31.12.2015 (tys. zł)	wykonanie 2016r. - stan na 31.12.2016 (tys. zł)	plan roku - stan na 31.12.2017 (tys. zł)
A.	Aktywa Trwale	1 499,7	1 740,9	1 450,0
I.	Wartości niematerialne i prawne	1,6	0,1	10,0
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1,6	0,1	10,0
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II	Rzeczowe aktywa trwałe	789,3	689,3	630,0
I.	Środki trwałe	789,3	689,3	630,0
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			
9	budynki, lokale i obiekty			
b)	inżynierii lądowej i wodnej			
c)	urządzenia techniczne i maszyny	780,6	670,3	620,0
d)	środki transportu	1,2		
e)	inne środki trwałe	7,4	19,0	10,0
2.	Środki trwałe w budowie			
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
II	Należności długoterminowe		0	0
I	W. Inwestycje długoterminowe		0	0
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	708,8	1 051,5	810,0

1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	708,8	551,5	810,0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		500,0	
B.	Aktywa Obrotowe	45 241,2	8 221,4	10 310,0
I.	Zapasy	1 480,1	1 088,5	1 000,0
1.	Materiały	0,3	0,3	
2.	Półprodukty i produkty w toku			
3.	Produkty gotowe			
4.	Towary	511,6	927,1	800,0
5.	Zaliczki na dostawy	968,2	161,0	200,0
II	Należności krótkoterminowe	42 227,3	4 914,7	7 500,0
1.	<i>Należności od jednostek powiązanych</i>	1 828,0	0	200,0
a)	<i>z tytułu dostaw i usług</i>	1 828,0		200,0
b)	<i>inne</i>			
2.	<i>Należności od pozostałych jednostek</i>	40 399,4	4 914,7	7 300,0
a)	<i>z tytułu dostaw i usług</i>	30 764,2	804,4	2 100,0
b)	<i>z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń</i>	8 705,7	3 813,2	5 000,0
c)	<i>inne</i>	929,5	297,1	200,0
d)	<i>dochodzone na drodze sądowej</i>			
II	I. Inwestycje krótkoterminowe	878,4	1 972,9	1 110,0
1.	<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	878,4	1 972,9	1 110,0
a)	<i>w jednostkach powiązanych</i>			
b)	<i>w pozostałych jednostkach</i>			
c)	<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	878,4	1 972,9	1 110,0
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	868,4	1 971,6	1 100,0
-	inne środki pieniężne		1,3	
-	inne aktywa pieniężne	10,0		10,0
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
I	Krótkoterminowe rozliczenia	655,3	245,3	700,0
V	międzyokresowe			
	Aktywa razem	46 740,8	9 962,3	11 760,0

P A S Y W A		wykonanie 2015r. - stan na 31.12.2015 (tys. zł)	wykonanie 2016r. - stan na 31.12.2016 (tys. zł)	plan roku - stan na 31.12.2017 (tys. zł)
A.	Kapitał (fundusz) własny	3 423,4	3 696,1	3 550,0
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 500,0	1 500,0	1 500,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 676,1	1 763,4	1 800,0
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			
VIII.	Zysk (strata) netto	247,3	432,7	250,0
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 317,4	6 266,2	8 210,0
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 437,9	1 781,5	1 700,0
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	268,6	206,4	200,0
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	599,6	311,9	900,0
-	długoterminowa	515,2	268,8	400,0
-	krótkoterminowa	84,4	43,1	500,0
3.	Pozostałe rezerwy	569,6	1 263,2	600,0
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe	569,6	1 263,2	600,0
II.	Zobowiązania długoterminowe	374,4	239,2	250,0
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	374,4	239,2	250,0
a)	kredyty i pożyczki			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe	374,4	239,2	250,0
d)	inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	41 505,2	4 245,6	6 260,0
1.	Wobec jednostek powiązanych	457,1	59,4	50,0

a)	<i>z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</i>	457,1	59,4	
b)	inne	0		
2.	<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	40 996,0	4 138,5	6 210,0
a)	kredyty i pożyczki	31 975,2		3 000,0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe	124,8	134,9	
d)	<i>z tytułu dostaw i usług,</i>	5 735,2	1 079,7	2 210,0
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	406,0	30,7	
f)	zobowiązania wekslowe			
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 741,8	2 868,9	1 000,0
h)	z tytułu wynagrodzeń	5,7	13,4	
i)	inne	7,4	11,0	
3.	<i>Fundusze specjalne</i>	52,1	47,6	50,0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>			
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe			
Pasywa razem		46 740,8	9 962,3	11 760,0

Wyjątkowo wysoki poziom sumy bilansowej na 31.12.2015 r. uległ znacznemu obniżeniu w 2016 roku, a planowany poziom na 2017 rok odpowiada jej wysokości z lat ubiegłych. Zdecydowanie dominującą rolę będą pełnić aktywa obrotowe, z których największy udział przypadnie należnościom (7,5 mln zł), zapasom (1 mln zł), oraz inwestycjom krótkoterminowym w postaci środków gotówkowych (1,1 mln zł).

Powyższa struktura majątku jest typowa dla Spółki o profilu handlowym.

7.4. Plan zatrudnienia i osobowego funduszu płac

W 2017 roku planowane jest utrzymanie zatrudnienia na poziomie 31 osób, podobnym jak w końcowym okresie roku poprzedniego.

W 2017 roku planowany jest fundusz płac w wysokości 3 300 tys. zł, co pozwoli na wzrost średnich płac w roku o 1,0%.

7.5. Plan kosztów rodzajowych

W strukturze kosztów rodzajowych zaplanowano wartości poszczególnych pozycji kosztów proporcjonalne do potrzeb koniecznych do realizacji zamierzeń planu 2016 roku, a w szczególności wzrostu akwizycji produktów oferowanych przez spółkę.

Wyszczególnienie	Koszty wykonane w 2016 (tys. zł)	Koszty planowane w 2017 (tys. zł)	Plan 2017/ wykonanie 2016 (%)
Wynagrodzenia osobowe	2 455,8	3 096,6	126,1
Wynagrodzenia bezosobowe	202,7	203,4	100,3
Narzuty na wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	646,6	650,0	100,5
Amortyzacja	174,1	180,0	103,4
Zużycie materiałów i energii	120,1	100,0	83,3
Usługi obce (w tym czynsz i telekomunikacja)	1 857,9	1 450,0	78,0
Pozostałe koszty rodzajowe	757,9	800,0	105,5
Podatki i opłaty	39,8	50,0	125,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	62 946,9	43 300,0	68,8

Pozycja „wynagrodzenia osobowe” w 2016 roku została skorygowana o zmianę stanu rezerw na świadczenia pracownicze, co obniżyło jej wartość o 293,5 tys. zł.

Planowane wielkości kosztów rodzajowych są dostosowane do poziomu i struktury sprzedaży planowanej na 2017 rok :

- spadek wartości sprzedanych towarów (o 31,2 %) odpowiada planowanemu zmniejszeniu wolumenu sprzedaży (o 28,4 %). Są to koszty związane ściśle z poziomem obrotu spółki;
- wzrost funduszu wynagrodzeń osobowych i bezosobowych o 24 % spowodowany korektami wynagrodzeń bazowych oraz planowanym wzrostem zatrudnienia w 2016 roku;
- spadek poziomu usług obcych wynikający ze zmienionej struktury kontraktów przewidzianych do realizacji w 2017 roku oraz przewidywanego zapotrzebowania na usługi prawne i doradcze.

7.6. Plan gospodarowania środkami obrotowymi

Rachunek przepływów pieniężnych za okresy od 1.01.2015r. do 31.12.2016r. (tys. zł)

Metoda pośrednia

L p.	Tytuł	1.01.2015 r.- 31.12.2015r.	1.01.2016r. - 31.12.2016r.	Plan 01.01.- 31.12.2017
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I	Zysk (strata) netto	247,3	432,7	250,0
II	Korekty razem	- 22 526,7	34 797,4	-6,6
1	Amortyzacja	229,3	174,1	180,0
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2,4	1 234,6	0
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	728,5	568,4	600,0
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	- 2,3	-0,3	0
5	Zmiana stanu rezerw	101,6	343,6	-100,0
6	Zmiana stanu zapasów	228,9	391,7	0
7	Zmiana stanu należności	- 31 969,9	37 312,6	800,0
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 307,8	-5 294,5	-1 676,6
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 153,1	67,3	190,0
10	Inne korekty			
II	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	- 22 279,4	35 230,1	243,4
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I	Wpływy	24,4	0,1	
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24,4	0,1	
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3	Z aktywów finansowych, w tym:			
a)	w jednostkach powiązanych			
-	zbycie aktywów finansowych			
-	dywidendy i udziały w zyskach			
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			

-	odsetki			
-	inne wpływy z aktywów finansowych			
b)	w pozostałych jednostkach			
-	zbycie aktywów finansowych			
-	dywidendy i udziały w zyskach			
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
-	odsetki			
-	inne wpływy z aktywów finansowych			
4	Inne wpływy inwestycyjne			
II	Wydatki	38,2	72,3	100,0
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	38,2	72,3	
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			100,0
3	Na aktywa finansowe, w tym:			
a)	w jednostkach powiązanych			
-	nabycie aktywów finansowych			
-	udzielone pożyczki długoterminowe			
b)	w pozostałych jednostkach			
-	nabycie aktywów finansowych			
-	udzielone pożyczki długoterminowe			
4	Inne wydatki inwestycyjne			
II	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 13,8	-72,3	-100,0
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I	Wpływy	29 904,1	42 963,1	730,0
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2	Kredyty i pożyczki	29 904,1	42 963,1	730,0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4	Inne wpływy finansowe			
II	Wydatki	8 556,5	77 026,3	763,4
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		100,0	30,0

3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		60,0	33,4
4	Spląty kredytów i pożyczek	7 811,7	76 103,4	
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	116,6	125,1	100,0
8	Odsetki	628,2	637,8	600,0
9	Inne wydatki finansowe			
II	Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	21 347,6	-34 063,3	-33,4
D	Przeplwy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	- 945,6	1 094,5	110,0
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	- 948,0	1 094,5	110,0
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 2,4		
F	Środki pieniężne na początek okresu	1 826,4	878,4	1 972,9
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)	878,4	1 972,9	2 082,9

Warszawa, kwiecień 2017