



**CNT**

CENTRUM NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII  
SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ CNT S.A.**

**ZA OKRES: OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

**SOSNOWIEC, 13 KWIECIEŃ 2015**



## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

### Spis treści

|      |  |    |
|------|--|----|
| 1.   | Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej CNT S.A. ....   | 4  |
| 1.1  | Informacje ogólne o podmiocie dominującym CNT S.A. ....  | 4  |
| 1.2  | Informacje o Grupie Kapitałowej oraz struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej CNT S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....  | 5  |
| 2.   | Sytuacja rynkowa.....  | 8  |
| 3.   | Działalność Grupy Kapitałowej CNT S.A. ....  | 9  |
| 3.1  | Struktura sprzedaży. ....  | 9  |
| 3.2  | Sezonowość sprzedaży. ....   | 9  |
| 3.3  | Główni klienci .....   | 10 |
| 3.4  | Źródła zaopatrzenia. ....  | 11 |
| 3.5  | Transakcje z podmiotami powiązаныmi. ....  | 11 |
| 3.6  | Czynniki ryzyka.....   | 12 |
| 3.7  | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. ....        | 13 |
| 3.8  | Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej CNT S.A. w danym roku obrotowym. ....  | 13 |
| 3.9  | Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. w okresie najbliższego roku. ....  | 14 |
| 3.10 | Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta. ....   | 16 |
| 3.11 | Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej CNT S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach. ....   | 16 |
| 3.12 | Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych..... | 17 |
| 4.   | Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej. ....   | 19 |
| 4.1  | Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe wraz z charakterystyką struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz ocena płynności Grupy CNT S.A. ....  | 19 |
| 4.2  | Zarządzanie zasobami finansowymi. ....   | 22 |
| 4.3  | Pozycje pozabilansowe. ....  | 23 |
| 4.4  | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. ....                                  | 25 |





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

---

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 4.5 | Różnice pomiędzy prognozowanymi i osiągniętymi wynikami finansowymi.....   | 25 |
| 4.6 | Emisja papierów wartościowych.....   | 25 |
| 5.  | Informacja o zawartych umowach.....  | 25 |
| 5.1 | Umowy, w których emitent występuje jako zleceniobiorca.....  | 25 |
| 5.2 | Umowy w których emitent występuje jako zleceniodawca.....  | 27 |
| 5.3 | Zaciągnięte kredyty i pożyczki.....  | 28 |
| 5.4 | Udzielone pożyczki.....  | 28 |
| 5.5 | Informacja o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....  | 28 |
| 5.6 | Umowy ubezpieczenia.....   | 30 |
| 6.  | Pozostałe informacje.....  | 30 |
| 6.1 | Umowy zawarte pomiędzy Spółką i osobami zarządzającymi.....  | 30 |
| 6.2 | Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....   | 31 |
| 6.3 | Informacja o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w spółce zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.....        | 31 |
| 6.4 | Informacje o nabyciu akcji własnych.....   | 32 |
| 6.5 | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....  | 32 |
| 6.6 | Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy..... | 32 |
| 6.7 | Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....  | 33 |
| 6.8 | Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta.....   | 34 |
| 6.9 | Pozostałe zdarzenia w okresie od początku do końca 2014 roku oraz najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku, mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.....          | 34 |





## **1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej CNT S.A.**

### **1.1 Informacje ogólne o podmiocie dominującym CNT S.A.**

Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. (dawniej: „Energopol – Południe” S.A. w Sosnowcu jest Spółką Akcyjną działającą od 1 kwietnia 1993 roku, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy, pod numerem KRS 0000143061, posiadającą NIP: 644-001-18-38, REGON 271122279.

W 1998 roku Spółka została dopuszczona do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a debiut giełdowy przypadł na 6 listopada 1998 roku.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 36 360 000 PLN (opłacony w całości) i dzieli się na 9 090 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 4 PLN każda.

Firma Spółki brzmi: Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. (Spółka może używać skrótu firmy: CNT S.A.). Siedziba Spółki: (41-200) Sosnowiec, ul. Partyzantów 11.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej, produkcyjnej, usługowej i handlowej, a w szczególności:

- roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej,
- roboty związane z budową dróg i autostrad,
- produkcja budowlano-montażowa w zakresie robót ziemno-inżynierskich, wodociągowych i kanalizacyjnych, makroniwelacji terenu, robót żelbetowych oraz budowa i remonty dróg.

Spółka działa obecnie głównie w branży budowlanej oraz rozwija nowy segment związany z rynkiem nowoczesnych technologii m.in. ITS (Inteligentne Systemy Transportowe).

Osoby wchodzące w skład Zarządu CNT S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku:

- Jacek Taźbirek – Prezes Zarządu
- Piotr Jakub Kwiatek – Wiceprezes Zarządu

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej CNT S.A. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do 10 czerwca 2014 roku:

- Lucjan Noras – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Waldemar Dąbrowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Kozińska – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Piotr Góralewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marzena Nowakowska-Kisiel – Członek Rady Nadzorczej.



W dniu 10 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie CNT S.A. podjęło uchwałę w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej – odwołując Panią Marzenę Nowakowską - Kisiel za składu Rady Nadzorczej Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. – Raport bieżący nr 15/2014 z dnia 10 czerwca 2014 roku.

Następnie Walne Zgromadzenie CNT S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej – powołując Pana Roberta Grzegorza Wojtaś do składu Rady Nadzorczej Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. – Raport bieżący nr 16/2014 z dnia 10 czerwca 2014 roku.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej CNT S.A. w okresie od dnia 10 czerwca 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku:

- Lucjan Noras – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Waldemar Dąbrowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Koziońska – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Piotr Góralewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Grzegorz Wojtaś – Członek Rady Nadzorczej.

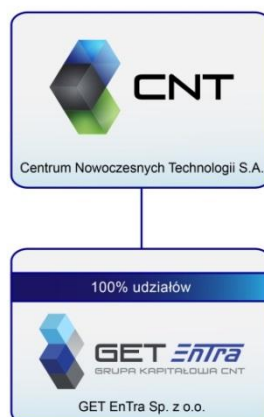
Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## **1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej oraz struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej CNT S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

CNT S.A. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2014 rok jedną jednostkę zależną - GET EnTra Sp. z o.o.

W skład powstałej Grupy Kapitałowej wchodzi na dzień 31.12.2014 roku następujące jednostki gospodarcze:

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej CNT  
na dzień 31 grudnia 2014 roku:





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

---

GET EnTra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej: „Mercuria Energy Trading” Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Waliców 11, 00-851 Warszawa (zmiana adresu siedziby Spółki nastąpiła na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 12 marca 2015 roku – stary adres siedziby Spółki: Al. Jana Pawła II Atrium Centrum 27, 00-867 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000015677, NIP: 525-207-25-33, REGON: 013143413.

Spółka od września 2009 roku posiada zarejestrowany oddział w Republice Czeskiej, jednakże nie podjął on jeszcze działalności.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności związanej z obrotem energią elektryczną, a w szczególności:

- handel energią elektryczną,
- handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym,
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Kapitał zakładowy Spółki GET EnTra Sp. z o.o. wynosi 16 570 500,00 PLN i dzieli się na 33 141 sztuk udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

Osoby wchodzące w skład Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku:

- Zbigniew Kędzierski – Prezes Zarządu
- Tomasz Krzyżewski – Członek Zarządu

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład osobowy Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

W 2014 roku w Spółce GET EnTra Sp. z o.o. nie funkcjonowała Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza GET EnTra Sp. z o.o. została powołana z dniem 22 stycznia 2015 roku.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej GET EnTra Sp. z o.o. w okresie od 22 stycznia 2015 roku:

- Piotr Jakub Kwiatek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Zambrzycki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Iwuć – Sekretarz Rady Nadzorczej

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład osobowy Rady Nadzorczej GET EnTra Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

Data przejęcia spółki zależnej - GET EnTra Sp. z o.o. (dawniej: Mercuria Energy Trading Sp. z o.o.) przez CNT S.A. jest 21 listopada 2014 roku - to jest dzień zawarcia umowy przyrzeczonej nabycia 33 141 udziałów GET EnTra Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki zależnej oraz uprawniających CNT S.A. do wykonywania 100% głosów



na Zgromadzeniu Wspólników GET EnTra Sp. z o.o. oraz zapłata przez CNT S.A. całej ceny (7 300 tys. PLN) za nabyte udziały, skutkująca przeniesieniem przez dotychczasowego udziałowca (Mercuria Energy Trading BV z siedzibą w Holandii) prawa własności wszystkich udziałów w GET EnTra Sp. z o.o. na CNT S.A.

W dniu 30 grudnia 2014 roku CNT S.A. zawarła z dwoma osobami fizycznymi będącymi Członkami Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. („Kupujący”) warunkowe umowy sprzedaży po 3.315 udziałów GET EnTra Sp. z o.o. stanowiących 10% kapitału zakładowego spółki zależnej za cenę 365 tys. PLN. Zgodnie z zawartymi umowami przejście własności udziałów na Kupujących nastąpiło w dacie spełnienia się warunku określonego w umowach sprzedaży udziałów z dnia 30 grudnia 2014 roku i potwierdzeniu przez audytora w badaniu rocznym spełnienia przez Spółkę określonych Wartości Referencyjnych, lecz nie wcześniej, niż z dniem zapłaty przez Kupujących całej Ceny Sprzedaży (Raport bieżący nr 54/2014 z dnia 30 grudnia 2014 roku). W związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego określonego w umowach sprzedaży udziałów z dnia 30 grudnia 2014 roku oraz w związku z zapłatą przez Kupujących całej Ceny Sprzedaży, w dniu 1 kwietnia 2015 roku nastąpiło przeniesienie na każdego z Kupujących własności po 3.315 udziałów stanowiących 10% kapitału zakładowego GET EnTra Sp. z o.o. za Cenę Sprzedaży wynoszącą 365 tys. PLN. Członkowie Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. nabyli łącznie 6.630 udziałów GET EnTra Sp. z o.o. stanowiących łącznie 20% kapitału zakładowego spółki zależnej za cenę wynoszącą 730 tys. PLN (Raport bieżący nr 38/2015 roku z dnia 2 kwietnia 2015 roku).

Spółka dominująca CNT S.A. przyjęła uproszczenie z uwagi na małą istotność pozycji bilansowych i rachunkowych w okresie od dnia 21.11.2014 r. do dnia 30.11.2014 r. i za „dzień przejścia kontroli” uznaje się ostatni dzień miesiąca, w którym nastąpił zakup udziałów GET EnTra Sp. o. o. tj. 30 listopada 2014 r. (skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe spółki zależnej za okres od 01.12.2014 r. do 31.12.2014 r.).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku CNT S.A. posiadała 100% udziałów w spółce zależnej.

Spółka CNT S.A. wyceniła możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania w ich wartości godziwej na dzień przejścia i wykazała zysk z okazjowego nabycia (w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji - pozostałe przychody operacyjne).

**GET EnTra Sp. z o.o. - wycena (wartość godziwa) na 30.11.2014 (w tys. PLN):**

|  |              |
|--|--------------|
| Aktywa GET EnTra Sp. z o.o.                                    | 18 714       |
| Aktywa netto GET EnTra Sp. z o.o.                              | 8 367        |
| % udział CNT S.A. w aktywach netto spółki zależnej             | <b>100%</b>  |
| Cena zapłacona przez CNT S.A.                                  | 7 300        |
| Wartość aktywów netto spółki zależnej przypadająca na CNT S.A. | 8 367        |
| <b>Zysk z tytułu okazjowego nabycia</b>                        | <b>1 067</b> |



## 2. Sytuacja rynkowa.

Rozpoczynając rok 2014 Emitent zakładał, że Polska powróci na ścieżkę stabilnego wzrostu gospodarczego stymulowanego rosnącą dostępnością funduszy unijnych w ramach kolejnej perspektywy unijnej i w ślad za tym nastąpi znaczące odbudowywanie się branży budowlanej po ewidentnej zapaści lat poprzednich.

Jednak kłopoty na poziomie UE z ustaleniem wysokości dotacji spowodowały zatrzymanie ogłaszania przetargów drogowych, kolejowych i w obszarze infrastruktury, co w dalszej kolejności spowodowało spadek podaży kontraktów i wojnę cenową wykonawców o kontrakty. W ślad za tym marże ofertowe spadły i utrzymują się na nierentownym dla Spółki poziomie. Wiele firm – jak przewidywaliśmy - mimo złych doświadczeń lat poprzednich przedkłada potrzebę uzupełnienia portfela kontraktów nad zysk i płynność, dlatego

w ogłaszanych przetargach wskaźnik ceny ofertowej do budżetu inwestora spadł do 42%.

Śledząc wydarzenia początku 2015 roku obserwujemy brak przygotowań do „wysypu” kontraktów w I półroczu 2015r., dlatego prognozujemy nadal niski poziom podaży kontraktów branży kubaturowej, inżynierii ochrony środowiska, branży hydrotechnicznej oraz zdecydowanie rosnący trend branży budownictwa mieszkaniowego i drogowego.

Opóźnienie ogłaszania przetargów, wykonania robót i ukończenia inwestycji, przełoży się na niższy poziom wykorzystania środków unijnych. Natomiast w nowej perspektywie unijnej oczekujemy na wyraźny trend wzrostowy branży inżynierii ochrony środowiska, kolejowej i kubaturowej – czyli tych, w których działa i chce działać Spółka. Ponadto czynnikiem decydującym o atrakcyjności branży jest i będzie nadal jasność procedur finansowania i sprawność zarządzania funduszami przez beneficjentów dotacji. Dodatkowym czynnikiem alokacji funduszy będą konsekwencje powstawania makroregionów i finansowanie zadań związanych w dużymi projektami ponadregionalnymi.

Strategią Spółki jest ewolucja do firmy technologicznej z racjonalnym pozostawieniem sobie możliwości uczestnictwa w kontraktach budowlanych (ale jako „druga noga”). Docelowym kierunkiem są nowoczesne i innowacyjne technologie w samym sektorze budowlanym i na styku „budowlanki” (przykładem jest branża Inteligentnych Systemów Transportowych – ITS – czyli systemów telemetrycznych i informatycznych z wykorzystaniem wiedzy o transporcie i uwarunkowaniach budowy różnych ciągów komunikacyjnych) oraz zarządzanie kontraktami technologicznymi, w których wiedza inżynierska stanowi wartość dodaną.

Dla powstającej branży ITS brak jest precyzyjnych danych makroekonomicznych, natomiast realia unijne pozwalają tylko i wyłącznie wspierać tą branżę w obecnej tj. kończącej się w 2020 roku perspektywie unijnej. Emitent po przeprowadzeniu ogólnokrajowych badań w tym zakresie uzyskał dodatkowe wytyczne do stymulowania rozwoju tego rynku.

W obszarze zarządzania obrotem energią elektryczną Grupa będzie stopniowo powiększać skalę działalności i portfel kontrahentów. Z uwagi na doświadczenia zespołu zarządzającego oraz dostęp do rozwiązań analitycznych GET EnTra Sp. z o.o. przy wsparciu Grupy jest w stanie również oferować nowe produkty i rozwiązania w zakresie handlu i obrotu energią. Końcówka 2014r. charakteryzowała się dużą zmiennością cen i wolumenów na rynku, co





pozwalalo wspierać klientów przy optymalizacji zarządzania pozycjami zarówno na Towarowej Giełdzie Energii SA jak i w ich transakcjach OTC (rynek pozagiełdowy). Ponadto wartością dodaną było wsparcie przy zarządzaniu bilansowaniem energii dla klienta. W kolejnych okresach rynek będzie oferował produkty stabilizujące zarówno ceny jak i wolumeny energii na rynku, głównie z uwagi na rosnące niedopasowanie popytu i podaży w krótkich okresach czasu. Przykładem jest rosnąca liczba i moc farm wiatrowych, które w pełni uzależnione od warunków atmosferycznych powodują nagły i skokowy spadek i wzrost cen na rynku. Uwolnienie zasad obrotu i handlu energią stwarza możliwości do zwiększania się liczby firm zarówno polskich jak i zagranicznych na rynku, jednak wysokie bariery wejścia do tego segmentu branży po stronie regulacyjnej, gwarancji i doświadczenia zarządczego powodują, że branża nie odczuła lawinowo wzrastającej konkurencji. Podobnie będzie w najbliższych miesiącach 2015 roku.

### 3. Działalność Grupy Kapitałowej CNT S.A.

#### 3.1 Struktura sprzedaży.

| Wyszczególnienie              | 2014               |            | 2013               |            | Wzrost/spadek |
|-------------------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|---------------|
|                               | Wartość w tys. PLN | Udział %   | Wartość w tys. PLN | Udział %   | 2014/2013     |
|                               |                    |            |                    |            | %             |
| Roboty budowlano-montażowe    | 95 091             | 83         | 89 397             | 93         | 106           |
| Sprzedaż materiałów i towarów | 6 053              | 5          | 6 961              | 7          | 87            |
| Obrót energią elektryczną     | 13 774             | 12         |                    |            |               |
| <b>Razem</b>                  | <b>114 918</b>     | <b>100</b> | <b>96 358</b>      | <b>100</b> | <b>119</b>    |

W 2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej CNT S.A. wzrosły nominalnie o 19% w stosunku do 2013 roku.

Na przychody Spółki w roku 2014 podstawowy wpływ miała działalność budowlano-montażowa, której udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 83%, natomiast sprzedaż związana z obrotem energią elektryczną stanowiła 12% sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 5%.

#### 3.2 Sezonowość sprzedaży.

| Kwartał      | Przychody ze sprzedaży w tys. PLN |               | Wzrost/spadek |
|--------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
|              | 2014                              | 2013          | 2014/2013     |
|              |                                   |               | %             |
| I kwartał    | 20 143                            | 12 527        | 161           |
| II kwartał   | 24 393                            | 26 328        | 93            |
| III kwartał  | 24 230                            | 30 306        | 80            |
| IV kwartał   | 46 152                            | 27 197        | 170           |
| <b>Razem</b> | <b>114 918</b>                    | <b>96 358</b> | <b>119</b>    |





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

W I kwartale 2014 przychody ze sprzedaży były o 61% wyższe od obrotów Spółki z analogicznego okresu 2013 roku. Natomiast przychody ze sprzedaży w II i III kwartale 2014 zmniejszyły się w stosunku do analogicznych kwartałów okresu roku poprzedniego. Z kolei przychody IV kwartału 2014 roku były znacznie wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, realnie o 70%, co głównie jest spowodowane nabyciem udziałów w Spółce GET EnTra Sp. z o.o.

### 3.3 Główni klienci

| LP           | Odbiorca               | Rodzaj robót                    | Wartość przychodów ze sprzedaży w 2014 roku w tys. PLN | Korekta o koszty konsorcjum | Zmiana stanu przychodów bilansowych | Razem          | Udział w sprzedaży |
|--------------|------------------------|---------------------------------|--|-----------------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------|
| 1            | Gmina Zabrze           | Budowa sieci kanalizacyjnej     | 17 245   |                             | 8 287                               | 25 532         | 25,24%             |
| 2            | Maxer S.A. w upadłości | Budowa stopnia wodnego na Odrze | 33 032   | -11 427                     | -1 850                              | 19 755         | 19,53%             |
| 2            | Gmina Dąbrowa Górnicza | Budowa sieci kanalizacyjnej     | 31 077   | -17 238                     | -102                                | 13 737         | 13,58%             |
| 4            | MPWiK Lublin           | Budowa sieci kanalizacyjnej     | 12 943   |                             | -1 526                              | 11 417         | 11,29%             |
| 4            | MPWiK Lublin           | Budowa sieci kanalizacyjnej     | 11 126   |                             | -846                                | 10 280         | 10,16%             |
| 6            | Pozostali              |                                 | 32 619   | -2 832                      | -9 364                              | 20 423         | 20,19%             |
| <b>Razem</b> |                        |                                 | <b>138 042</b>   | <b>-31 497</b>              | <b>-5 401</b>                       | <b>101 144</b> | <b>100%</b>        |

| LP | Dostawca | Rodzaj robót     | Procentowy udział w przychodach emitenta |
|----|----------|------------------|--|
| 1  | Meliorex | roboty budowlane | 17,67%                                   |
| 2  | ETP S.A. | roboty budowlane | 16,50%                                   |

Największymi zleceniodawcami CNT S.A. w 2014 roku byli: Gmina Zabrze oraz Maxer S.A. w upadłości. Brak jest powiązań formalnych pomiędzy CNT S.A., a Dostawcami / Odbiorcami, których udział w sprzedaży przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Jedynie pomiędzy CNT S.A., a Maxer S.A. w upadłości istnieje powiązanie osobowe: Prezes Zarządu CNT S.A. Pan Jacek Taźbirek pełni również od 2005 roku funkcję Prezesa Zarządu



Maxer S.A. w upadłości (uzyskał w tym zakresie zgodę Rady Nadzorczej CNT S.A.). Z uwagi na szczególną sytuację prawną Maxer S.A. w upadłości Zarząd tej Spółki nie posiada kompetencji do jej reprezentowania, ponieważ funkcję tę pełni Syndyk Masy Upadłości Maxer S.A. w upadłości.

W roku 2014 głównym dostawcą energii elektrycznej do Spółki GET EnTra Sp. z o.o. była Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. Głównymi odbiorcami byli TGE S.A.) i Polenergia Obrót. Wyżej wymienione spółki są niezależne od Spółki GET EnTra Sp. z o.o.

### **3.4 Źródła zaopatrzenia.**

Grupa Kapitałowa CNT S.A. prowadzi swoją działalność głównie na rynku krajowym, na którym dokonuje też całości zakupów materiałowych i zakupów energii elektrycznej. Polityka zakupowa CNT S.A. oparta jest na założeniu, że Spółka nie może uzależnić się od jednego dostawcy, co w pełni jest realizowane w praktyce, natomiast głównym dostawcą energii elektrycznej do GET EnTra Sp. z o.o. w 2014 roku była Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.

### **3.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.**

Spółka nie zawarła z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

W dniu 30 grudnia 2014 roku CNT S.A. zawarła z dwoma osobami fizycznymi będącymi Członkami Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. warunkowe umowy sprzedaży łącznie 6 630 udziałów spółki zależnej Emitenta (GET EnTra Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) stanowiących łącznie 20% kapitału zakładowego GET EnTra Sp. z o.o. i uprawniających do wykonywania 6 630 głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na podstawie zawartych umów każda z wyżej wymienionych osób fizycznych po spełnieniu warunku zawieszającego określonego w umowach będzie uprawniona do nabycia 3 315 udziałów stanowiących 10% kapitału zakładowego Spółki zależnej za cenę 365 tys. PLN. Powyższe umowy stanowią program motywacyjny dla członków Zarządu Spółki zależnej. Przejście własności udziałów na Kupujących nastąpi w dacie spełnienia się warunku określonego w umowach sprzedaży udziałów i potwierdzeniu przez audytora w badaniu rocznym spełnienia przez Spółkę określonych Wartości Referencyjnych, lecz nie wcześniej, niż z dniem zapłaty przez Kupujących całej Ceny Sprzedaży. Pozostałe warunki umów nie odbiegają od warunków rynkowych (Raport bieżący nr 54/2014 z dnia 30 grudnia 2014 roku).





### 3.6 Czynniki ryzyka.

| <b>Czynniki zewnętrzne:</b>  |            |
|--|------------|
| - prowokowanie przez Zamawiających sytuacji do braku akceptacji dokumentacji wykonawczej i powykonawczej, co wstrzymuje dokonywanie płatności;   |            |
| - zaostrzenie rygorów wykorzystania dopłat UE dla beneficjentów, co przekłada się na chęć przerwania na wykonawców ryzyka i odpowiedzialności za ewentualne błędy w rozliczaniu subwencjonowanych środków;                                 |            |
| - zaostrzone wymogi i rygory dostępności do rynku instrumentów finansowych (gwarancji kontraktowych i finansowania) z uwagi na złą opinię o branży rynków kapitałowego i ubezpieczeniowego;  |            |
| - ogłoszone bankructwa firm budowlanych oraz oferty podwykonawcze „na przetrwanie”;  |            |
| - wypaczenie idei FIDIC przez Zamawiających, co deformuje standardy współpracy na kontraktach;   |            |
| - wzrost wymogów różnych kontroli sporządzanej dokumentacji wykonawczej, skutkuje znacznym wydłużeniem okresu oczekiwania na wynagrodzenie;  |            |
| - rosnąca liczba kontraktów w formule zaprojektuj i buduj, które są chęcią nadrobienia czasu przez Zamawiających i konsekwencją opóźnień w realizacji tych kontraktów, przez co przerzuca się niemierzalne ryzyko na wykonawcę.            |            |
| - chęć wykorzystania przez duże koncerny przesilenia na rynku energii  |            |
| - wpływ ogólnej sytuacji makroekonomicznej na trendy zapotrzebowania na energię  |            |
| - wpływ regulatora na funkcjonowanie rynku oraz stymulowanie nowych obszarów rynku energii   |            |
| <b>Czynniki wewnętrzne – na bazie doświadczeń Grupy z 2014 r.:</b>   |            |
| - wydłużające się terminy spływu akceptacji dokumentów do wykonanych robót;  | <b>21%</b> |
| - ryzyko płynności - w konsekwencji zatorów płatniczych lub źle uzgodnionych planów płatności u Zamawiających, co przekłada się na zdolność do regulowania zobowiązań wobec podwykonawców, dostawców i usługodawców;                       | <b>19%</b> |
| - rosnące wymogi dokumentacji kontroli jakościowej wykonywanych robót oraz dokumentacji powykonawczej;   | <b>15%</b> |
| - wymogi odnośnie rosnącego udziału własnego wykonawstwa oraz finansowania kontraktu;  | <b>14%</b> |
| - rosnąca gama nieprzewidzianych okoliczności w dokumentacji Zamawiającego, które opóźniają procedury administracyjne, środowiskowe, projektowe i wykonawcze, a są konsekwencją źle przygotowanych dokumentacji technicznych do przetargu; | <b>11%</b> |
| - ryzyko złej wyceny robót na bazie niepełnych materiałów przetargowych lub własnego błędu wyceny i założenia;   | <b>8%</b>  |
| - ryzyko nieprzygotowanych rozwiązań lub niezgodzonych pozwoleń po stronie Zamawiającego w sytuacji występujących kolizji w trakcie realizacji kontraktu;  | <b>7%</b>  |
| - nieprzychylna interpretacja rozwiązań technologicznych w obawie Zamawiającego o utratę dofinansowania lub problemy z wypłatą kolejnych transz finansowania.  | <b>5%</b>  |

Analiza celów i metod zarządzania ryzykiem związanym z instrumentami finansowymi znajduje się w nocie 41-43 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego.

Z uwagi na konsolidację spółki zajmującej się handlem energią zaledwie za miesiąc grudzień 2014r. nie rozpoznano na skalę grupy istotnych ryzyk wewnętrznych na bazie całego roku 2014r., które istotnie wpływałyby na szacowanie ryzyka.





### 3.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego

| Wyszczególnienie                | Nakłady poniesione w 2013<br>(tys. PLN) | Nakłady poniesione w 2014<br>(tys. PLN) |
|---------------------------------|---|---|
| Urządzenia techniczne i maszyny | 12                                      | 14                                      |
| Środki transportowe nowe        | 0                                       | 646                                     |
| Modernizacja środków trwałych   | 0                                       | 0                                       |
| Wartości niematerialne          | 13                                      | 0                                       |
| Raty leasingu finansowego       | 0                                       | 0                                       |
| Pozostałe środki trwałe         | 4                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                    | <b>29</b>                               | <b>660</b>                              |

W 2015 roku przewiduje się nakłady inwestycyjne na odtworzeniowe zakupy sprzętu oraz na zakup programów komputerowych i licencji oraz zakup środków transportowych na łączną kwotę 700 tys. PLN.

Emitent nie wyklucza kolejnych inwestycji kapitałowych w roku 2015, jednakże na dzień dzisiejszy nie jest w stanie ani oszacować ich wartości, ani określić terminu ich ewentualnej realizacji. Plany w zakresie inwestycji kapitałowych zostały opisane w pkt.3.9 niniejszego sprawozdania.

Spółka GET EnTra Sp. z o.o. nie planuje żadnych istotnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w 2015 roku.

Grupa nie poniosła oraz nie planuje ponieść nakładów na ochronę środowiska naturalnego.

### 3.8 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej CNT S.A. w danym roku obrotowym.

Emitent najpierw umową wstępną we wrześniu 2014 roku, a następnie przyrzeczoną w listopadzie 2014 roku, nabył 100% udziałów firmy GET EnTra Sp. z o.o. , a następnie w grudniu 2014 roku podpisał warunkową umowę sprzedaży 20% udziałów tej spółki do osób z jej zarządu, jako podstawowy element programu motywacyjnego, dążącego do wzrostu wartości Spółki. GET EnTra Sp. z o.o. w chwili zakupu przez Emitenta miała rozpoznaną stratę bilansową za poprzedni tj. 2013 rok obrotowy w wysokości 11 mln PLN, co jednocześnie stanowiło naruszenie kapitału podstawowego spółki. Wola zakupu spółki była podstawą dla zagranicznego inwestora do kontynuacji działalności dla GET EnTra Sp. z o.o. i podstawą do finalizacji transakcji zakupu przez Emitenta.



### 3.9 Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. w okresie najbliższego roku.

Od początku 2014 roku CNT S.A. (Emitent) nie wygrała żadnego nowego przetargu składając oferty w przetargach średnio na poziomie 68% budżetów inwestora, podczas gdy średnia dla rynku ofert najtańszych kształtowała się na poziomie 49%, a na koniec 2014 i początek 2015 spadła do poziomu 42%. Mimo braku nowych kontraktów CNT S.A. podpisała aneksy zwiększające wartość już posiadanych kontraktów o kwotę 9,8 mln PLN.

Na rynku widoczna jest recesja podaży przetargów w branżach interesujących Emitenta, która wg naszych przewidywań potrwa do połowy 2015 roku, głównie z powodu niewystarczającego przygotowania projektów w ramach zasad towarzyszących fundusze w nowej perspektywie unijnej. Spośród zaplanowanych przetargów w branżach wodno-kanalizacyjnej, hydro-technicznej i kolejowej (dotychczas spółka była zainteresowana branżą energetyki sieciowej, ale znaczący wzrost ryzyka narzucony przez monopolistycznego zamawiającego oraz potknięcia firm z branży spowodowały zmianę zainteresowania na branżę budownictwa kolejowego) zamawiający nie ogłosili nawet połowy z ujawnionych planów, dlatego liczymy na ich liczne ogłoszenie w 2015 roku. Zmianie zainteresowania Emitenta na branżę budownictwa kolejowego towarzyszy możliwość skorzystania z doświadczenia firm zaprzyjaźnionych oraz chęć „otwarcia” tej branży na rozwiązania sprzężone z ITS.

Emitent w ramach strategii „ITS” podtrzymuje perspektywę rozwoju rynku, jednak odsuwa w czasie na II półrocze 2015 możliwość pozyskania „pilotażowych” zleceń. Emitent zakończył ogólnopolskie badanie rynku i obecnie czekając na rozwiązania formalne i legislacyjne przygotowuje opracowania dla szybkiej asymilacji rozwiązań technologicznych do spełnienia wstępnych (oczekiwanych) wymogów realizacji programów „ITS”.

Emitent w ramach elementu strategii nazwanej „TECHproj”, czyli budowania grupy kapitałowej opartej na nowoczesnych technologiach, dokonała:

- przejścia w listopadzie 2014r. firmy zajmującej się hurtowym obrotem energią pod zmienioną nazwą GET EnTra Sp. z o.o. (dalej GET). W swojej branży GET zauważa znaczący spadek poziomu cen kontraktów na dostawę energii elektrycznej na 2015 rok, w stosunku do cen wykonania dostawy w roku 2014. Powodem są zmiany regulacyjne wprowadzające ograniczenie kosztów funkcjonowania programu operacyjnej rezerwy mocy oraz ogólnoswiatowy spadek cen nośników energii, w tym ropy i węgla. Dodatkowym czynnikiem jest systematyczny wzrost mocy instalowanych elektrowni wiatrowych, które z mocy prawa muszą mieć zapewniony odbiór energii do systemu, ale wahania wietrzności przekładają się na wahania cen na rynku. GET oczekuje stabilizacji działalności w nowych realiach biznesowych oraz stopniowego rozwoju działalności w II półroczu 2015, co będzie zależne od przyszłego poziomu płynności obserwowanym na rynku energii elektrycznej;
- wstępnej analizy projektów finansowych i inwestycyjnych kontynuując koncepcje zaangażowania swoich zdolności finansowych i organizacyjnych w akwizycje kapitałowe i project finance. Emitent z uwagi na rozwój sytuacji związanej z działalnością operacyjną nie wyklucza kolejnego zaangażowania kapitałowego lub finansowego w trakcie 2015 roku.



Emitent wraz ze Spółką zależną (dane finansowe konsolidowane od dnia 01.12.2014 r.) za 2014 wykazuje obroty na poziomie 114 mln PLN (emitent 101 mln PLN) i z uwagi na handlową specyfikę prowadzonej działalności przez GET EnTra Sp. z o.o. planuje w 2015 r. znaczący wzrost obrotów. Obroty GET EnTra Sp. z o.o. za 2014 rok wyniosły 195 mln PLN i z uwagi na fakt, że obroty obu spółek mają charakter rozłączny można oczekiwać w 2015 roku skonsolidowanych obrotów na poziomie sumy obrotu obu spółek za 2014 rok.

Wynik brutto na sprzedaży Emitenta w odniesieniu r/r wzrósł o ponad 27% na koniec 2014 roku, (głównie z powodu zakończenia deficytowego kontraktu w „Ząbkowicach Śląskich”) i powinien w 2015r. utrzymywać się na niezmiennym poziomie. Natomiast w przypadku spółki handlowej GET EnTra Sp. z o.o., która realizuje niskie marże na dużych wolumenach obrotów, również zakładamy stabilizację wyników połączoną z kontrolowanym zwiększeniem obrotów. Skonsolidowany w 2014 roku wynik brutto na sprzedaży Grupy wyniósł 11 720 tys. PLN, z czego blisko 914 tys. PLN to wartość dodana spółki zależnej. Perspektywa na 2015 rok zakłada porównywalne wyniki do analogicznego okresu roku poprzedniego dla Emitenta oraz na poziomie skonsolidowanym odpowiednio za cały rok obrotowy (konsolidacja objęła jeden miesiąc 2014 roku a spółka zależna za cały 2014 rok wypracowała zysk netto na poziomie 3 341 tys. PLN). Dodatkowo oczekujemy na efekt wartości dodanej kolejnych projektów inwestycyjnych, które Grupa powinna przeprowadzić w 2015 roku i dla których będzie oczekiwała korzystnego zwrotu z kapitału.

Koszty stałe Emitenta spadły r/r o 8% i w 2015 działania w tym obszarze zostaną przeniesione na pozostałe spółki z grupy.

Wpływ pozostałej działalności operacyjnej u Emitenta powoduje obniżenie wypracowanego zysku z uwagi na specyfikę rozliczeń kontraktów długoterminowych, ma i będzie miał decydujący wpływ na obraz tej działalności na skalę grupy. Nowe kontrakty budowlane mogą jedynie łagodzić efekt rozliczania budowlanych kontraktów długoterminowych poprzez stabilizację wyników na pozostałej działalności operacyjnej. Jednak ta sfera działalności każdej ze spółek nie jest priorytetem w zarządzaniu, o ile jej wpływ nie jest negatywny w korelacji z innymi pozycjami rachunku wyników.

Działalność finansowa Emitenta zakończona została zyskiem 61 tys. PLN, mimo utworzenia w grudniu rezerwy na koszty programu motywacyjnego dla Członków Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. (Raport bieżący nr 54/2014 z dnia 30 grudnia 2014 roku) w kwocie 727 tys. PLN. W związku ze znaczącym rozwojem Grupy przewiduje się równoważne lewarowanie rozwoju Grupy długiem zewnętrznym, którego koszty znacząco obciążą koszty finansowe.

Zysk brutto Emitenta za 2014 wyniósł 6 mln PLN (wzrost r/r o 24%) a skonsolidowany 7,6 mln PLN. Plany na 2015 rok, zakładają porównywalne wyniki do roku poprzedniego dla Emitenta, powiększone zostaną o konsolidację wyniku dla całego roku obrachunkowego dla GET EnTra Sp. z o.o. oraz zwiększone o wyniki z ewentualnych pozyskanych w 2015 roku akwizycji.



Sytuacja płynnościowa i zasoby gotówki Emitenta jak i Grupy są stabilne, natomiast w 2015 roku wprost zależne od zaangażowania w nowe inwestycje i projekty technologiczne lub realizację nowo pozyskanych kontraktów.

### **3.10 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.**

Strategia zakłada rozbudowę grupy kapitałowej do poziomu spółek, z których każda zdolna będzie do samodzielnego działania w różnych obszarach gospodarczych. Polityka w tym zakresie zakłada, taki dobór istniejących już podmiotów z potencjałem rozwoju lub intensyfikację działań w takich obszarach, które pozwolą w przyszłości stworzyć wartość dodaną zarówno dla budowanej grupy jak i dla podmiotów pomiędzy sobą. Szukamy więc wspólnych obszarów lub ekonomicznej symbiozy, które rozwijać można w oparciu o nowoczesne technologie. Ważny jest dobór, który staramy się oprzeć na przećwiczeniu konkretnego przykładu wziętego z życia gospodarczego.

Celem jest zwiększenie wartości grupy dla akcjonariuszy. Narzędziami są zasoby i kompetencje posiadane w grupie oraz w razie potrzeby kupowane/ściągane z rynku. Sprawna i elastyczna organizacja ze sprawdzoną kadrą zarządzającą jest w stanie w szybkim tempie douczać nowe ogniwa zarządcze i gotowa jest podejmować ryzyko innowacyjności.

Z punktu widzenia otwartości na szanse stwarzane przez rynek grupa nie jest ukierunkowana na konkretne ani branże, ani segmenty, ani regiony geograficzne, ani kanały dystrybucji. Grupa jest otwarta na każde technologicznie innowacyjne rozwiązanie, które powyżej pewnego sprawdzonej i weryfikowalnej historii stwarza szansę wzrostu wartości dla większego niż sama spółka obszaru grupy kapitałowej.

### **3.11 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej CNT S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.**

- a) Spadek podaży przetargów – brak wygranych przetargów przez CNT S.A. w 2014 r. przy ofertach składanych średnio na poziomie 68% budżetów inwestora, podczas gdy wygrywające były na poziomie 49%.
- b) Recesja podaży przetargów w branżach interesujących Emitenta, która utrzyma się do połowy 2015 roku, głównie z powodu niewystarczającego przygotowania organizacyjnego i administracyjnego projektów.
- c) Strategiczna decyzja wyjścia z ofertowania w branży OHTL (energetyka sieciowa) i przejście do branży budownictwa kolejowego.
- d) Przyspieszenie realizacji kontraktów w Lublinie, co z jednej strony wymagało zwiększonych kosztów związanych z szybką realizacją ale pozwoliło przyspieszyć przepływ gotówki.
- e) Odsunięcie w czasie na II półroczu 2015 możliwości pozyskania „pilotażowych” zleceń w branży ITS, na bazie doświadczeń i wiedzy opartej o ogólnopolskie badanie rynku i w oczekiwaniu na rozwiązania formalne i legislacyjne leżące po stronie beneficjentów dotacji UE.
- f) Przejęcia firmy GET EnTra Sp. z o. o. zajmującej się hurtowym obrotem energią, co pozwala znacząco zdywersyfikować działalność w nowych obszarach, wykorzystać







## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

- możliwości na styku działania obu firm, zwiększyć przychody i zyski grupy w ramach dotychczas prowadzonej działalności przez spółkę córkę.
- g) Wstępna analiza projektów finansowych i inwestycyjnych i podtrzymanie woli zaangażowania swoich zdolności finansowych i organizacyjnych w akwizycje kapitałowe i project finance. Emitent z uwagi na rozwój sytuacji związanej z działalnością operacyjną przewiduje ewentualność kolejnego zaangażowania kapitałowego lub finansowego w ciągu 2015 r.
  - h) Reorganizacja realizacji kontraktu w Dąbrowie Górniczej, gdzie Spółka zanotowała znaczące koszty wykonawstwa zastępczego (które zrównoważyła jednak przychodami o charakterze pozaoperacyjnym).
  - i) Zaniżone przeroby i przychody na kontrakcie „Malczyce”, gdzie przeroby są wprost uzależnione od budżetu centralnego (tradycyjnie już środki przewidziane na 2014 rok okazały się niewystarczające i o ponad 20% niższe niż wstępnie uzgadniane na początku roku). Pozwala to jednak mieć nadzieję, że przesunięte środki będą do dyspozycji Inwestora w 2015 r. w odpowiednio zwiększonej wartości, tym bardziej że proces technologiczny wymaga zwiększenia finansowania.
  - j) Utworzenie w 2014 roku w kosztach finansowych Emitenta rezerwy w kwocie 727 tys. PLN, związanej z zawarciem warunkowej sprzedaży udziałów dla Członków Zarządu GET EnTra Sp. z o.o., której realizacja nastąpiła w I kw. 2015 r.

Jednocześnie w wynikach skonsolidowanych rozpoznano zysk związany z okazijnym nabyciem spółki zależnej w wysokości 1 097 tys. PLN.

Okazyjne nabycie spowodowane jest głównie tym, iż Sprzedający w ostatniej chwili wprowadził umowę przedwstępną, a po warunku uzyskania zgody URE - umowę przyrzeczoną, co spowodowało moment przejścia spółki o 5 miesięcy. W tym czasie spółka miała nie dokonywać żadnych transakcji, które mogłyby obniżyć jej wartość, a jednocześnie generowany wynik nie wliczał się do wyceny Get EnTra Sp. z o.o. Szacunki po przeprowadzonym DD w maju 2014 roku wykazywały wynik na pierwotny moment przejścia w 2014 rok na znacząco niższym poziomie, dla którego ustalono cenę nabycia.

Z uwagi na przesunięcie transakcji zakupu w czasie wycena uległa zmianie, na co znaczny wpływ miała rentowna działalność Spółki w IV kw. 2014 roku. Należy pamiętać, że cena uwzględniała też czynnik ryzyka, gdyż w chwili zakupu, Spółka miała rozpoznaną stratę bilansową za poprzedni tj. 2013 rok obrotowy w wysokości 11 mln PLN, w związku z czym niepewność wygenerowania zysku w 2014 roku była odpowiednio duża.

### 3.12 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

- Podstawowym elementem są **ujednolicone zasady księgowości** (podporządkowane firmie CNT S.A.) rozumiane jako przyjęta polityka rachunkowości, wprowadzająca Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy





Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zgodnie z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego poddawane są audytowi.

- Wprowadzenie wystandaryzowanego kontrolingu opartego na zasadzie planowania i symulowania na przyszłość skutków zdarzeń gospodarczych, pozwalających ocenić wpływ na wynik finansowy i przepływy pieniężne Spółek.
- W CNT S.A. system oparty jest na budżetach kontraktów w układzie harmonogramu rzeczowo-finansowego, które podlegają kwartalnej aktualizacji pod kontem istotnych zmian w planowanej wielkości przychodów i kosztów.
- W GET EnTra Sp. z o.o. docelowo podlegać będzie wycenie rynkowej wszystkich zawartych transakcji w odniesieniu do modelu VaR opartym na założeniach uzgodnionych przez Zarząd z Radą Nadzorczą.
- Polityka zarządzania ryzykiem.
- W CNT S.A. oparta na miesięcznej analizie: kosztów budżetowych i ich zgodności z planem, analizie prawno-finansowej zdarzeń spornych i wątpliwych oraz planowaniu przepływów finansowych.
- W GET EnTra Sp. z o.o. oparta o stały zarząd ewidencji wszystkich transakcji i bieżącą analizę wyceny portfela.
- Nadzór właścicielski – w obu spółkach sprawowany jest przez Rady Nadzorcze, posiadające niemal identyczne uprawnienia na podstawie podobnych zapisów w Statucie Spółki CNT S.A. i Akcie założycielskim GET EnTra Sp. z o.o.





**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok**

**4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej.**

**4.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe wraz z charakterystyką struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz ocena płynności Grupy CNT S.A.**

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

| <b>AKTYWA</b>  | <b>31.12.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>zmiana</b> |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>  | <b>11 945</b>     | <b>11 901</b>     | <b>44</b>     |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe  | 3 850             | 3 808             | 42            |
| 2. Wartość firmy   | -                 | -                 | -             |
| 3. Wartości niematerialne  | 81                | 133               | -52           |
| 4. Nieruchomości inwestycyjne  | -                 | -                 | -             |
| 5. Udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności                                   | -                 | -                 | -             |
| 6. Długoterminowe aktywa finansowe   | 462               | 461               | 1             |
| 7. Należności długoterminowe   | -                 | -                 | -             |
| 8. Kaucje zatrzymane długoterminowe  | 2 664             | 1 847             | 817           |
| 9. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 4 846             | 5 188             | -342          |
| 10. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 42                | 464               | -422          |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>  | <b>79 573</b>     | <b>76 618</b>     | <b>2 955</b>  |
| 1. Zapasy  | 78                | 189               | -111          |
| 2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności  | 21 715            | 20 303            | 1 412         |
| 3. Kaucje zatrzymane krótkoterminowe   | 4 296             | 21                | 4 275         |
| 4. Należności z tytułu podatku dochodowego   | 297               | -                 | 297           |
| 5. Należności z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną   | 10 574            | 15 029            | -4 455        |
| 6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 717               | 785               | -68           |
| 8. Krótkoterminowe aktywa finansowe  | -                 | -                 | -             |
| 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 41 896            | 40 291            | 1 605         |
| <b>C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oraz związane z działalnością zaniechaną</b> | <b>-</b>          | <b>2 186</b>      | <b>-2 186</b> |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>91 518</b>     | <b>90 705</b>     | <b>813</b>    |
|  | -                 | -                 | -             |
| <b>PASYWA</b>  | <b>31.12.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>zmiana</b> |
| <b>A. Kapitał własny</b>   | <b>53 379</b>     | <b>50 582</b>     | <b>2 797</b>  |
| 1. Kapitał podstawowy  | 36 360            | 36 360            | -1            |
| 2. Kapitał zapasowy  | 11 037            | 10 440            | 597           |
| 3. Akcje własne ( wielkość ujemna)   | -                 | -                 | -             |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny   | 3                 | 3                 | -             |
| 5. Zyski zatrzymane  | 0                 | -                 | 0             |
| 6. Zysk/strata netto   | 5 979             | 3 779             | 2 200         |
| 7. Udziały mniejszości   | -                 | -                 | -             |
| <b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>  | <b>2 747</b>      | <b>5 560</b>      | <b>-2 813</b> |
| 1. Rezerwy długoterminowe  | 34                | 65                | -31           |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 2 036             | 3 522             | -1 486        |
| 3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki   | -                 | -                 | -             |
| 4. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego  | -                 | -                 | -             |
| 5. Zobowiązania długoterminowe   | -                 | -                 | -             |
| 6. Kaucje otrzymane długoterminowe   | 677               | 1 973             | -1 296        |
| <b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>   | <b>35 392</b>     | <b>34 563</b>     | <b>829</b>    |
| 1. Rezerwy krótkoterminowe   | 173               | 966               | -793          |
| 2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki  | -                 | -                 | -             |
| 3. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe  | 727               | -                 | 727           |
| 4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania  | 19 759            | 23 569            | -3 810        |
| 5. Kaucje otrzymane krótkoterminowe  | 4 295             | 1 644             | 2 651         |
| 6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego   | 129               | 748               | -619          |
| 7. Zobowiązania z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną   | 2 318             | 1 372             | 946           |
| 8. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 7 991             | 6 264             | 1 727         |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>91 518</b>     | <b>90 705</b>     | <b>813</b>    |



Stan rzeczowych aktywów trwałych netto na dzień 31 grudnia 2014 wynosił 3 850 tys. PLN i był wyższy od stanu na koniec roku 2013 o 1%.

Stan należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec 2014 roku zwiększył się realnie o 7% w stosunku do stanu z końca poprzedniego roku i wyniósł 21 715 tys. PLN (przy 20 303 tys. PLN na koniec 2013 roku).

Zwiększeniu uległ również stan kaucji zatrzymanych długoterminowych do wysokości 2 664 tys. PLN z 1 847 tys. PLN.

Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec 2014 roku spadł i wyniósł 19 759 tys. PLN, podczas gdy na koniec 2013 roku wynosił odpowiednio 23 569 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą rezerw długoterminowych (świadczenia pracownicze), rezerwy na podatek odroczony oraz kaucji otrzymanych i na koniec 2014 roku wyniosły 2 747 tys. PLN (na koniec 2013 roku wyniosły 5 560 tys. PLN).

Do końca 2014 roku Grupa Kapitałowa nie zawarła żadnych umów leasingowych.

Poziom środków pieniężnych zwiększył się realnie o 4% względem końca roku i wynosi na koniec 2014 roku 41 896 tys. PLN (na koniec 2013 wynosił 40 291 tys. PLN). Grupa osiągnęła dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz z działalności inwestycyjnej, jedynie z działalności finansowej przepływy były ujemne (wypłata dywidendy).

Do końca 2014 roku Grupa Kapitałowa nie zawarła umów kredytowych. Na dzień 31.12.2014 brak jest zaangażowania kredytowego.

Grupa Kapitałowa spłaca swoje zobowiązania handlowe w terminie.

Grupa Kapitałowa terminowo reguluje także zobowiązania wobec pracowników, ZUS, Urzędu Skarbowego oraz innych instytucji.

Płynność finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna.



**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

|       | SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW<br>(wariant kalkulacyjny)   | 2014 rok<br>od 01.01.2014<br>do 31.12.2014 | 2013 rok<br>od 01.01.2013<br>do 31.12.2013 | zmiana       |
|-------|---|--|--|--------------|
| I.    | Przychody ze sprzedaży  | 114 918                                    | 96 358                                     | 18 560       |
| II.   | Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów   | 103 198                                    | 87 913                                     | 15 285       |
|       | <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>  | <b>11 720</b>                              | <b>8 445</b>                               | <b>3 275</b> |
| III.  | Koszty sprzedaży  |  |  | -            |
| IV.   | Koszty ogólnego zarządu   | 4 711                                      | 4 722                                      | -11          |
|       | <b>Zysk (strata) netto ze sprzedaży</b>   | <b>7 009</b>                               | <b>3 723</b>                               | <b>3 286</b> |
| V.    | Pozostałe przychody   | 4 342                                      | 2 345                                      | 1 997        |
| VI.   | Zysk z tytułu okazjonalnego nabycia   | 1 067                                      | 0  | 1 067        |
| VII.  | Pozostałe koszty  | 4 873                                      | 2 515                                      | 2 358        |
|       | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>   | <b>7 545</b>                               | <b>3 553</b>                               | <b>3 992</b> |
| VIII. | Przychody finansowe   | 835  | 1 365                                      | -530         |
| IX.   | Koszty finansowe  | 730  | 42   | 688          |
| X.    | Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych wg praw własności |  |  | -            |
|       | <b>Zysk (strata) brutto</b>   | <b>7 650</b>                               | <b>4 876</b>                               | <b>2 774</b> |
| XI.   | Podatek dochodowy   | 1 671                                      | 1 097                                      | 574          |
|       | <b>Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej</b>   | <b>5 979</b>                               | <b>3 779</b>                               | <b>2 200</b> |
|       | <b>Zysk / strata na działalności zaniechanej</b>  | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                   | <b>0</b>     |
|       | <b>Zysk (strata) netto za okres</b>   | <b>5 979</b>                               | <b>3 779</b>                               | <b>2 200</b> |
| XII.  | Inne całkowite dochody netto  | 0  | -3   | 3            |
|       | <b>Całkowity dochód netto za okres</b>  | <b>5 979</b>                               | <b>3 776</b>                               | <b>2 203</b> |

Za 2014 rok Grupa Kapitałowa CNT S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 114 918 tys. PLN, na wyższym poziomie niż w 2013 roku (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 96 358 tys. PLN - realny wzrost o 19%). Zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej CNT S.A. wyniósł za 2014 rok 11 720 tys. PLN i jest w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego realnie wyższy o 39%.

Koszty ogólnego Zarządu, zostały utrzymane na tym samym poziomie co w 2013 roku i wynoszą na koniec 2014 roku 4 711 tys. PLN. Po obciążeniu wyniku brutto kosztami ogólnymi zarządu, zysk netto ze sprzedaży za 2014 rok wyniósł 7 009 tys. PLN, w analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa wypracowała zysk netto ze sprzedaży w wysokości 3 723 tys. PLN (realny wzrost o 88%).

Zysk z działalności operacyjnej na koniec 2014 roku wyniósł 7 545 tys. PLN. Na działalności finansowej spółka osiągnęła zysk na poziomie 105 tys. PLN (per saldo), co jest spowodowane głównie uzyskanymi odsetkami z lokat.





**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok**

Do końca 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wynik brutto na poziomie 7 650 tys. PLN. Po obniżeniu wyniku brutto podatkiem Grupa Kapitałowa wypracowała do końca 2014 roku zysk netto w wysokości 5 979 tys. PLN. W analogicznym okresie roku ubiegłego Spółka uzyskała zysk netto w wysokości 3 776 tys. PLN (realny wzrost o 58%).

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych                        | 2014 rok<br>od 01.01.2014<br>do 31.12.2014 | 2013 rok<br>od 01.01.2013<br>do 31.12.2013 | zmiana   |
|--|--|--|----------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 3 237                                      | 5 452                                      | (2 215)  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | 1 549                                      | 11 154                                     | (9 605)  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | (3 181)                                    | (2 201)                                    | (980)    |
| Przepływy pieniężne netto razem                              | 1 605                                      | 14 405                                     | (12 800) |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym            | 1 605                                      | 14 410                                     | (12 805) |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | -  | 5  | (5)      |
| Środki pieniężne na początek roku obrotowego                 | 40 291                                     | 25 881                                     | 14 410   |
| Środki pieniężne na koniec roku obrotowego                   | 41 896                                     | 40 291                                     | 1 605    |

Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra. Spółka spłaca swoje zobowiązania handlowe w terminie.

Poziom środków pieniężnych zwiększył się realnie o 4% względem początku roku i wynosił na koniec 2014 roku 41 896 tys. PLN.

Spółka osiągnęła dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie wypracowanych zysków na portfelu kontraktów, oraz dodatnie z działalności inwestycyjnej, natomiast ujemne na działalności finansowej (wyplata dywidendy).

**4.2 Zarządzanie zasobami finansowymi.**

| Analiza wskaźnikowa   |   |          |          |
|-----------------------|---|----------|----------|
|                       |   | ROK 2014 | ROK 2013 |
| 1                     | Rotacja należności w dniach (stan należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe x il. dni / przychody ze sprzedaży) | 55       | 62       |
| 2                     | Rotacja zobowiązań w dniach (stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe x il. dni / przychody ze sprzedaży) | 50       | 72       |
| Wskaźniki płynności   |   |          |          |
|                       |   | ROK 2014 | ROK 2013 |
| 1                     | Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)   | 2,25     | 2,22     |
| 2                     | Płynność szybka (aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)   | 2,25     | 2,21     |
| Wskaźniki rentowności |   |          |          |
|                       |   | ROK 2014 | ROK 2013 |
| 1                     | Rentowność sprzedaży (wynik netto/przychody ze sprzedaży)   | 5%       | 4%       |
| 2                     | ROE (wynik netto / kapitały własne)   | 11%      | 7%       |
| 3                     | ROA (wynik netto / aktywa ogółem)   | 7%       | 4%       |
| 4                     | ROCE (EBIT / aktywa ogółem - zobowiązania krótkoterminowe)  | 13%      | 6%       |
| 5                     | EBIT (wynik na działalności operacyjnej)  | 7 545    | 3 553    |
| 6                     | EBIT %  | 7%       | 4%       |
| 7                     | EBITDA (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)  | 8 006    | 4 106    |





| Wskaźniki zadłużenia        |   |          |          |
|-----------------------------|---|----------|----------|
|                             |   | ROK 2014 | ROK 2013 |
| 1                           | Zadłużenie ogółem (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)             | 42%      | 44%      |
| 2                           | Zadłużenie kapitału własnego (zobowiązania ogółem / kapitał własny) | 71%      | 79%      |
| Struktura aktywów i pasywów |   |          |          |
|                             |   | ROK 2014 | ROK 2013 |
| 1                           | majątek trwały / majątek obrotowy                                   | 15%      | 16%      |
| 2                           | kapitał własny / kapitał obcy                                       | 140%     | 126%     |

Wszelkie nadwyżki środków finansowych były na bieżąco lokowane na oprocentowanych depozytach bankowych, a kwoty i okresy depozytów bankowych były dostosowywane do bieżących potrzeb finansowych Grupy z zachowaniem zasady maksymalnych korzyści przy dywersyfikacji lokat.

Wskaźniki płynności za 2014 rok są na zadowalającym poziomie, zapewniającym stabilną sytuację płatniczą Grupy Kapitałowej CNT S.A. Z wysokości poniższych wskaźników wynika, że ryzyko utraty płynności finansowej oraz niedoboru środków finansowych jest bardzo ograniczone, a majątek obrotowy w pełni pokrywa zobowiązania bieżące Grupy Kapitałowej CNT S.A.

### 4.3 Pozycje pozabilansowe.

| Skonsolidowane pozycje pozabilansowe              | 31.12.2014      | 31.12.2013      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>1. Należności warunkowe</b>                    | <b>7 737</b>    | <b>16 013</b>   |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)          | -               | -               |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                |                 |                 |
| - wekslowe  |                 |                 |
| - inne  |                 |                 |
| 1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu )         | 7 737           | 16 013          |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                | 7 737           | 16 013          |
| - wekslowe  |                 |                 |
| - inne  |                 |                 |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>                  | <b>69 925</b>   | <b>50 694</b>   |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu )   | -               | -               |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                |                 |                 |
| - wekslowe  |                 |                 |
| - inne  |                 |                 |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu )   | 69 925          | 50 694          |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                | 69 925          | 50 694          |
| - wekslowe  |                 |                 |
| - inne  |                 |                 |
| <b>3. Inne (z tytułu)</b>                         | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>Skonsolidowane pozycje pozabilansowe razem</b> | <b>(62 188)</b> | <b>(34 681)</b> |

W należnościach warunkowych wykazywanych pozabilansowo Grupa ujęła gwarancje należytego wykonania kontraktu oraz gwarancje usunięcia wad i usterek, które otrzymała od podwykonawców i dostawców.



W zobowiązaniach warunkowych wykazywanych pozabilansowo Grupa ujęła gwarancje wadialne, gwarancje należytego wykonania kontraktu oraz gwarancje usunięcia wad i usterek, które zgodnie z warunkami kontraktowymi zostały złożone u Zamawiających.

Stan należności warunkowych z tytułu gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz gwarancji usunięcia wad i usterek na 31 grudnia 2014 roku wyniósł 7 737 tys. PLN.

Stan zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji wadialnych, gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz gwarancji usunięcia wad i usterek na 31 grudnia 2014 roku wyniósł 69 925 tys. PLN.

Gwarancje wadialne, gwarancje należytego wykonania kontraktu oraz gwarancje usunięcia wad i usterek wykazywane w zobowiązaniach warunkowych, wystawione zostały na podstawie Umów Generalnych zawartych z: TU Allianz Polska S.A., TU Euler Hermes S.A., PZU S.A., TU Ergo Hestia S.A., Generali TU S.A., ING Bank Śląski S.A.

| Zobowiązania pozabilansowe - wyszczególnienie podmiotowe i przedmiotowe                 | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|---|---------------|---------------|
| <b>1. Zobowiązania warunkowe</b>  | <b>69 925</b> | <b>50 694</b> |
| 1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu )   | -             | -             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń  |               |               |
| - wekslowe  |               |               |
| - inne  |               |               |
| 1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu )   | <b>69 925</b> | <b>50 694</b> |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń:   | <b>69 925</b> | <b>50 694</b> |
| - z tytułu gwarancji wadialnych   | <b>2 000</b>  | -             |
| - z tytułu gwarancji należytego wykonania kontraktu                                     | <b>57 761</b> | <b>38 715</b> |
| - w tym na rzecz - Skarb Państwa - Regionalny Zarząd Gospodarki Wodnej we Wrocławiu     | 15 123        | 15 123        |
| - w tym na rzecz - Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.                 | 16 350        | -             |
| - w tym na rzecz - Beneficjenci zgodnie z Umową Gwarancji zdeponowaną u Przewoźnika URE | 10 000        | -             |
| - z tytułu gwarancji usunięcia wad i usterek  | <b>10 164</b> | <b>11 979</b> |
| - w tym na rzecz - ALSTOM Power Sp. z o.o.  | 4 276         | 4 276         |
| - wekslowe  | -             | -             |
| - inne  | -             | -             |

Na zabezpieczenie spłaty gwarancji Grupa na 31.12.2014 r. posiada:

- hipotekę umowną łączną do kwoty 5 745 tys. PLN na nieruchomościach, objętą księgami wieczystymi KW nr KA1S/00032015/0 I KW nr KA1S/00042576/3 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Sosnowcu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- weksel własny in blanco,
- kaucję pieniężną w wys. 800 tys. PLN,
- poręczenie cywilne udzielone przez ETP S.A.,
- zastaw rejestrowy na należnościach z kontraktów.

W zobowiązaniach pozabilansowych z tytułu gwarancji Emitent wykazuje również gwarancję, którą w 2014 r. pozyskała w imieniu GET EnTra Sp. z o.o. (Spółka zależna) na rzecz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. (dawniej: Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.) gwarancja ta zabezpiecza zobowiązania GET z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Ramowej dla Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej pomiędzy GET a Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.





Zabezpieczeniem powyższej gwarancji jest zastaw cywilny na rachunku lokaty terminowej w kwocie 16 350 tys. PLN.

Dodatkowo w zobowiązaniach pozabilansowych z tytułu gwarancji Emitent wykazuje umowę gwarancyjną, gdzie CNT S.A. występuje jako Gwarant. Gwarancja została zdeponowana u Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i stanowi zabezpieczenie koncesji na obrót energią elektryczną, do łącznej kwoty 10 000 tys. PLN, z terminem obowiązywania do dnia 16 kwietnia 2024 roku.

#### **4.4 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

Wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej CNT S.A. w 2014 roku miały głównie realizowane kontrakty.

W 2014 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy.

#### **4.5 Różnice pomiędzy prognozowanymi i osiągniętymi wynikami finansowymi.**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

#### **4.6 Emisja papierów wartościowych.**

W 2014 roku Spółka nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

### **5. Informacja o zawartych umowach.**

#### **5.1 Umowy, w których emitent występuje jako zleceniobiorca.**

Spółka CNT S.A. nie zawarła w 2014 roku znaczących umów na nowe kontrakty, natomiast podpisała aneksy zwiększające wartość już posiadanych kontraktów oraz zawarła umowy na roboty uzupełniające o łącznej wartości 9 838 tys. PLN.





**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok**

| LP.          | Nazwa kontraktu  | Wartość aneksu / umowy netto w tys. PLN | Nazwa Zamawiającego  | Termin zakończenia                                  |
|--------------|--|---|--|---|
| 1            | Zmiana nr 3 do Kontrakt 1 pn. "Poprawa gospodarki ściekowej w dzielnicy Pawłów"  | 178                                     | Miasto Zabrze i Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. | różne terminy wydłużenia odcinków; do 30.04.2015 r. |
| 2            | Umowa nr POIS.01.01.00-00-092/08 - 1/UZ1 na roboty uzupełniające do Kontrakt 1 pn. "Poprawa gospodarki ściekowej w dzielnicy Pawłów"             | 2 898                                   | Miasto Zabrze i Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. | różne terminy wydłużenia odcinków; do 30.04.2015 r. |
| 3            | Umowa nr POIS.01.01.00-00-092/08 - 1/UD3 na roboty dodatkowe do Kontrakt 1 pn. "Poprawa gospodarki ściekowej w dzielnicy Pawłów"                 | 65                                      | Miasto Zabrze i Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. | 22.09.2014r.  |
| 4            | Umowa 4/2014/JRP   | 86                                      | Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Andrychowie                         | 23.06.2014r.  |
| 5            | Aneks nr 5 do Kontraktu "Budowa i modernizacja systemu Gospodarki wodno-ściekowej w gminie Andrychów"  | -277                                    | Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Andrychowie                         | 39 m-cy od dnia podpisania umowy                    |
| 6            | Umowa nr 1/2014 przebudowa sieci wodociągowej  | 559                                     | MPWiK Lublin Sp. z o.o.  |   |
| 7            | Umowa nr 321/39/14   | 249                                     | MPWiK Lublin Sp. z o.o.  | 30.11.2014r.  |
| 8            | Umowa ZP.JRP.272.31.2014   | 435                                     | Gmina Dąbrowa Górnicza   | 30.04.2014r   |
| 9            | ANEKS nr 8 do Kontrakt W5: Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice   | 976                                     | Gmina Dąbrowa Górnicza   | 15.12.2014r.  |
| 10           | ANEKS nr 10 do Kontrakt W5: Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice  | 64                                      | Gmina Dąbrowa Górnicza   | 15.12.2014r.  |
| 11           | Umowa nr POIS.01.01.00-00-092/08 - 1/UD4-1/UD8 na roboty dodatkowe do Kontrakt 1 pn. "Poprawa gospodarki ściekowej w dzielnicy Pawłów"           | 791                                     | Miasto Zabrze i Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. | 30.11.2014r.  |
| 12           | Umowa nr POIS.01.01.00-00-092/08 - 1/UZ2 na roboty uzupełniające do Kontrakt 1 pn. "Poprawa gospodarki ściekowej w dzielnicy Pawłów"             | 84                                      | Miasto Zabrze i Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. | 31.12.2014r.  |
| 13           | ANEKS nr 11 do Kontrakt W5: Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice  | 2 117                                   | Gmina Dąbrowa Górnicza   | 15.12.2014r.  |
| 14           | Umowa nr ZP.JRP.272.107.2014 na roboty dodatkowe w ramach Kontrakt W5: Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice | 1 145                                   | Gmina Dąbrowa Górnicza   | 15.12.2014r.  |
| 15           | Umowa o roboty budowlane nr 942/R.K./Dąbrowa Górnicza /2014  | 268                                     | Krot Invest KR Inżynieria Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna                  | 31.12.2014r.  |
| 16           | Aneks nr 7 do umowy "Budowa sieci kanalizacji sanitarnej na terenie Gminy Opoczno  | 200                                     | Gmina Opoczno  | 12.11.2014r.  |
| <b>Razem</b> |  | <b>9 838</b>                            |  |   |



W okresie od objęcia kontrolą (21.11.2014r.) do dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka zależna GET EnTra Sp. z o.o. nie zawarła nowych znaczących umów sprzedaży i zakupu energii elektrycznej, poza transakcjami standardowo zawieranyymi na Towarowej Giełdzie Energii S.A. (TGE S.A.), natomiast w dniu 18 grudnia 2014 roku GET EnTra Sp. z o.o. podpisała aneks do znaczącej umowy sprzedaży energii elektrycznej, zawartej w ramach umowy ramowej opartej na standardach EFET z Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie (dawniej: Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.) z dnia 21 marca 2008 roku. Szacunkowa wartość umowy na 2015 rok wynosi 118 400 tys. PLN.

Ponadto GET EnTra Sp. z o.o. w ramach prowadzonej działalności zawierała transakcje zakupu i sprzedaży energii za pośrednictwem TGE S.A. w okresie od objęcia kontrolą (21.11.2014 r.) do dnia 31 grudnia 2014 roku w wartości i terminach ich zawarcia podanych w poniżej tabeli, z odroczonym terminem dostaw. Terminy dostaw zostały opisane szczegółowo w komunikatach bieżących Spółki CNT S.A.:

| LP | Łączna wartość transakcji w PLN | Termin zawarcia transakcji      |
|----|---------------------------------|---------------------------------|
| 1. | 24 064 377,94                   | od 22.11.2014r. do 27.11.2014r. |
| 2. | 11 152 129,47                   | od 28.11.2014r. do 02.12.2014r. |
| 3. | 14 530 323,10                   | od 03.12.2014r. do 04.12.2014r. |
| 4. | 11 364 064,98                   | od 05.12.2014r. do 11.12.2014r. |
| 5. | 12 467 354,28                   | od 12.12.2014r. do 16.12.2014r. |
| 6. | 12 639 178,00                   | od 17.12.2014r. do 18.12.2014r. |
| 7. | 10 511 619,99                   | od 19.12.2014r. do 29.12.2014r. |
| 8. | 12 654 839,73                   | od 30.12.2014r. do 13.01.2015r. |

## 5.2 Umowy w których emitent występuje jako zleceniodawca

Główne umowy zawarte w 2014 roku:

| LP | Nazwa kontraktu   | Wartość budżetowa w tys. PLN | Nazwa Zleceniobiorcy                       | Wartość robót wykonanych do 31.12.14r. w tys. PLN | Termin zakończenia |
|----|---|------------------------------|--|---|--------------------|
| 1  | Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacji w dzielnicy Ząbkowice  | 1 720                        | Insbud Rybnik II Przedsiębiorstwo Prywatne | 932   | 31.12.2014 r       |
| 2  | Kontrakt 5B - Budowa sieci wodociągowej i kanalizacji sanitarnej w rejonie: Zadębie, Skawin, Rudnik, Lipniak w Lublinie | 974                          | PPH Meliorex Sp. z o.o.                    | 974   | 20.11.2014 r.      |





### **5.3 Zaciągnięte kredyty i pożyczki.**

W 2014 roku Spółka nie zawarła żadnych umów leasingowych ani nie zawarła umów kredytowych. Na dzień 31.12.2014 brak zaangażowania kredytowego.

W dniu 26 lutego 2015 r. Spółka zawarła z PKO Bank Polski S.A. umowę o kredyt obrotowy, w ramach której Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego w kwocie 10 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań Spółki wynikających z wykonywanej działalności. Udostępnienie przez Bank kwoty kredytu w wysokości 5 000 000 PLN nastąpiło przed ustanowieniem wszystkich zabezpieczeń, o których mowa w umowie, a pozostała kwota kredytu w wysokości 5 000 000 PLN zostanie postawiona Kredytobiorcy do dyspozycji po skutecznym ustanowieniu wszystkich wymaganych umową zabezpieczeń i uzyskaniu wymaganych przez Bank zgód.

Kredyt udzielony został na okres od 2 marca 2015 roku do 1 marca 2016 roku.

Zabezpieczenie zobowiązań Spółki wynikających z niniejszej Umowy wobec Banku stanowią:

- Przelew wierzytelności z kontraktów zaakceptowanych przez Bank;
- Weksel własny in blanco Kredytobiorcy;
- Klauzula potrącenia środków z rachunku bieżącego Kredytobiorcy;
- Przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia z kontraktów;
- Oświadczenie Klienta o poddaniu się egzekucji zgodnie z Bankowym Tytułem Egzekucyjnym.

(Raport bieżący nr 22/2015 z dnia 26 lutego 2015 roku).

W roku 2014 Spółka GET EnTra Sp. z o.o. nie miała zawartych z bankami żadnych umów na linie kredytowe oraz na linie gwarancyjne. Pod koniec 2014 roku, we współpracy z nowym właścicielem, Spółka rozpoczęła rozmowy z bankami mające na celu ponowne ustanowienie na rzecz Spółki linii gwarancyjnych.

### **5.4 Udzielone pożyczki.**

W 2014 roku CNT S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek, w tym podmiotom powiązanim emitenta. Spółka GET EnTra Sp. z o.o. nie udzieliła w 2014 roku żadnych pożyczek.

### **5.5 Informacja o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.**

Spółka udzieliła innym podmiotom gwarancje, których łączna wartość stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych:

W związku z nabyciem udziałów w GET EnTra Sp. z o.o. i wynikającymi z tego zobowiązaniami umownymi CNT S.A. zawarła znaczącą umowę warunkową – umowę gwarancyjną – zawartą przez CNT S.A. z GET EnTra Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej: Mercuria Energy Trading Sp. z o.o.), gdzie CNT S.A. występuje jako Gwarant



a GET EnTra Sp. z o.o. jako Dłużnik. Przedmiotowa umowa gwarancyjna zawarta została pod warunkiem zawieszającym i weszła w życie z dniem nabycia przez Gwaranta wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Dłużnika tj. w dniu 21 listopada 2014 roku. Przedmiotem niniejszej umowy jest zobowiązanie CNT S.A. do udzielenia bezwarunkowej i nieodwołalnej gwarancji, zawieranej w celu zaspokojenia roszczeń osób trzecich, mogących powstać wskutek niewłaściwego wykonywania działalności objętej koncesją na obrót energią elektryczną, do łącznej kwoty 10 000 000 PLN w stosunku do wszystkich beneficjentów gwarancji łącznie, zdeponowanej u Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, stanowiącej zabezpieczenie finansowe koncesji na obrót energią elektryczną wydanej spółce zależnej, z terminem obowiązywania przez cały okres obowiązywania koncesji, tj. do dnia 16 kwietnia 2024 roku. Powyższa Umowa gwarancyjna została zawarta przez CNT S.A. w ramach realizacji inwestycji kapitałowej dotyczącej nabycia przez CNT S.A. pakietu 33 141 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego GET EnTra Sp. z o.o. Gwarancja wydana przez CNT S.A. zastąpiła dotychczas funkcjonującą, tożsamą gwarancję Grupy Mercuria (Raport bieżący nr 32/2014 z dnia 9 października 2014 roku oraz Raport bieżący nr 41/2014 z dnia 21 listopada 2014 roku).

W dniu 21 listopada 2014 roku Spółka wywiązała się z zobowiązania do przedłożenia Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie (Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.) nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji bankowej do kwoty 16 350 450 PLN zabezpieczającej zobowiązania GET EnTra Sp. z o.o. z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Ramowej dla Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej pomiędzy GET EnTra Sp. z o.o. a Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. (dawniej: Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.) z terminem ważności gwarancji do dnia 30 września 2015 roku.

Zabezpieczenie powyższej gwarancji wobec Gwaranta (ING Bank Śląski S.A.) stanowiły:

- kaucja w wysokości 13 000 000 PLN, zdeponowana na rachunku prowadzonym przez Bank;
- przelew wierzytelności na kwotę 4 000 000 PLN z tytułu umowy rachunku lokaty terminowej prowadzonej przez Bank Zachodni WBK S.A. Powyższa Gwarancja została wydana w ramach realizacji inwestycji kapitałowej dotyczącej nabycia przez CNT S.A. pakietu 33 141 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki zależnej. Gwarancja wydana przez CNT S.A. zastąpiła dotychczas funkcjonującą, tożsamą gwarancję Grupy Mercuria - Raport bieżący nr 39/2014 z dnia 21 listopada 2014 roku.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka zawarła umowę zastawu cywilnego i dokonała zmiany zabezpieczenia nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji bankowej przedłożonej Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie jako zabezpieczenie zobowiązań GET EnTra Sp. z o.o. (spółka zależna) z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Ramowej dla Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej pomiędzy GET EnTra Sp. z o.o. a Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o., z terminem ważności gwarancji do dnia 30 września 2015 roku. Na podstawie w/w umowy zabezpieczeniem powyższej gwarancji wobec Gwaranta tj. ING Bank Śląski S.A. („Bank”) został ustanowiony zastaw cywilny na rachunku lokaty terminowej, prowadzonym przez Bank na rzecz Zleceniodawcy w kwocie 16 350 450 PLN. Spółka udzieliła ponadto pełnomocnictwo dla Banu do w/w rachunku lokaty terminowej (Raport bieżący nr 55/2014 z dnia 30 grudnia 2014 rok).





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

Łączna wartość gwarancji wadialnych, należytego wykonania kontraktu oraz gwarancji usunięcia wad i usterek wystawionych przez Towarzystwa Ubezpieczeń lub banki na rzecz Zamawiających (na wnioski Spółki) oraz gwarancji należytego wykonania kontraktu i gwarancji usunięcia wad i usterek, które Spółka otrzymała od podwykonawców i dostawców w 2014 roku, została ujęta w zobowiązaniach i należnościach warunkowych na 31.12.2014r. - Pozycje pozabilansowe pkt 4.3 niniejszego sprawozdania.

W dniu 4 marca 2015 roku Spółka udzieliła, w ramach zabezpieczenia wiarygodności PKO BP S.A. z tytułu podpisania przez GET EnTra Sp. z o.o. z PKO BP S.A. Umowy o udzielenie gwarancji bankowej, poręczenia za zobowiązania spółki zależnej wobec PKO BP S.A. do kwoty 16 350 450 PLN (Raport bieżący nr 25/2015 z dnia 4 marca 2015 roku).

### 5.6 Umowy ubezpieczenia.

| Ubezpieczyciel | Przedmiot ubezpieczenia  | Okres obowiązywania                | Dodatkowe informacje   |
|----------------|--|------------------------------------|--|
| Ubezpieczyciel | Odpowiedzialność cywilna deliktowa i kontraktowa z tytułu prowadzenia działalności Spółki, posiadania mienia oraz za szkody osobowe i rzeczowe wyrządzone osobom trzecim | od 27.03.2014r.<br>do 26.03.2015r. | Główna suma ubezpieczenia 15 mln PLN na jedno i wszystkie zdarzenia. (Poprzednia umowa ubezpieczenia obowiązywała od 27.02.2013r. do 26.03.2014r.) |
| Ubezpieczyciel | Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych   | od 18.01.2014r.<br>do 17.01.2015r. | Poprzednia umowa ubezpieczenia obowiązywała od 18.01.2013r. do 17.01.2014r.  |
| Ubezpieczyciel | Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego  | od 18.02.2014r.<br>do 17.02.2015r. | Poprzednia umowa ubezpieczenia obowiązywała od 18.02.2013r. do 17.02.2014r.  |

## 6. Pozostałe informacje.

### 6.1 Umowy zawarte pomiędzy Spółką i osobami zarządzającymi.

Umowa o pracę osób zarządzających zawiera zapis, iż w przypadku jej wypowiedzenia przez Spółkę osobie zarządzającej przysługuje prawo do odprawy w kwocie stanowiącej iloczyn jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każdy przepracowany rok, z tym że łączna wysokość otrzymanej odprawy nie może przekroczyć sześciokrotności jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego.





## 6.2 Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.

Wynagrodzenie zasadnicze Członków Zarządu w PLN za 2014 r.:

| Lp. | Imię i Nazwisko       | Wynagrodzenie brutto w tys. PLN |
|-----|-----------------------|---------------------------------|
| 1.  | Jacek Taźbirek        | 360                             |
| 2.  | Piotr Jakub Kwiatek   | 276                             |
| 3.  | Łącznie wynagrodzenie | 636                             |

Dodatkowo, zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 09.06.2014 r., Zarząd otrzymał w 2014 r. nagrody roczne z tytułu pełnienia funkcji w 2013 r. w następujących wysokościach:  
Prezes Zarządu Jacek Taźbirek – 138 tys. PLN  
Wiceprezes Zarządu Piotr Jakub Kwiatek – 115 tys. PLN  
Zarząd i członkowie rodzin nie korzystali z żadnych pożyczek, poręczeń czy gwarancji udzielanych przez Spółkę.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w PLN:

| Lp. | Imię i Nazwisko              | Wynagrodzenie brutto w tys. PLN |
|-----|------------------------------|---------------------------------|
| 1.  | Lucjan Noras                 | 40                              |
| 2.  | Waldemar Dąbrowski           | 36                              |
| 3.  | Piotr Góralewski             | 36                              |
| 4.  | Katarzyna Kozińska           | 36                              |
| 5.  | Marzena Nowakowska-Kisiel    | 16                              |
| 6.  | Robert Wojtaś                | 20                              |
|     | <b>Łącznie wynagrodzenie</b> | <b>184</b>                      |

Spółka nie udzieliła osobom nadzorującym i ich rodzinom pożyczek, poręczeń i gwarancji.

## 6.3 Informacja o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w spółce zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.

Stan posiadania akcji CNT S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2014r. oraz na dzień publikacji raportu za 2014 rok:





| Organy Spółki                                       | Liczba akcji szt. na 31.12.2014r. | Liczba akcji szt. na dzień publikacji raportu za 2014 rok | Łączna wartość nominalna posiadanych akcji |
|---|-----------------------------------|---|--|
| <b>ZARZĄD</b>                                       |                                   |   |  |
| 1. Jacek Taźbirek                                   | 12 996                            | 12 996  | 51 984                                     |
| 2. Piotr Jakub Kwiatek                              | 19 150                            | 19 150  | 76 600                                     |
| <b>Razem ZARZĄD</b>                                 | <b>32 146</b>                     | <b>32 146</b>   | <b>128 584</b>                             |
| <b>RADA NADZORCZA</b>                               |                                   |   |  |
| 1. Lucjan Noras                                     | -                                 | -   | -  |
| 2. Waldemar Dąbrowski                               | -                                 | -   | -  |
| 3. Katarzyna Kozińska                               | -                                 | -   | -  |
| 4. Robert Wojtaś (od dnia 10.06.2014r.)             | -                                 | -   | -  |
| 5. Piotr Góralewski                                 | -                                 | -   | -  |
| 6. Marzena Nowakowska-Kisiel (do dnia 10.06.2014r.) | -                                 | -   | -  |
| <b>Razem RADA NADZORCZA</b>                         | <b>-</b>                          | <b>-</b>  | <b>-</b>                                   |

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają żadnych udziałów w spółce zależnej GET EnTra Sp. z o.o.

#### **6.4 Informacje o nabyciu akcji własnych.**

W 2014 roku Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

#### **6.5 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W 2014 roku Spółka nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

#### **6.6 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

W dniu 25 lutego 2015 roku CNT S.A. powzięła informację od FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, że w wyniku transakcji nabycia przez FIP 11 FIZ Aktywów Niepublicznych 92 434 sztuk akcji CNT S.A. („Spółka”) dokonanej w dniu 23 lutego 2015 r., łączna ogólna liczba głosów Spółki reprezentowanych przez FIP 11 FIZ Aktywów Niepublicznych oraz podmioty działające w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy tj. FIP 12 FIZ Aktywów Niepublicznych i Zbigniewa Jakubasa wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu Ustawy tj. Multico Sp. z o. o., Energopol-Warszawa S.A., Energopol Trade S.A. oraz Wartico Invest Sp. z o.o., zwiększyła się o ponad 1% ogólnej liczby głosów w Spółce tj. uległa zwiększeniu do 5 695 872 sztuk akcji dających prawo do 5 695 872 głosów, co stanowi 62,66% udziału w kapitale akcyjnym Spółki CNT S.A. i tyle samo głosów (Raport bieżący nr 19/2015 z dnia 25 lutego 2015 roku).





Spółka nie otrzymała innych informacji od akcjonariuszy Spółki lub podmiotów zobowiązanych do ich przekazania, z których wynikałaby jakakolwiek inna zmiana w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada informacji dotyczących umów, w tym również zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### **6.7 Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Na dzień 31.12.2014 roku Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. nie jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych. CNT S.A. jest natomiast stroną postępowań sądowych, których suma wartości przedmiotów sporów przekracza 10 % kapitałów własnych.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka jest stroną postępowań sądowych, w których jest powodem na łączną wartość przedmiotów sporów w kwocie 4.317 tys. PLN oraz pozwany na łączną wartość przedmiotów sporów w kwocie 3.693 tys. PLN.

Wśród ważniejszych spraw sądowych są:

- dwie sprawy z powództwa CNT S.A. przeciwko Zamawiającemu Strzeleckim Wodociągom i Kanalizacji Sp. z o.o. Jedna dotyczy powództwa o zapłatę kwoty 553 tys. PLN tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty, z którym pozwany potrącił karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy. CNT S.A. zarzuca bezprawność i bezzasadność powyższego odstąpienia. Drugi spór dotyczy ustalenia nieistnienia prawa po stronie Strzeleckich Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. do zaspokojenia kwoty 679 tys. PLN z gwarancji ubezpieczeniowej wystawionej na zlecenie CNT S.A., a stanowiącej zabezpieczenie należytego kontraktu.

- sprawa z powództwa CNT S.A. przeciwko PGK Dolina Baryczy Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 1.804 tys. PLN, którą pozwany otrzymał od gwaranta jako sumę gwarancji zabezpieczającej należyte wykonanie kontraktu. Zdaniem CNT S.A. żądanie wypłacenia gwarancji było nieuzasadnione i bezprawne wobec skutecznego odstąpienia od umowy przez CNT S.A. i braku roszczeń pieniężnych po stronie Zamawiającego, które mogłyby być przedmiotem zaspokojenia z gwarancji.





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

---

- sprawa z powództwa Dawmar Sp. z o.o., podwykonawcy CNT S.A., o zapłatę kwoty 2.330 tys. PLN tytułem roszczenia o wydobywanie skały i rumoszu z wykopów w ilościach większych niż przewiduje dokumentacja techniczna Zamawiającego, pomimo ryczałtowego wynagrodzenia powoda, braku zlecenia mu tychże robót, nieudowodnienia ich ilości oraz wartości.

Spółka GET EnTra Sp. z o.o. nie jest stroną żadnych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowań.

### **6.8 Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta.**

Badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok przeprowadzone zostało przez BDO Sp. z o.o., w oparciu o umowę z dnia 29 maja 2014 r. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło: za przegląd śródroczny sprawozdania finansowego 15 tys. PLN netto, za badanie roczne 30 tys. PLN netto. Dodatkowo z firmą BDO Sp. z o.o. została zawarta umowa na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (aneks z dnia 12 stycznia 2015 roku do umowy z dnia 29 maja 2014 roku) na kwotę 18 tys. PLN netto.

Badanie sprawozdania finansowego za 2013 rok przeprowadzone zostało przez BDO Sp. z o.o., w oparciu o umowę z dnia 30 kwietnia 2013 roku. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło: za przegląd śródroczny sprawozdania finansowego 15 tys. PLN netto, za badanie roczne 30 tys. PLN netto. Dodatkowo z firmą BDO Sp. z o.o. została zawarta umowa na usługi doradcze na kwotę 4 tys. PLN netto.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego w spółce zależnej GET EnTra Sp. z o.o. została zawarta w dniu 19 stycznia 2015 r. z BDO Sp. z o.o. Umowa przewiduje wynagrodzenie w kwocie 35 tys. PLN plus zwrot kosztów. W poprzednim roku podmiotem badającym sprawozdanie Spółki był PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. a jego wynagrodzenie wynosiło 75 tys. PLN.

### **6.9 Pozostałe zdarzenia w okresie od początku do końca 2014 roku oraz najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku, mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.**

Spółka GET EnTra Sp. z o.o. zawierała transakcje zakupu i sprzedaży energii za pośrednictwem TGE S.A. w okresie po dniu 31 grudnia 2014 roku w wartości i terminach ich zawarcia podanych w poniżej tabeli, z odroczonym terminem dostaw. Terminy dostaw zostały opisane szczegółowo w komunikatach bieżących Spółki CNT S.A.:

Poniżej zestawienie zawartych przez spółkę zależną GET EnTra Sp. z o.o. transakcji, po dniu bilansowym:





**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok**

| LP  | Łączna wartość transakcji w PLN | Termin zawarcia transakcji      |
|-----|---------------------------------|---------------------------------|
| 1.  | 13 463 440,91                   | od 14.01.2015r. do 15.01.2015r. |
| 2.  | 12 841 480,19                   | od 16.01.2015r. do 21.01.2015r. |
| 3.  | 10 585 220,45                   | od 22.01.2015r. do 23.01.2015r. |
| 4.  | 13 930 950,07                   | od 24.01.2015r. do 27.01.2015r. |
| 5.  | 17 832 357,80                   | w dniu 28.01.2015r.             |
| 6.  | 17 972 159,32                   | od 29.01.2015r. do 04.02.2015r. |
| 7.  | 10 398 567,74                   | od 05.02.2015r. do 09.02.2015r. |
| 8.  | 18 436 098,99                   | w dniu 10.02.2015r.             |
| 9.  | 27 366 373,14                   | w dniu 11.02.2015r.             |
| 10. | 28 182 879,40                   | w dniu 12.02.2015r.             |
| 11. | 14 776 452,64                   | w dniu 13.02.2015r.             |
| 12. | 20 376 927,03                   | od 14.02.2015r. do 19.02.2015r. |
| 13. | 9 758 191,21                    | od 20.02.2015r. do 24.02.2015r. |
| 14. | 14 051 108,52                   | w dniu 25.02.2015r.             |
| 15. | 10 049 710,99                   | od 26.02.2015r. do 27.02.2015r. |
| 16. | 14 965 212,02                   | od 28.02.2015r. do 03.03.2015r. |
| 17. | 19 136 830,34                   | od 04.03.2015r. do 06.03.2015r. |
| 18. | 12 552 593,46                   | od 07.03.2015r. do 10.03.2015r. |
| 19. | 13 741 799,65                   | od 11.03.2015r. do 12.03.2015r. |
| 20. | 14 159 344,93                   | od 13.03.2015r. do 16.03.2015r. |
| 21. | 18 313 645,53                   | od 17.03.2015r. do 18.03.2015r. |
| 22. | 17 769 461,33                   | od 19.03.2015r. do 20.03.2015r. |
| 23. | 13 149 499,80                   | od 21.03.2015r. do 23.03.2015r. |
| 24. | 32 208 365,42                   | od 24.03.2015r. do 25.03.2015r. |
| 25. | 15 039 816,42                   | od 26.03.2015r. do 30.03.2015r. |
| 26. | 14 846 427,11                   | od 31.03.2015r. do 01.04.2015r. |
| 27. | 21 299 917,05                   | od 02.04.2015r. do 07.04.2015r. |
| 28. | 16 469 764,33                   | w dniu 08.04.2015r.             |
| 29. | 18 105 855,28                   | w dniu 09.04.2015r.             |
| 30. | 24 071 734,37                   | od 10.04.2015r. do 13.04.2015r. |

W dniu 7 stycznia 2015 roku CNT S.A. powzięła od spółki zależnej GET EnTra Sp. z o.o. (Sprzedający) informację o zawarciu przez Sprzedającego w dniu 7 stycznia 2015 roku aneksu do znaczącej umowy sprzedaży energii elektrycznej zawartej w dniu 12 kwietnia 2011 roku w ramach umowy ramowej opartej na standardach EFET z Polenergia Obrót S.A. z siedzibą w Warszawie (Kupujący) z dnia 1 czerwca 2009 roku. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 roku. Szacunkowa wartość umowy sprzedaży energii elektrycznej w 2015 roku wynosi 58 240 000,00 PLN (Raport bieżący nr 1/2015 z dnia 7 stycznia 2015 roku).

W dniu 12 stycznia 2015 roku CNT S.A. zawarła w trybie korespondencyjnym aneks do znaczącej umowy z dnia 14 września 2011 roku zawartej z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Lublinie Sp. z o.o. ("Zamawiający") na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych według standardów Warunków Kontraktowych FIDIC („żółta książka”) objętych Kontraktem nr 5B „Budowa sieci wodociągowej i kanalizacji





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

---

sanitarnej w rejonie: Zadębie, Sławin, Rudnik, Lipniak w Lublinie” w ramach Projektu pn.: „Rozbudowa i modernizacja systemu zaopatrzenia w wodę i odprowadzania ścieków w Lublinie” współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej – Program Operacyjny Infrastruktura

i Środowisko 2007-2013. Czas na ukończenie robót dla Kontraktu 5B został wydłużony do dnia 28 lutego 2015 roku (Raport bieżący nr 2/2015 z dnia 12 stycznia 2015 roku).

W dniu 20 stycznia 2015 roku CNT S.A. reprezentująca Konsorcjum firm w składzie: Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. z siedzibą w Sosnowcu – Lider Konsorcjum i Bilfinger Infrastructure S.A. z siedzibą w Warszawie – Partner Konsorcjum, zawarła w trybie korespondencyjnym z Gminą Dąbrowa Górnicza trzy umowy na wykonanie zamówień uzupełniających do umowy Kontrakt W 5 – Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice, na zadania p.n.:

1. Kontrakt W 5 – Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice wykonanie przyłączy-zamówienie uzupełniające;
2. Kontrakt W 5 – Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice – zamówienie uzupełniające – Budowa kanału deszczowego, sanitarnego, wpustów deszczowych wraz z przyłączami, regulacja istniejących studni, odtworzenie pasa drogowego po budowie sieci wod.-kan.;
3. Kontrakt W 5 – Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Ząbkowice – Budowa tłoczni ścieków sanitarnych wraz z rurociągiem tłocznym i kanałem grawitacyjnym w rejonie ul. Hallerczyków i ul. Relaksowej – zamówienie uzupełniające. Wysokość przysługującego Wykonawcy łącznie wynagrodzenia za wykonanie powyższych umów nie przekroczy kwoty: 5 757 262,42 PLN brutto. Termin wykonania powyższych umów na realizację zamówień uzupełniających: od dnia zawarcia umowy do dnia 30 czerwca 2015r. (Raport bieżący nr 6/2015 z dnia 20 stycznia 2015 roku).

W dniu 25 lutego 2015r. Emitent powziął od spółki zależnej GET EnTra Sp. z o.o. („spółka zależna”) informację o podpisaniu przez spółkę zależną z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej w obrocie krajowym do kwoty 16 350 450 PLN. Beneficjentem gwarancji będzie Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. Umowa obowiązuje do 30.09.2015r. Zabezpieczeniem gwarancji jest między innymi przelew wierzytelności pieniężnych z jednej z zawartych przez spółkę zależną umów sprzedaży energii elektrycznej, ponadto zabezpieczeniem będzie poręczenie udzielone przez CNT S.A. wraz z bankowym tytułem egzekucyjnym. Warunkiem wydania gwarancji jest między innymi uprzednie uzyskanie i przedłożenie przez spółkę zależną wymaganych zgód korporacyjnych na zaciągnięcie zobowiązania z tytułu gwarancji (Raport bieżący nr 21/2015 z dnia 25 lutego 2015 roku).

W dniu 4 marca 2015r., po uprzednim uzyskaniu na podstawie par. 18 ust. 1 pkt 14 Statutu Spółki zgody Rady Nadzorczej CNT S.A., Emitent udzielił, w ramach zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu podpisania przez GET EnTra Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Dłużnik” lub „Spółka zależna”) z PKO BP S.A. umowy o udzielenie gwarancji bankowej w obrocie krajowym, poręczenia za zobowiązania spółki zależnej wobec PKO BP S.A. do kwoty 16.350.450,00 PLN na wypadek, gdyby Dłużnik nie wykonał swoich zobowiązań oraz złożył jako poręczyciel do PKO BP S.A. oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego na podstawie art. 97 ust. 1 i 2





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

---

ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. Prawo bankowe (Dz.U. z 2015r. poz. 128). Ponadto spółka zależna otrzymała zgodę korporacyjną Zgromadzenia Wspólników GET EnTra Sp. z o.o. na zaciągnięcie zobowiązania wobec PKO BP S.A. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji oraz ustanowienie zabezpieczeń z tytułu umowy o udzielenie gwarancji (Raport bieżący nr 25/2015 z dnia 4 marca 2015 roku).

W dniu 11 marca 2015 roku wpłynęła do Spółki CNT S.A, zawarta w trybie korespondencyjnym pomiędzy Spółką a Zamawiającym tj. Miastem Zabrze i Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu, zmiana z dnia 23 lutego 2015 roku do umowy z dnia 28 lutego 2014 roku na realizację robót zamiennych w ramach zadania pn. „Kontrakt 1 pn: „Poprawa gospodarki ściekowej w dzielnicy Pawłów” w ramach realizacji Projektu pn.: „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie Gminy Zabrze. Etap II” obejmujących wykonanie dodatkowej sieci kanalizacji deszczowej i sanitarnej w dzielnicy Pawłów w Zabrzu. Powyższa zmiana została zawarta na podstawie podpisanych przez Strony Protokołów Konieczności w trybie klauzuli 13.1 Warunków Kontraktu.

W związku z przedmiotową zmianą zwiększyła się Zatwierdzona Kwota Kontraktowa, która wynosi obecnie 57 865 774,60 PLN brutto, a tym samym nastąpiło zwiększenie wartości kontraktu z Miastem Zabrze i Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. o kwotę 826.444,18 PLN (Raport bieżący nr 28/2015 z dnia 12 marca 2015 roku).

W dniu 30 marca 2015 roku wpłynął do Spółki, zawarty w trybie korespondencyjnym, Aneks do Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z dnia 11 stycznia 2005 roku ("Umowa") z TUiR Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Gwarant", "Towarzystwo"). Na podstawie powyższego Aneksu zmianie uległy zapisy dotyczące terminu wydawania przez Towarzystwo gwarancji kontraktowych (przetargowych, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek) na rzecz wskazanych podmiotów (Beneficjentów Gwarancji) - termin wydawania gwarancji uległ wydłużeniu do dnia 30 listopada 2015 roku oraz wysokości limitu odnawialnego przyznanego Spółce – wysokość limitu odnawialnego została ustalona w wysokości 8 000 000 PLN, a podlimit na pojedynczą gwarancję wynosi 2 000 000 PLN, przy czym gwarancje już udzielone obciążają kwotę limitu (Raport bieżący nr 35/2015 z dnia 30 marca 2015 roku).

W związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego określonego w umowach sprzedaży udziałów z dnia 30 grudnia 2014 roku, które Emitent zawarł z dwoma Członkami Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. (Kupujący) oraz w związku z zapłatą przez Kupujących całej Ceny Sprzedaży, w dniu 1 kwietnia 2015 roku nastąpiło przeniesienie na każdego z Kupujących własności po 3.315 udziałów stanowiących 10% kapitału zakładowego GET EnTra Sp. z o.o. za Cenę Sprzedaży wynoszącą 365.000,00 PLN. Członkowie Zarządu GET EnTra Sp. z o.o. nabyli łącznie 6.630 udziałów GET EnTra Sp. z o.o. stanowiących łącznie 20% kapitału zakładowego Spółki za cenę łączną 730.000,00 PLN (Raport bieżący nr 38/2015 z dnia 2 kwietnia 2015 roku).

Spółka otrzymała z Banku ING Bank Śląski S.A. („Gwarant”) pisemne zaświadczenie o zwolnieniu w dniu 9 kwietnia 2015 roku zabezpieczenia - zastawu cywilnego ustanowionego na rachunku lokaty terminowej, prowadzonego przez Bank na rzecz Zleceniodawcy w kwocie 16.350.450,00 PLN, w związku ze zwrotem Gwarantowi, przed





## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CNT S.A. za 2014 rok

---

terminem, gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie Spółki przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie (dawniej: Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.) Powyższa gwarancja zastąpiona została przez gwarancję bankową wystawioną na wniosek GET EnTra Sp. z o.o. przez bank PKO BP S.A. na rzecz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. na podstawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej w obrocie krajowym, o której zawarciu Emitent informował

w Raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 25 lutego 2015 roku (Raport bieżący nr 42/2015 z dnia 10 kwietnia 2015 roku).

Grupa CNT S.A. informuje, iż po dniu 31 grudnia 2014 roku do dnia sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły inne zdarzenia, nieuwjęte w niniejszym sprawozdaniu, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na jej przyszłe wyniki finansowe.

Jacek Taźbirek – Prezes Zarządu

podpis:

**CENTRUM NOWOCZESNYCH  
TECHNOLOGII S.A.**

Prezes Zarządu



Jacek Taźbirek

Piotr Jakub Kwiatek – Wiceprezes Zarządu

podpis:

**CENTRUM NOWOCZESNYCH  
TECHNOLOGII S.A.**

Wiceprezes Zarządu



Piotr Jakub Kwiatek

Sosnowiec, 13.04.2015 r.

