

Sprawozdanie zarządu GEO-TERM POLSKA S.A. z działalności za 2015 rok



spółka notowana na:

NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

OŚWIĘCIM, 15 CZERWCA 2016 R.

SPIS TREŚCI

Spis treści	2
1. Informacje ogólne o spółce.....	3
1.1. Dane teleadresowe.....	3
1.2. Kapitał zakładowy	3
1.3. Organy Spółki.....	3
1.4. Struktura Akcjonariatu	4
1.5. Produkty i usługi oferowane przez GEO-TERM POLSKA S.A.....	5
2. Informacja o sytuacji majątkowo-finansowej.....	6
2.1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki	6
2.2. Zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2015	6
2.3. Przewidywany rozwój Spółki.....	7
2.4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
2.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	7
2.6. Komentarz do prognoz finansowych.....	8
2.7. Informacja o nabyciu akcji własnych	9
2.8. Informacja o instrumentach finansowych	9
2.9. Posiadane oddziały (zakłady).....	9
3. Czynniki ryzyka.....	9
3.1. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju przez Emitenta	9
3.2. Ryzyko związane z sytuacją kadrową Emitenta	9
3.3. Ryzyko związane z sezonowością.....	10
3.4. Ryzyko związane z realizowanymi umowami.....	10
3.5. Ryzyko związane z awariami urządzeń wykorzystywanych przez Emitenta	11
3.6. Ryzyko związane z awarią pompy ciepła.....	11
3.7. Ryzyko związane z wizerunkiem Emitenta	12
3.8. Ryzyko związane z prowadzeniem prac budowlanych	12
3.9. Ryzyko związane z brakiem dywersyfikacji dostawców pomp ciepła	12
3.10. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce	13
3.11. Ryzyko związane z konkurencją	13
3.12. Ryzyko związane z wizerunkiem pomp ciepła	14
3.13. Ryzyko dotyczące zmian technologicznych	14
3.14. Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi.....	15
3.15. Ryzyko związane z warunkami geologicznymi	15
3.16. Ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym.....	15
3.17. Ryzyko dotyczące uwarunkowań prawnych w Polsce	16

1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1.1. Dane teleadresowe

Firma:	GEO-TERM POLSKA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Oświęcim
Adres:	ul. Chemików 1, 32-600 Oświęcim
Telefon:	(+48) 33 471 19 14
Adres poczty elektronicznej:	biuro@geo-term.pl
Adres strony internetowej:	www.geo-term.pl
NIP:	9540020399
REGON:	272624250
KRS:	0000426336

1.2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 121.155,00 PLN i dzielił się na 1.140.000 akcji serii A oraz 71.550 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

1.3. Organy Spółki

Zarząd

W 2015 r. skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Bogdan Dubaj	Prezes Zarządu
Tomasz Matula	Członek Zarządu

Źródło: GEO-TERM POLSKA S.A.

Rada nadzorcza

W 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Bartosz Ostafiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Szymon Bula	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Młodawski	Członek Rady Nadzorczej

Mateusz Matula	Członek Rady Nadzorczej
Ewa Dubaj	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: GEO-TERM POLSKA S.A.

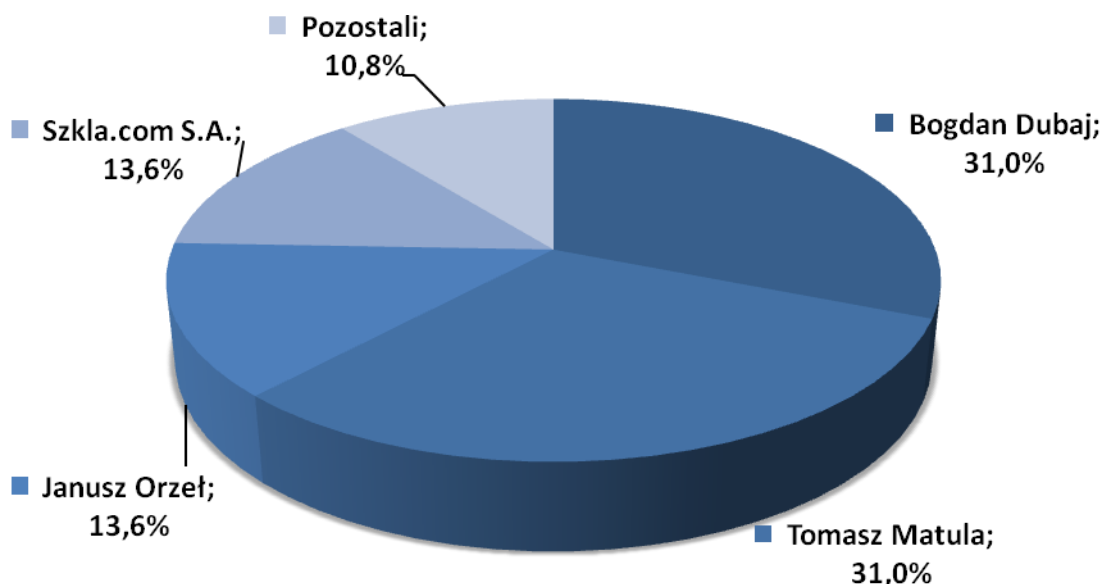
1.4. Struktura Akcjonariatu

Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta na dzień bilansowy oraz dzień sporządzenia raportu rocznego, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Bogdan Dubaj	A	375.000	31,0%	375.000	31,0%
Tomasz Matula	A	375.000	31,0%	375.000	31,0%
Janusz Orzeł	A	165.000	13,6%	165.000	13,6%
Szkla.com S.A.	A	165.000	13,6%	165.000	13,6%
Pozostali	A i B	131.550	10,8%	131.550	10,8%
Razem		1.211.550	100,0%	1.211.550	100,0%

Źródło: GEO-TERM POLSKA S.A.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta na dzień 31.12.2015:



1.5. Produkty i usługi oferowane przez GEO-TERM POLSKA S.A.

Spółka GEO-TERM POLSKA S.A. prowadzi działalność na rynku instalacji pomp ciepła. Wskazana część segmentu rynku określana jest jako rynek odnawialnych źródeł energii – OZE. Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest sprzedaż i montaż gotowych węzłów cieplnych pracujących w oparciu o pompy ciepła produkowane przez szwedzką firmę NIBE A.B – europejskiego lidera w przemyśle ciepłowniczym. Zakres świadczonych przez Spółkę usług obejmuje kompleksowy proces realizacji inwestycji: począwszy od powstania koncepcji, poprzez przygotowanie projektów budowlanych i geologicznych, pomoc w uzyskaniu finansowania inwestycji, wykonawstwo i uruchomienie instalacji, aż po opiekę serwisową. Instalacje wykonywane przez Spółkę stanowią w pełni wystarczalne źródło ciepła, jednakże na życzenie klienta mogą współpracować z kolektorami słonecznymi, wszelkiego rodzaju kotłami elektrycznymi, gazowymi, olejowymi, węglowymi oraz kotłami na biomasę.

Przykładowe usługi oferowane przez Spółkę obejmują:

- instalacje z gruntowymi pompami ciepła w budownictwie wielo- i jednorodzinnym,
- instalacje z gruntowymi pompami ciepła w budownictwie przemysłowym, hotelowym, sakralnym,
- instalacje z pompami ciepła powietrze/woda,
- wykonywanie własnymi wiertnicami kolektorów gruntowych dla innych instalatorów,
- sporządzanie dokumentacji projektowej instalacji kolektora gruntowego wraz z węzłem cieplnym z pompami ciepła,
- sporządzanie dokumentacji projektowej prac geologicznych w celu wykorzystania ciepła z ziemi.

Na moment sporządzania niniejszego sprawozdania, moc największej zaprojektowanej przez Spółkę instalacji wyniosła 2.300 kW, natomiast największego węzła cieplnego wybudowanego w ramach generalnego wykonawstwa osiągnęła 860kW. Firma pracowała również przy instalacji nietypowych ze względu na rozmiary kolektorów, z których najdłuższy - kolektor poziomy - mierzył 14.330 metrów długości, a największy - kolektor pionowy - uzyskał łączną głębokość odwiertów 7.290 metrów i długość ponad 20.000 metrów.

2. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

2.1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki

W roku sprawozdawczym 2015 Zarząd Spółki koncentrował się przede wszystkim na realizacji inwestycji dla Tauron Wydobycie S.A. w Zakładzie Wydobywczym „Sobieski” w Jaworznie. Inwestycja polegała na nowatorskim wykonaniu wężła cieplnego o mocy 450 kW dla których dolnym źródłem ciepła jest ciepło pozyskiwane z wód wypompowywanych z pod ziemi w ramach odwadniania kopalni. Realizacja zlecenia z sukcesem została ukończona w trzecim kwartale 2015 r. oraz została nominowana przez NIBE AB do europejskiego konkursu zrealizowanych zadań w dziedzinie energii odnawialnych.

W trzecim kwartale 2015 r. udało się również podpisać umowę na realizację inwestycji polegającej na wykonaniu instalacji wężła cieplnego z zastosowaniem pomp ciepła, dla celów przygotowania ciepłej wody użytkowej i centralnego ogrzewania jako jedyne źródła ciepła w obiekcie hotelowym znajdującym się w województwie małopolskim. Skala inwestycji, porównywalna do projektu zrealizowanego dla Tauron Wydobycie S.A., miała dominujący wpływ na zrealizowane wyniki finansowe w czwartym kwartale 2015 r. oraz pierwszym kwartale 2016r.

Oprócz dwóch powyższych projektów Spółka była zaangażowana w realizację zleceń dla klientów indywidualnych, których liczba zauważalnie wzrosła względem lat poprzednich, głównie za sprawą coraz większej świadomości społeczeństwa dotyczącej technologii pomp ciepła oraz za sprawą rozwoju programów wspierających inwestycję w instalacje pomp ciepła, takich jak m.in. program PROSUMENT.

Za wyniki sprzedaży w 2015 roku GEO-TERM POLSKA S.A., kolejny rok z rzędu została nagrodzona tytułem VIP-Partner przyznawanym przez wiodącego dostawcę pomp ciepła spółkę NIBE-Biawar sp. z o.o.

2.2. Zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2015

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2015 do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania udało się ukończyć, zgodnie z harmonogramem, inwestycję polegającą na instalacji wężła cieplnego z zastosowaniem pomp ciepła, dla celów przygotowania ciepłej wody użytkowej i centralnego ogrzewania jako jedyne źródła ciepła w obiekcie hotelowym

znajdującym się w województwie małopolskim. Zadanie było współfinansowane ze środków Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie.

Oprócz powyższych działań, Emitent wykonał kilka mniejszych instalacji wykorzystujących pompy ciepła, głównie dla klientów indywidualnych oraz kontynuował działania mające na celu redukcję poziomu zadłużenia oprocentowanego w Spółce. Tylko w I kwartale 2016 r. udało się zredukować zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 60,0 tys. PLN do poziomu 367,0 tys. PLN wg stanu na 31.03.2016.

Prowadzono również intensywne prace związane z nowymi realizacjami dużych kontraktów na lata 2016-2017. Przewidywane podpisanie umów w formule zaprojektuj i buduj to okres II i III kwartał br.

2.3. Przewidywany rozwój Spółki

W 2016 r. Spółka zamierza kontynuować strategię rozwoju opartą o realizację kilku dużych zleceń w ciągu jednego roku obrotowego przy jednoczesnej realizacji mniejszych zleceń od inwestorów indywidualnych. Spółka ma zamiar wykorzystywać swoje referencje w zakresie projektów dla podmiotów instytucjonalnych oraz aktywnie pozyskiwać zlecenia, dzięki którym Spółka wzmocni swoją pozycję na rynku instalatorów pomp ciepła w Polsce. Kontynuowane będą również działania związane z budowaniem relacji z obecnymi klientami oraz zdobywaniem nowych referencji zarówno w segmencie klientów indywidualnych jak i instytucjonalnych.

2.4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 r. Spółka nie prowadziła ważniejszych prac z zakresu badań i rozwoju.

2.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W 2015 r. Emitent wygenerował 2,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 7,9% w ujęciu r/r. Pomimo wyższych przychodów, Emitent zamknął rok obrotowy stratą na działalności operacyjnej na poziomie 0,0 mln PLN oraz stratą netto w wysokości 0,1 mln PLN, głównie za sprawą wyższych niż planowano kosztów zużycia materiałów i energii, które to były największą pozycją kosztową Spółki w 2015 r. oraz wyniosły 1,3 mln PLN (wzrost o 117,6% r/r). Drugą największą pozycją kosztową w 2015 r. były usługi obce, które wyniosły 0,3 mln PLN (spadek o 56,6% r/r). Duży wzrost zużycia materiałów i energii oraz spadek usług obcych, przy porównywalnych przychodach ze sprzedaży, spowodowane są charakterystyką realizowanych zleceń w 2015 r. Spółka realizując zlecenie w Tauron Wytwarzanie S.A. nie korzystała z usług

podwykonawców w zakresie wierceń w trudnych geologicznie lokalizacjach, co miało miejsce w 2014 r. przy realizacji zlecenia w Wysowej Zdroju. Warto zauważyć, iż koszt wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń na rzecz pracowników zwiększyły się zaledwie o 0,8% r/r.

Suma bilansowa Spółki na koniec 2015 r. wyniosła 1,5 mln PLN. Spółka nie posiada problemów z bieżącą płynnością finansową, a poziom zadłużenia jest aktywnie monitorowany przez zarząd, co potwierdzają wskaźniki analizy bilansu. Wskaźnik płynności finansowej na koniec 2015 r. nie zmienił się znacząco względem 2014 r. i wynosił 1,5x, a więc znajdował się na poziomie uznawanym za bezpieczny. Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 2015 r. wyniósł 68,4% co oznacza spadek względem 72,8% co na koniec 2014 r.

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe Emitenta za 2015 i 2014 r.

Nazwa wskaźnika	2015	2014	Formuła wskaźnika
Rentowność na sprzedaży	-4,4%	1,9%	Wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność EBITDA	-0,8%	2,6%	Wynik operacyjny powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność zysku operacyjnego	-1,1%	2,0%	Wynik operacyjny / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność netto	-3,4%	0,2%	Wynik netto / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-13,2%	1,2%	Wynik netto / wartość kapitałów własnych na początek okresu
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-3,6%	0,3%	Wynik netto / wartość aktywów ogółem na początek okresu
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5	1,4	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik rotacji zapasów	136	149	Zapasy x 360 / przychody netto ze sprzedaży
Wskaźnik rotacji należności	114	215	Należności krótkoterminowe x 360 / przychody ze sprzedaży
Wskaźnik rotacji zobowiązań	168	128	Krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane x 360 / przychody ze sprzedaży
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,4%	72,8%	Zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

Źródło: GEO-TERM POLSKA S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zatrudnienie w GEO-TERM POLSKA S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 10,0 osób.

2.6. Komentarz do prognoz finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

2.7. Informacja o nabyciu akcji własnych

Spółka nie nabywała w 2015 r. akcji własnych.

2.8. Informacja o instrumentach finansowych

Spółka nie nabywała w 2015 r. instrumentów finansowych oraz nie posiada instrumentów finansowych.

2.9. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

3. CZYNNIKI RYZYKA

3.1. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju przez Emitenta

Dynamiczny rozwój Emitenta jest ściśle uwarunkowany wieloma czynnikami związanymi z prowadzoną działalnością gospodarczą. Jednym z kluczowych determinantów przyszłej sytuacji finansowo-majątkowej Spółki będzie wyznaczony przez jej Zarząd kierunek rozwoju obejmujący w szczególności zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez dokonanie niezbędnych inwestycji sprzętowych, terytorialne rozszerzenie skali działalności oraz przeprowadzenie kampanii promocyjnej Emitenta. W ocenie Spółki realizacja zamierzeń pozwoli na osiągnięcie ponadprzeciętnego tempa rozwoju.

Należy jednak być świadomym faktu, iż strategia Emitenta może ulec zmianie pod wpływem istotnych zdarzeń zarówno w otoczeniu wewnętrznym jak i zewnętrznym przedsiębiorstwa.

3.2. Ryzyko związane z sytuacją kadrową Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pracownikami Emitenta są osoby odznaczające się wysokimi kompetencjami oraz profesjonalizmem w zakresie wykonywanych czynności. W opinii Zarządu Emitenta wykwalifikowany i właściwie współpracujący personel jest jednym z najbardziej istotnych czynników umożliwiających optymalne funkcjonowanie Spółki. Doświadczenie nabyte przez pracowników GEO-TERM POLSKA S.A. w trakcie realizacji licznych zleceń odzwierciedlone jest w kompleksowej obsłudze przedsięwzięć na najwyższym poziomie. W związku z powyższym polityka zatrudnienia Spółki zakłada minimalizację fluktuacji kadry pracowniczej, unikając w ten sposób utraty wykształconych specjalistów znających specyfikę branży oraz kulturę organizacyjną Spółki.

Nie można jednakże wykluczyć, iż pomimo starań Zarządu Emitenta, nie będzie możliwe zachowanie obecnej struktury zatrudnienia w firmie GEO-TERM POLSKA S.A., co może wpłynąć niekorzystnie na funkcjonowanie Spółki, tymczasowo zaburzając jej prawidłowy rytm działania.

3.3. Ryzyko związane z sezonowością

Rynek, na którym działa Emitent, charakteryzuje się znaczącą sezonowością, doskonale widoczną w przychodach osiągniętych przez Spółkę w ujęciu kwartalnym. W dotychczasowej historii Emitenta (ujmując również poprzednika prawnego - Spółkę GEO-TERM POLSKA sp. z o.o.) zdecydowanie najwyższą sprzedaż odnotowuje się w IV kwartale każdego roku. W przypadku dużych inwestycji niezbędne jest wykonanie projektu i prac przygotowawczych, które zazwyczaj trwają od 3 do 4 miesięcy. Dlatego umowy podpisane w okresie wiosennym realizowane są dopiero jesienią, a zakończenie prac przypada na IV kwartał roku.

Ograniczeniu zjawiska sezonowości służą organizowanie przez Emitenta przy udziale dostawcy pomp (NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.) specjalne promocje przypadające na okres I oraz II kwartału roku, czyli okresy cechujące się najniższym poziomem przychodów.

3.4. Ryzyko związane z realizowanymi umowami

Istotnym czynnikiem wpływającym na funkcjonowanie Emitenta jest terminowość realizacji płatności przez odbiorców Spółki. Dotychczasowe doświadczenia Emitenta w zakresie zawierania biznesowych umów wskazują, iż sporadycznie zdarzają się sytuacje, gdy klienci Spółki GEO-TERM POLSKA S.A. nie wywiązują się w pełni z obowiązku dokonania płatności w wyznaczonym terminie, co dotyczy przede wszystkim ostatniej płatności po wykonaniu całości przedsięwzięcia przez Emitenta. Sytuacje takie mogą doprowadzić do pogorszenia płynności Spółki.

W celu minimalizacji wymienionego ryzyka, podpisywane z klientami umowy zostają przygotowywane w ten sposób, aby ostatnia płatność na rzecz Spółki stanowiła nie więcej niż 15-20% całości należności. Dzięki temu nawet w sytuacji, gdy Emitent nie otrzyma należnych środków finansowych od klienta, taka okoliczność nie zaburzy w istotny sposób płynności finansowej Spółki.

Ponadto należy również mieć świadomość, iż w toku realizacji przedsięwzięcia bądź po jego zakończeniu klient może być niezadowolony z przeprowadzonych działań. Emitent jednakże uważa takie ryzyko za niezwykle mało prawdopodobne, gdyż w dotychczasowej historii sytuacja przedstawiona powyżej nie miała miejsca. Co więcej, ukontentowani klienci wielokrotnie polecali Spółkę, a także zlecali kolejne prace w innych swoich obiektach. W związku z faktem, że często wykonywane przez Emitenta inwestycje dotowane są ze środków unijnych lub

krajowych, przeprowadzane były kontrole wykonanych prac przez niezależnych ekspertów tych instytucji w celu rozliczenia dofinansowań. Spółka nigdy nie odnotowała żadnych merytorycznych uwag z ich strony dotyczących nienależytej jakości, terminu czy rzetelności wykonanych prac. Nigdy także żadnych zastrzeżeń nie zgłaszali konserwatorzy zabytków czy też konserwatorzy przyrody odbierający wykonane przez Spółkę instalacje.

3.5. Ryzyko związane z awariami urządzeń wykorzystywanych przez Emitenta

Instalacja pompy ciepła (szczególnie głębinowej) wymaga użycia wysoce specjalistycznego ciężkiego sprzętu. Awaria jednego z podzespołów (w szczególności skomplikowanych elementów wiertnic), może nieść ze sobą daleko idące konsekwencje w postaci wysokiego kosztu naprawy, a także negatywnie wpłynąć na terminowość wykonania prac, negatywnie wpływając na wizerunek Emitenta jako solidnego, rzetelnego przedsiębiorstwa.

Według Spółki awarie sprzętu zdarzają się średnio jeden lub dwa razy w roku, a łączny czas naprawy zwykle nie przekracza kilku dni. Drobne naprawy Emitent stara się wykonywać samodzielnie, natomiast te poważniejsze zleca specjalistycznej firmie, z którą ma podpisaną umowę. Najczęściej awarii ulega sekcja hydrauliczna, węże lub pompy płczkowe, do których Emitent posiada części zamienne w magazynie, minimalizując przy tym ryzyko długiego oczekiwania na naprawę.

Ponadto w celu minimalizacji ryzyka awaryjności maszyn, Spółka w sposób regularny korzysta z możliwości okresowego remontu parku maszynowego u producenta.

3.6. Ryzyko związane z awarią pompy ciepła

Pompy ciepła uznawane są za urządzenia o długiej żywotności, niemniej jednak z upływającym czasem niektóre elementy ulegają stopniowemu zużyciu. Implementowane przez Emitenta urządzenia grzewcze są skomplikowanymi systemami wykorzystującymi najnowsze zdobycze technologiczne. W związku z tym faktem ciężko jest przewidzieć usterkę spowodowaną błędami konstrukcyjnymi czy też przykładowo powstałą w procesie produkcji. Naprawa elementów pompy ciepła może generować wysokie koszty związane z koniecznością ponownego przeprowadzenia niezbędnych prac budowlanych.

Emitent, aby nie dopuścić do sytuacji uszkodzenia oferowanych urządzeń nabywa produkty u sprawdzonego i renomowanego producenta, dokładnie sprawdzając stan każdej pompy po zakupie. Dodatkowym czynnikiem wykluczającym koszty związane z ewentualnymi usterkami poprodukcyjnymi jest udzielona przez producenta gwarancja, której długość zależy od marki i rodzaju zastosowanej pompy. Emitent dokonuje obecnie instalacji pomp ciepła jednej firmy –

szwedzkiego producenta NIBE A.B. Gwarancja udzielana przez tego dostawcę wynosi nawet do 60 miesięcy.

3.7. Ryzyko związane z wizerunkiem Emitenta

Specyfika rynku na którym działa Emitent powoduje, że większość klientów zainteresowanych ofertą Spółki zwraca szczególną uwagę na opinię podmiotu wśród dotychczasowych klientów. W przypadku, gdy wizerunek Emitenta zostanie w pewien sposób nadszarpnięty, należy spodziewać się, iż taka sytuacja może być przyczyną spadku zainteresowania jego usługami. Wizerunek firmy jako nieodłączna część każdego przedsiębiorstwa jest dobrem niematerialnym o ograniczonym wachlarzu narzędzi ingerencji, z których jednak Emitent stara się sprawnie korzystać. Przede wszystkim Spółka dba o jak najwyższą jakość wykonywanych prac instalacyjnych, tak aby klienci nie mieli żadnych zastrzeżeń do jakości i sposobu ich wykonania.

3.8. Ryzyko związane z prowadzeniem prac budowlanych

Prace budowlane często charakteryzują się koniecznością ingerencji w środowisko naturalne. Szkody wynikłe z powodu budowy instalacji gruntowych mogą przyczynić się do obniżenia walorów estetycznych poszczególnych miejsc, jak również do poważnych problemów związanych z naruszeniem konstrukcji budynku czy uszkodzeniem ważnego węzła przesyłowego np. prądu czy gazu. Szczególnie ważne jest to w przypadku prac z architekturą zabytkową, która jest bardzo wrażliwa na wszelkie zmiany. Uszkodzenie tego typu obiektu wiąże się z poważnymi konsekwencjami materialnymi (finansowymi) oraz niematerialnymi (w postaci uszczerbku na wizerunku Spółki).

Należy jednakże wskazać, iż Emitent posiada bogate doświadczenie w zakresie przeprowadzania prac budowlanych niezbędnych do instalacji pomp ciepła. Wartym podkreślenia jest fakt, że doświadczenie Emitenta obejmuje prace dokonywane zarówno w nowoczesnych budynkach użytkowych, jak również budynkach zabytkowych, co sprawia, iż ryzyko niewłaściwego ich wykonania jest relatywnie niskie. Ponadto pracownicy Emitenta zawsze dążą do zachowania możliwie maksymalnego poziomu ostrożności podczas wykonywanych zadań, aby uniknąć przypadkowej ingerencji w pierwotny stan placu budowy.

3.9. Ryzyko związane z brakiem dywersyfikacji dostawców pomp ciepła

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent dokonuje instalacji pomp ciepła jednej firmy – szwedzkiego producenta NIBE A.B. Współpraca wyłącznie z firmą NIBE A.B. jest podyktowana wieloletnim doświadczeniem zebrany podczas wykorzystywania urządzeń

trzech różnych producentów. Uwzględniając etapy budowy i montażu węzłów cieplnych oraz prac serwisowych, wykorzystywanie urządzeń szwedzkiego producenta okazało się optymalnym rozwiązaniem. W związku ze współpracą jedynie z firmą NIBE A.B. należy mieć świadomość, iż w przypadku gdy jakość produktów ulegnie pogorszeniu, może dojść do sytuacji spadku reputacji i zmniejszeniem zainteresowania ofertą Spółki, a Emitent będzie zmuszony do nawiązania współpracy z innym producentem w celu utrzymania dotychczasowej reputacji podmiotu stosującego jedynie najbardziej skuteczne rozwiązania w zakresie budowy i montażu węzłów cieplnych opartych o wykorzystywanie pomp ciepła.

Emitent w ciągu wielu lat swej działalności miał okazję zapoznać się z urządzeniami innych producentów przy okazji montażu wymienników gruntowych, które współpracują z urządzeniami wszystkich znanych producentów, takich jak Viessmann, Vaillant czy IVT. Kontakt ten pozwala Emitentowi na bieżąco i w praktyce obserwować rynek producentów pomp ciepła. W razie konieczności Spółka wykorzystując zgromadzoną wiedzę dokona wyboru dodatkowego dostawcy, który zapewni odpowiednio wysoką klasę jakości zgodnie z warunkami rynkowymi.

3.10. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce

Bardzo istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki mają globalne uwarunkowania ekonomiczne, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji w Polsce. Ewentualne negatywne tendencje makroekonomiczne powodujące zmniejszenie Produktu Krajowego Brutto (PKB) mogą przyczynić się w przyszłości do zmniejszenia popytu na usługi wykonywane przez Spółkę, zmniejszając planowane przychody. Istotne znaczenie odgrywają również inne wielkości ekonomiczne takie jak: poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość stóp procentowych czy też kursów walutowych.

Należy bowiem zaznaczyć, iż w przypadku niepewnej sytuacji ekonomicznej powstają trudności z realizacją przedsięwzięć spowodowane między innymi utrudnionym dostępem do środków finansowych koniecznych do przeprowadzania inwestycji, a także mniejszą skłonnością do realizacji inwestycji, które nie są na ten moment niezbędne.

3.11. Ryzyko związane z konkurencją

GEO-TERM POLSKA S.A. jest największym w Polsce partnerem NIBE A.B. – szwedzkiego producenta pomp ciepła, pod względem zainstalowanej mocy grzewczej (jako jedna z 20 firm w naszym kraju, Spółka posiada certyfikat VIP Partner NIBE, co jest potwierdzeniem najwyższych kompetencji w zakresie instalacji pomp ciepła tego producenta).

Na rodzimym rynku, oprócz Spółki działa również kilku innych znaczących autoryzowanych wykonawców instalacji wykorzystujących pompy grzewcze, współpracujących z firmą NIBE A.B. Ponadto perspektywiczne prognozy rynku stwarzają możliwość powstania i rozwoju nowych przedsiębiorstw o podobnym profilu działalności. Zwiększona liczba spółek konkurencyjnych może wpływać na konkurencyjność Emitenta względem innych podmiotów, co w konsekwencji może mieć wpływ na jej działalność i wyniki finansowe. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez terminowe wywiązywanie się z przyjętych zleceń oraz ciągłe zwiększanie jakości oferowanych przez siebie usług. Ponadto należy mieć na uwadze fakt konieczności certyfikacji instalatorów, która zmniejszy liczbę małych podmiotów wykonujących instalacje nierzetelnie, co tym samym minimalizuje wpływ przedmiotowego czynnika ryzyka na działalność Emitenta.

3.12. Ryzyko związane z wizerunkiem pomp ciepła

Emitent dostrzega, iż działają obecnie na rynku podmioty gospodarcze oraz instalatorzy, którzy nie posiadając odpowiedniego doświadczenia oraz „know-how”, wykonują instalacje w sposób nieodpowiedni, uniemożliwiający wykorzystywanie implementowanych rozwiązań w optymalny sposób, bądź powodujących ich niewłaściwe funkcjonowanie. Efektem braku profesjonalizmu niektórych osób i podmiotów wykonujących instalacje grzewcze z wykorzystaniem pomp ciepła jest utrwalanie negatywnej opinii o pracy tych urządzeń wśród inwestorów budowlanych, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie ofertą Emitenta. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez konsekwentne budowanie dobrej opinii o oferowanych produktach, a także reputacji całej Spółki poprzez terminowe wywiązywanie się z przyjętych zleceń oraz ciągłe zwiększanie jakości oferowanych przez siebie usług.

3.13. Ryzyko dotyczące zmian technologicznych

W związku ze wzrostem zapotrzebowania na alternatywne źródła energii nastąpił dynamiczny wzrost innowacyjności w tym sektorze. Przede wszystkim rozwój technologiczny pomp ciepła koncentruje się w obszarze ciągłego doskonalenia wydajności cieplnej, co przekłada się na nieprzerwanie rosnącą konkurencyjność tego typu rozwiązań. Obecnie stosowana technologia w zakresie wytwarzania energii przy wykorzystaniu pomp ciepła jest dobrze znana pracownikom Emitenta, co znajduje odzwierciedlenie we właściwie wykonywanych przedsięwzięciach w zakresie ich instalacji. W sytuacji, gdy na rynku pojawią się nowe produkty z zaimplementowanymi, dotychczas nieznanymi, innowacyjnymi rozwiązaniami, może się okazać, iż pracownicy Emitenta będą zmuszeni odbyć specjalistyczne przeszkolenia, bądź też organizacja zostanie zmuszona do nabycia odpowiedniego sprzętu, niezbędnego do implementacji nowatorskich rozwiązań.

Emitent deklaruje jednak, iż wystąpienie tego rodzaju ryzyka jest marginalne, ponieważ na bieżąco monitoruje branżowe nowinki technologiczne, a pracownicy Spółki dokładają wszelkich starań, aby nowatorskie rozwiązania związane z profilem prowadzonej działalności były im zawsze dobrze znane.

3.14. Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi

Temperatura i warunki atmosferyczne odgrywają ważną rolę w działalności Emitenta. W przypadku trudnych warunków pogodowych, szczególnie mrozu, wykonywanie prac ziemnych i łączeniowych staje się kłopotliwe, a przy temperaturze poniżej -5°C prowadzenie wierceń jest już niemożliwe. Spółka nie ma wpływu na ograniczenie ekspozycji na przedmiotowe ryzyko, niemniej jednak podejmowane są działania polegające na uwzględnieniu w kalendarzu zleceń potencjalnych warunków pogodowych mogących wystąpić w danej chwili, w celu sprawnego przeprowadzenia prac budowlanych.

3.15. Ryzyko związane z warunkami geologicznymi

Działalność Spółki jest uzależniona od warunków geologicznych (przede wszystkim głębokości odwiertu) napotkanych w trakcie realizacji poszczególnych inwestycji. Wiertnice Emitenta są maszynami relatywnie lekkimi, co utrudnia lub też całkowicie uniemożliwia realizację pewnych przedsięwzięć charakteryzujących się koniecznością dokonania relatywnie głębokich odwiertów. Z szacunków Emitenta wynika, iż w ciągu roku obrotowego Spółka musi z powyższego powodu zrezygnować z realizacji około 5-7 zleceń.

3.16. Ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym

Spółka częściowo finansuje swoją działalność przy pomocy kapitału obcego, w formie kredytów bankowych oprocentowanych w sposób zmienny. Z uwagi na powyższe istnieje ryzyko, że w przypadku znacznego wzrostu stawek referencyjnych koszty finansowania będą wyższe od zakładanych przez Spółkę, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stałą kontrolę poziomu zadłużenia oprocentowanego. Na koniec 2015 roku Emitent posiadał 427,0 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w ogólnej wartości pasywów Emitenta stanowił na koniec 2015 roku 27,7%, co jest poziomem uznawanym za bezpieczny i jest związany z występującą w obszarze działalności Emitenta sezonowością.

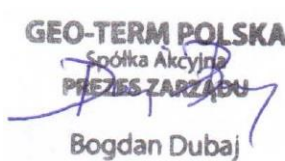
3.17. Ryzyko dotyczące uwarunkowań prawnych w Polsce

Jednym z istotnych czynników wpływających na działalność prowadzoną przez Emitenta są uregulowania prawne. Różne zmiany przepisów prawnych w szczególności dotyczących prowadzenia działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa budowlanego, prawa podatkowego oraz prawa handlowego, mogą powodować wystąpienie peyoratywnych skutków dla Spółki.

Emitent respektuje wszelkie obowiązujące przepisy prawne, jednakże istnieje ryzyko, iż w wyniku dokonanych zmian prawnych, bądź wprowadzeniu nowych uregulowań, Spółka GEO-TERM POLSKA S.A. może dokonać błędnej interpretacji nowych przepisów, bądź będzie zmuszona do reorganizacji przedsiębiorstwa wymagającej poniesienia określonych kosztów.

Należy jednakże zaznaczyć, iż dotychczasowe doświadczenie Zarządu Emitenta oraz stale poszerzana i aktualizowana wiedza w zakresie regulacji prawnych pozwala sądzić, iż kwestie prawne nie powinny stanowić istotnej przeszkody we właściwym funkcjonowaniu Spółki.

Oświęcim, 15 czerwca 2016 r.

GEO-TERM POLSKA
Spółka Akcyjna
PREZES ZARZĄDU

Bogdan Dubaj

Bogdan Dubaj

GEO-TERM POLSKA
Spółka Akcyjna

Tomasz Matuła
Członek Zarządu

Tomasz Matuła



GEO-TERM POLSKA S.A.

ul. Chemików 1, 32-600 Oświęcim

tel. +48 71 338 06 80

biuro@geo-term.pl

KRS: 0000426336, NIP: 9540020399, REGON: 272624250