



WZRT ENERGIA S.A.

Emisja obligacji serii A

Kwiecień/maj 2013r.



Zastrzeżenia



Informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej



Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej



Otoczenie rynkowe



Informacje dotyczące emisji



Kontakt



M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. (M&M) jest podmiotem doradzającym w przeprowadzeniu subskrypcji obligacji przez spółkę WZRT ENERGIA S.A. („Spółka”, „WZRT ENERGIA”) i wprowadzeniu ich do obrotu na rynek Catalyst.

Niniejsza Prezentacja została sporządzona według naszej najlepszej wiedzy i z zachowaniem należytej staranności, w celu zapewnienia jej rzetelności i obiektywizmu. Zwracamy jednak uwagę, że dane zawarte w Prezentacji zostały uzyskane wyłącznie z następujących źródeł: materiały dostarczone przez Spółkę oraz strona internetowa Spółki. Dane te nie podlegały niezależnej weryfikacji i M&M nie może zagwarantować, że są one w pełni poprawne, rzetelne i kompletne. W związku z tym M&M nie ponosi odpowiedzialności za kompletność i rzetelność źródeł, na podstawie których została sporządzona Prezentacja. M&M nie ponosi także odpowiedzialności za skutki interpretacji informacji zamieszczonych w niniejszym dokumencie, a potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na własnej ocenie i analizie informacji zawartych w Prezentacji.

Informacji znajdujących się w niniejszej Prezentacji nie należy uznawać za wyraźne lub dorozumiane oświadczenie czy zapewnienie jakiegokolwiek rodzaju składane przez M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

M&M nie ponosi pod żadnym względem odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody, jakie mogą powstać w związku z wykorzystaniem niniejszej Prezentacji lub jakichkolwiek informacji w niej zawartych, ani za szkody, które mogą powstać w inny sposób w związku z informacjami stanowiącymi część niniejszej Prezentacji. W szczególności M&M nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w Prezentacji.

Z uwzględnieniem powyższych zastrzeżeń, niniejsza Prezentacja przedstawia bieżącą sytuację Spółki oraz założenia dotyczące przyszłości według stanu na dzień jej sporządzenia i wyłącznie na podstawie wskazanych wyżej źródeł. Ani Spółka, ani M&M nie mają obowiązku przekazywania adresatom niniejszej Prezentacji informacji o zmianie danych zawartych w Prezentacji, ani obowiązku aktualizowania Prezentacji w jakikolwiek sposób.

Wszelkie opinie i twierdzenia dotyczące przyszłości Spółki, zawarte w Prezentacji, oparte są na prognozach a więc są obarczone dużym ryzykiem i niepewnością. Spółka może nie zrealizować planów i oczekiwań, a faktyczne rezultaty mogą różnić się w znaczący sposób od tych, które zostały zawarte w Prezentacji.

Prezentacja nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. Nr 206, poz. 1715). Prezentacja nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa i nie powinna być tak interpretowana. Prezentacja nie może być również traktowana jako proponowanie nabycia papierów wartościowych, oferta, zaproszenie czy zachęta do złożenia oferty nabycia, dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę.

Zawarte w Prezentacji informacje dotyczące celów i zasad emisji i subskrypcji obligacji mają jedynie charakter orientacyjny i dokumentami wiążącymi w tym zakresie są wyłącznie Warunki Emisji obligacji oraz propozycja nabycia obligacji.

Przyjmuje się, że każdy odbiorca tej Prezentacji ma świadomość powyższych zastrzeżeń i ryzyk związanych z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane przez Spółkę.

Prezentacja jest przeznaczona dla klientów detalicznych i profesjonalnych w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami).

Niniejszy dokument ma charakter poufny. Powielanie, rozpowszechnianie, bądź publikowanie niniejszego dokumentu lub jego części bez pisemnej zgody spółki WZRT ENERGIA S.A. jest zabronione.

Niezależnie od powyższego, niniejszy dokument nie może być w żaden sposób udostępniany bezpośrednio ani pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie, Szwajcarii i Japonii.



WZRT ENERGIA S.A.

KRS 0000372001

ul. Otomińska 25D

NIP 5833117941

80-178 Gdańsk

REGON 221142542



WZRT ENERGIA S.A. została utworzona we wrześniu 2010r.

WZRT ENERGIA S.A. jest podmiotem dominującym w ramach Grupy Kapitałowej WZRT ENERGIA.

Dotychczas, działalność operacyjna Grupy prowadzona była przez trzy podmioty zależne, w których Emitent posiada po 100% udziałów: WZRT Północ sp. z o.o., WZRT Południe sp. z o.o. oraz WZRT Projekt sp. z o.o.

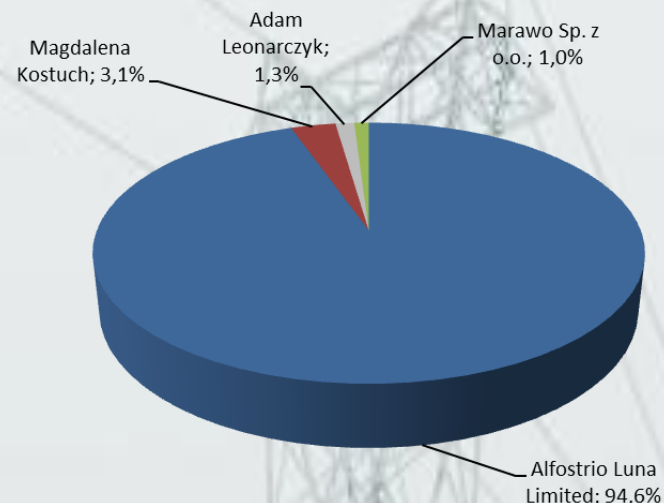
W marcu 2013r. została zarejestrowana czwarta spółka zależna, w której Emitent posiada 100% udziałów: WZRT-ECO sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa WZRT ENERGIA działa w sektorze elektroenergetyki w branży wysokich napięć.

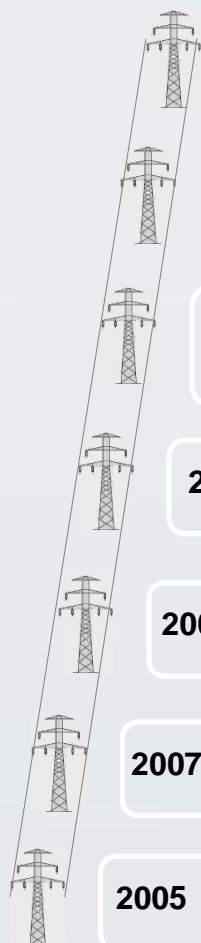
Kapitał zakładowy Spółki wynosi **16.162.750 zł** (opłacony w całości) i dzieli się na 16.162.750 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Na dzień 31.12.2012r., kapitał własny Spółki wynosił **23.566.312,34 zł**

Aktualna struktura akcjonariatu:



* Alfostrio Luna Limited z siedzibą na Cyprze jest podmiotem w pełni kontrolowanym przez Prezesa Zarządu WZRT ENERGIA S.A. – Pana Mirosława Kostucha



2012 Zakończenie realizacji kontraktów drogowych, koncentracja działalności Grupy na pozyskiwaniu i realizacji usług wykonawstwa energetycznego dla operatorów sieci energetycznych.

2011 Uzyskanie referencji w zakresie wykonawstwa linii energetycznych 400kV oraz stacji transformatorowych w systemie zamkniętym (HIS, GIS).

2010 Utworzenie WZRT ENERGIA S.A. oraz WZRT Projekt sp. z o.o., powstanie Grupy Kapitałowej WZRT ENERGIA, w skład której wraz z WZRT ENERGIA S.A. wchodzi jej trzy spółki zależne: WZRT Północ sp. z o.o., WZRT Południe sp. z o.o. oraz WZRT Projekt sp. z o.o.

2009-2010 Uzyskanie referencji w zakresie wykonawstwa linii energetycznych 110kV.

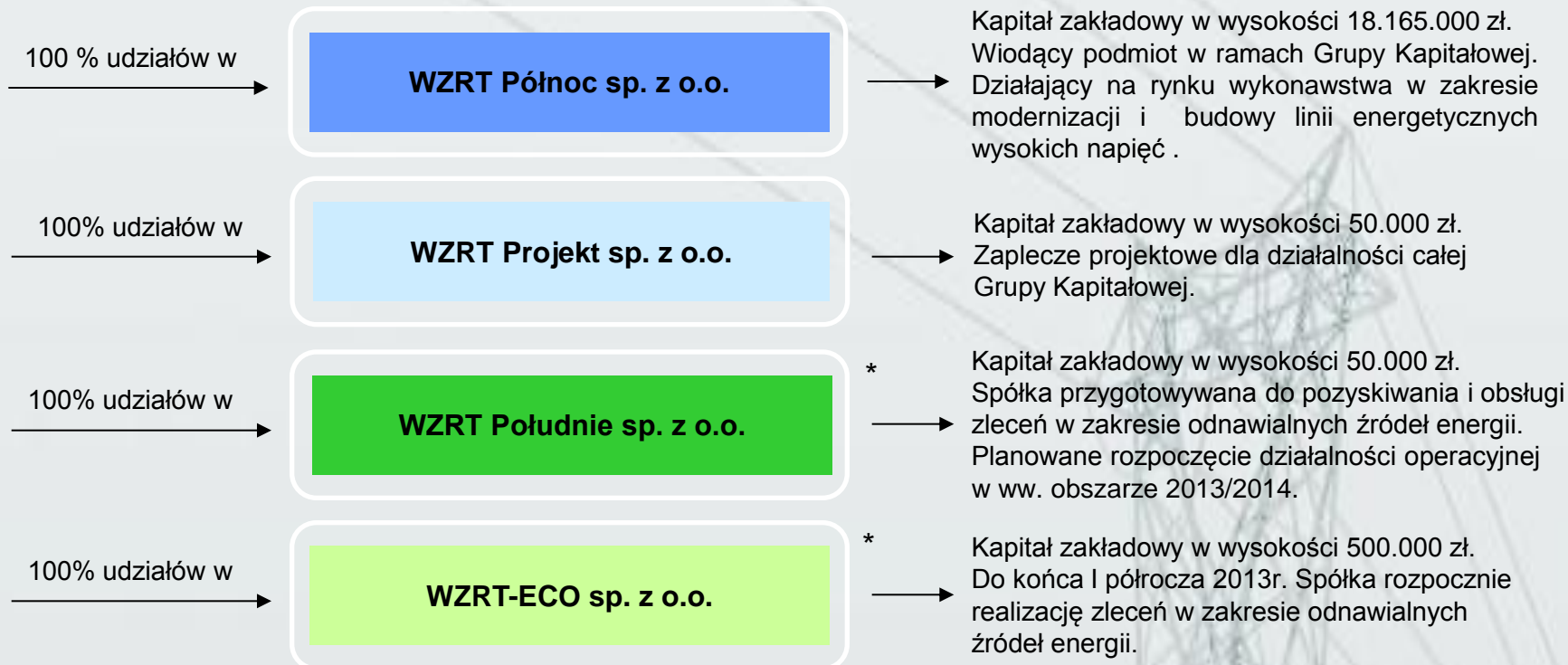
2008 Utworzenie PLECHU Sp. z o.o., od grudnia 2010r. Spółka działa pod nazwą WZRT Południe sp. z o.o.

2007 Utworzenie WZRT Sp. z o.o., od grudnia 2010r. Spółka działa pod nazwą WZRT Północ sp. z o.o.

2005 Powstanie przedsiębiorstwa WZRT Mirosław Kostuch, świadczącego usługi wykonawstwa elektrycznego i teletechnicznego.



Emitent posiada cztery spółki zależne.



* Zakres działalności operacyjnej obydwu spółek będzie się pokrywać, przy czym WZRT Południe rozpocznie realizację kontraktów w zakresie odnawialnych źródeł energii później niż WZRT-ECO, tj. po uporządkowaniu spraw organizacyjnych związanych z wygaszaniem dotychczasowej działalności. Po osiągnięciu przez WZRT Południe pełnej zdolności operacyjnej w nowym obszarze, obydwa podmioty zostaną połączone w jedną spółkę.



Wybrane dane finansowe lata 2011-2012 (w tys. zł)

	2011	2012
Przychody ze sprzedaży	52.810,6	84.501,3
EBIT	8.672,1	6.454,9
EBITDA	9.118,8	7.058,3
Wynik netto	7.166,6	4.166,3
Aktywa trwałe	9.496,1	10.414,9
Aktywa obrotowe	69.821,9	89.133,6
Kapitał własny	30.117,6	42.915,3
Zobowiązania i rezerwy	49.200,3	56.633,3

Źródło: Zaudytowane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2012r.

Z uwagi na fakt, iż WZRT ENERGIA S.A. została utworzona we wrześniu 2010r., skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej WZRT ENERGIA sporządzane są począwszy od końca roku 2011.

W ostatnich latach następuje dynamiczny wzrost całej Grupy Kapitałowej. (GK).
O tempie jej rozwoju decyduje działalność prowadzona przez WZRT Północ sp. z o.o., która wygenerowała 95% obrotów całej GK w 2012r.

Spadek rentowności w 2012r. był zdarzeniem jednorazowym, związanym z wykonawstwem kilku mniej rentownych kontraktów drogowych. W 2013 roku spółki z GK nie realizują już tego typu projektów, co przełoży się na wzrost bieżącej rentowności.





Wybrane dane finansowe lata 2011-2012 (w tys. zł)

	Rok 2011	Rok 2012
Przychody ze sprzedaży	0	0
EBIT	-547,4	-655,0
EBITDA	-529,4	-641,3
Wynik netto	-571,4	-485,4
Aktywa trwałe	15.568,1	19.574,3
Aktywa obrotowe	177,5	4.351,3
Kapitał własny	15.420,5	23.566,3
Zobowiązania i rezerwy	325,0	359,2

Źródło: Zaudytowane Sprawozdanie Finansowe WZRT ENERGIA S.A. za 2012r.



W tym:

- a) Rzeczowe Aktywa trwałe w wysokości 938,9 tys. zł;
 - Grunty własne 335,0 tys. zł;
 - Budynki i lokale 603,9 tys. zł;
- b) Inwestycje długoterminowe w kwocie 18.635,4 tys. zł;
 - Nieruchomości 385,4 tys. zł;
 - Udziały w podmiotach powiązanych 18.250 tys. zł (spółki zależne)

W tym należności z tytułu pożyczek udzielonych spółce zależnej WZRT Północ sp. z o.o. w łącznej wysokości 4.315, 7 tys. zł (w tym kapitał 4.219,0 tys. zł + odsetki 96,7 tys. zł na 31.12.2012r.), przy czym plany Spółki przewidują, że pożyczka udzielona w marcu 2012r. w wysokości 3.700 tys. zł zostanie skonwertowana na podniesienie kapitału w WZRT Północ sp. z o.o., natomiast udzielona w kwietniu 2012r. Pożyczka w wysokości 519 tys. zł podlegać będzie spłacie.

W roku 2012 przeciętne zatrudnienie oraz stan zatrudnienia na 31.12.2012 to 2 osoby:

- Prezes Zarządu – Mirosław Kostuch,
- Dyrektor Finansowy – Adam Leonarczyk.



WZRT Północ sp. z o.o.

KRS 0000273926

ul. Siennicka 25

NIP 5832972868

80-758 Gdańsk

REGON 220371358

Wybrane dane finansowe lata 2010-2012 (w tys. zł)

	2010	2011	2012
Przychody ze sprzedaży	51.703,6	57.380,2	80.197,3
EBIT	7.905,4	8.514,7	7.528,9
EBITDA	8.340,8	8.926,2	8.082,3
Wynik netto	5.599,5	6.249,3	4.387,9
Aktywa trwałe	5.526,9	8.000,8	8.989,3
Aktywa obrotowe	49.594,1	64.804,1	87.752,8
Kapitał własny	9.849,9	30.134,2	38.602,2
Zobowiązania i rezerwy	45.271,1	42.670,7	58.139,9

Źródło: Zaudytowane Sprawozdania Finansowe WZRT Północ sp. z o.o. za 2011 i 2012r.

Spółka została powołana na mocy Aktu Notarialnego z dnia 22.01.2007r. Obecnie, kapitał zakładowy Spółki wynosi **18.165.000 zł** i dzieli się na 36.360 udziałów, o wartości nominalnej 500 zł każdy. WZRT ENERGIA S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym WZRT Północ sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2012r. Stan zatrudnienia w Spółce wynosił 107 osób.



WZRT Północ sp. z o.o. to podmiot wiodący w ramach Grupy. Spółka ta zajmuje się realizacją projektów budowy i modernizacji sieci elektroenergetycznych średniego, wysokiego i najwyższego napięcia oraz obiektów stacyjnych.

Obecnie Spółka buduje głównie napowietrzne i ziemne linie energetyczne o napięciu od 110kV do 400kV i stacje transformatorowe 110/15kV budowane w systemie otwartym (tzw. GPZ) jak i nowoczesne, budowane w systemie zamkniętym (tzw. GIS)



Działalność operacyjna WZRT Północ sp. z o.o. prowadzona jest przez siedemnaście niezależnych, specjalistycznych grup wykonawczych, wśród których znajduje się blisko czterdziestu specjalistów posiadających wszelkie, wymagane w Polsce, uprawnienia energetyczne.



Spółka specjalizuje się w wykonawstwie kompleksowych projektów energetycznych, które polegają na pełnej obsłudze zlecenia od fazy projektowania modernizowanej lub budowanej linii energetycznej, poprzez wykonawstwo, całkowite uregulowanie kwestii prawnych związanych np. z ustanowieniem własności lub służebności gruntów pod lokalizację słupów trakcji energetycznej, do podłączenia i uruchomienia takiej linii.

WZRT Północ świadczy swoje usługi na rzecz największych gestorów energii w Polsce: PSE, Tauron, Energa, Enea, PGE, RWE Stoen.



Głównymi konkurentami WZRT Północ na rynku usług w zakresie energetyki wysokich napięć są: SAG Elbud Gdańsk S.A., Elbud Katowice sp. z o.o., Eltel Networks, Elfeko S.A., Elbud Warszawa sp. z o.o., ZWSE Rzeszów, Elektrobudowa. Podobnie jak ww. podmioty konkurencyjne WZRT Północ nie korzysta z usług podwykonawców przy realizacji pozyskiwanych przez siebie zleceń.

Rynek wykonawstwa w zakresie budowy linii energetycznych wysokich napięć jest rynkiem mocno hermetycznym. Mogą na nim operować wyłącznie podmioty silne kapitałowo oraz te, które posiadają odpowiednie referencje, zdobywane (tak jak miało to miejsce w przypadku WZRT Północ do 2012 roku) w toku wieloletniego podnoszenia kompetencji w zakresie realizacji linii energetycznych coraz wyższych napięć.



Spółka wykonuje wszelkie prace związane z budowlami dla potrzeb energetyki i telekomunikacji.

Wszelkie prace wykonywane są w całości w oparciu o własne zasoby. Tylko na etapie projektowania Spółka korzysta ze wsparcia WZRT Projekt sp. z o.o.

Spółka specjalizuje się w zakresie:

- Budowy linii WN - wysokiego napięcia w zakresie 110kV i 400kV, 1
- Budowy stacji transformatorowych w systemie otwartym (GPZ), 2
- Budowy stacji transformatorowych w systemie zamkniętym (HIS, GIS), * 3
- Budowy linii napowietrznych niskiego i średniego napięcia oraz oświetlenia,
- Budowy linii energetycznych podziemnych,
- Budowy i rozbudowy sieci optotelekomunikacyjnych,
- Budowy i rozbudowy sieci teleinformatycznych
- Budowy linii kablowych NN, SN oraz oświetlenia,
- Budowy instalacji niskoprądowych.

Specjalistyczne prace w zakresie budowy linii energetycznych wykonywane są przy wsparciu własnych ekip wykonujących także ziemne prace budowlano-montażowe w zakresie budowy kanalizacji: energetycznej, teletechnicznej i światłowodowej.

1



2



3



* HIS, GIS - rozdzielnice w izolacji gazowej SF6 wysokich (HIS) oraz średnich (GIS) napięć, są najnowocześniejszymi rozdzielnicami modułowymi do zastosowania zewnętrznego jak i wewnętrznego. Największymi zaletami tego typu rozdzielnic, są: wykonanie modułowe, niewielkie rozmiary w porównaniu do standardowych rozdzielnic, możliwość montażu oraz instalacji w mocno zurbanizowanych miejscach, mniejsza awaryjność wszystkich urządzeń, dłuższy okres eksploatacji.



Aktualny portfel kontraktów WZRT Północ sp. z o.o. to około 240 mln zł.



110 mln zł na rok 2013

74 mln zł na rok 2014

55 mln zł na rok 2015

Aktualnie
Spółka realizuje dla



1. Przebudowa ciągu liniowego 110kV ze Słupska do Bytowa o długości linii 50km wraz z budową stacji GPZ w Gałęźni Małej w trybie „pod klucz”.
2. Budowa stacji GPZ wraz z linią zasilającą 110kV i traktem światłowodowym do 10 km linii w Pruszczu Gdańskim.
3. Dokumentacja projektowa wraz z wykonaniem prac powiązania pomiędzy dwoma liniami 110kV i budowa stacji GPZ.
4. Projektowanie i budowa stacji GPZ w Grzmiącej k. Gdańska.

Aktualnie
Spółka realizuje dla



1. Zaprojektowanie i wykonanie „pod klucz” stacji transformatorowej Babimoście wraz z dwutorową linią zasilającą o długości 14 km.
2. Modernizacja linii napowietrznej 110kV w Wałczu o długości 26 km.
3. Projektowanie i przebudowa linii 110kV pomiędzy Piłą i Wałczem o długości 35 km.

Aktualnie
Spółka realizuje dla



1. Przebudowa w trybie „pod klucz” linii napowietrznej 110kV o długości 15 km w miejscowości Żukowice

W marcu 2013r. Spółka wygrała przetarg o wartości 11,7 mln zł na przebudowę dwutorowej linii 110kV o długości 14 km. (wykonanie w latach 2013-2014) organizowany przez:



W marcu 2013r. Spółka wygrała przetarg o wartości 35 mln zł na budowę stacji **GPZ 400kV** w Glinkach k. Szczecina (wykonanie w latach 2014-2015) organizowany przez:





Aktywa 31.12.2012 (w tys. zł)



- Zapasy w wysokości 4.794,9 tys. zł

- Należności krótkoterminowe w wysokości 30.444,0 tys. zł, w tym:
 - należności od jednostek powiązanych 2.508,7 tys. zł
 - należności od pozostałych jednostek 27.935,3 tys. zł

Należności od podmiotów powiązanych w całości dotyczą należności od WZRT Południe. Wśród należności od pozostałych jednostek znajdują się m.in. kaucje do zwrotu w 2013r. w kwocie 2.399,6 tys. zł oraz kaucje, których zwrot upływa po 2013r. w wysokości 3.793 tys. zł. Spółka nie posiada należności zagrożonych, spornych lub dochodzonych na drodze sądowej.

- Inwestycje krótkoterminowe 3.063,4 tys. zł, w tym:
 - środki pieniężne 114,7 tys. zł
 - udzielone pożyczki 2.948,8 tys. zł

Kwota udzielonej pożyczki w całości dotyczy pożyczki (kwota główna 2.850,4 tys. zł + odsetki 98,4 tys. zł) udzielonej podmiotowi wykonującemu słupy energetyczne na potrzeby wykonania zadań przez WZRT Północ. Obsługa pożyczki rozliczana jest w bieżących dostawach słupów i zostanie rozliczona w całości do końca II kwartału 2013r.

- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 49.450,3 tys. zł

Główną pozycję krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych stanowią przychody niezafakturowane z tytułu realizacji długoterminowych kontraktów z zerową marżą w wysokości 49.165,4 tys. zł. Przychody te, po naliczeniu marży są rozliczane w bieżących okresach i zostaną w całości rozliczone (wpływ środków do Spółki) do końca II kwartału 2013r.

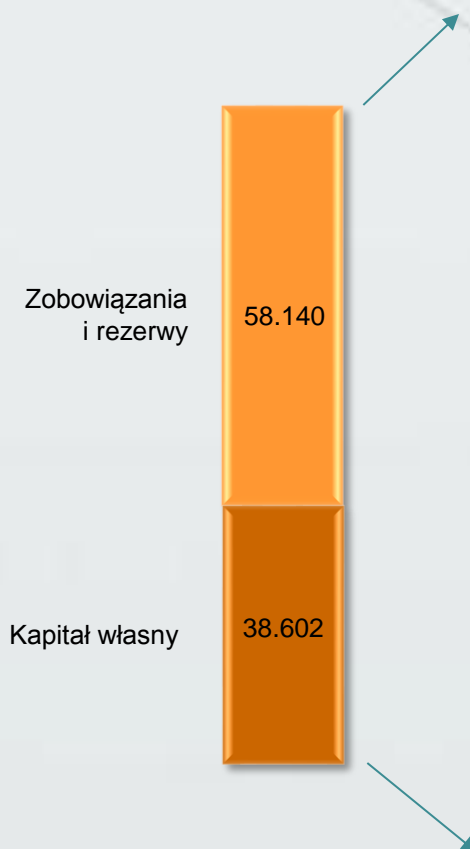
- Rzeczowe aktywa trwałe 3.502,4 tys. zł, z czego:

- urządzenia techniczne i maszyny 1.886,2 tys. zł
- środki transportu 1.534,1 tys. zł
- inne środki trwałe 82,0 tys. zł

- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 5.486,9 tys. zł
 - z tyt. odroczonego podatku dochodowego 5.212,6 tys. zł
 - inne rozliczenia międzyokresowe 274,4 tys. zł



Pasywa 31.12.2012 (w tys. zł)



- Rezerwy na zobowiązania 3.458,6 tys. zł
W całości stanowi rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- Zobowiązania długoterminowe 1.057,1 tys. zł
W całości dotyczą zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego środków trwałych.
- Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 53.547,8 tys. zł, w tym:
 - wobec jednostek powiązanych 4.315,8 tys. zł
Spółka otrzymała dwie pożyczki od WZRT ENERGIA S.A. pierwsza z nich w wysokości 3.700 tys. zł zostanie skonwertowana na kapitał, spłacie w 2013r. podlegać będzie wyłącznie druga z pożyczek udzielona w wysokości 519 tys. zł
 - wobec pozostałych jednostek 49.232,0 tys. zł, w tym:
 - kredyty bankowe 25.595,7 tys. zł
 - inne zobowiązania finansowe 3.112,3 tys. zł (w tym bieżące raty leasingowe – 633,5 tys. zł oraz zobowiązanie z tytułu niepełnego factoringu – 2.478,9 tys. zł)
 - zobowiązania z tytułu dostaw i usług 16.830,9 tys. zł
 - zobowiązania publiczno-prawne 3.015,5 tys. zł
 - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 169,7 tys. zł
 - zobowiązania wekslowe 149,5 tys. zł
 - inne zobowiązania 358,3 tys. zł
- Rozliczenia międzyokresowe 76,4 tys. zł

- Kapitał podstawowy 18.165,0 tys. zł
- Kapitał zapasowy 15.616,2 tys. zł
- Zysk z lat ubiegłych 433,0 tys. zł
- Wynik netto 4.387,9 tys. zł



WZRT Projekt sp. z o.o.

KRS 0000376699

ul. Otomińska 25D

NIP 5833122698

80-178 Gdańsk

REGON 221178178

WZRT Projekt sp. z o.o. została utworzona w grudniu 2010r. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **50.000 zł** i dzieli się na 100 udziałów, o wartości nominalnej 500 zł każdy.

WZRT ENERGIA S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym WZRT Projekt sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe lata 2011-2012 (w tys. zł)

	2011	2012
Przychody ze sprzedaży	171,0	397,3
EBIT	17,4	-22,9
EBITDA	30,3	10,0
Wynik netto	13,9	-30,4
Aktywa trwałe	6,5	77,5
Aktywa obrotowe	72,5	47,2
Kapitał własny	64,0	33,6
Zobowiązania i rezerwy	15,0	91,0

WZRT Projekt sp. z o.o. to podmiot prowadzący działalność w zakresie projektowania linii energetycznych i stacji transformatorowych.

Spółka stanowi zaplecze projektowe dla działalności całej Grupy Kapitałowej.

WZRT Projekt świadczy także usługi na rzecz podmiotów spoza Grupy Kapitałowej.

W 2012r. przychody WZRT Projekt od podmiotów powiązanych wyniosły 385,3 tys. zł.

Bieżące szacunki przewidują, że przychody WZRT Projekt w 2013r. wyniosą 2,5 – 3 mln zł.

W roku 2012 przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 3,79 w przeliczeniu na osoby było 4,4.

Źródło: Zaudytowane Sprawozdanie Finansowe WZRT Projekt sp. z o.o. za 2012r.



WZRT Południe sp. z o.o.

KRS 0000307233

ul. Kolista 25

NIP 5833061637

40-486 Katowice

REGON 220760404

Wybrane dane finansowe lata 2010-2012 (w tys. zł)

	2010	2011	2012
Przychody ze sprzedaży	251,9	6.294,4	3.836,2
EBIT	-65,7	388,1	-336,6
EBITDA	-54,6	394,3	-333,2
Wynik netto	-54,8	303,9	-387,7
Aktywa trwałe	29,7	61,5	9,0
Aktywa obrotowe	70,4	3.759,8	3.826,8
Kapitał własny	-20,3	283,5	-104,2
Zobowiązania i rezerwy	120,4	3.537,8	3.940,0

Źródło: Zaudytowane Sprawozdania Finansowe WZRT Południe sp. z o.o. za 2011 i 2012r.

WZRT Południe sp. z o.o. została wpisana do rejestru KRS w dniu 11.06.2008r. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **50.000 zł** i dzieli się na 100 udziałów, o wartości nominalnej 500 zł każdy.

WZRT ENERGIA S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym WZRT Południe sp. z o.o.

Do 2012r. podmiot zajmujący się obsługą stosunkowo niewielkich kontraktów energetycznych przy budowie autostrad na południu Polski. Obecnie spółka przygotowana do pozyskiwania i obsługi zleceń w zakresie odnawialnych źródeł energii. Po rozpoczęciu działalności w tym obszarze przewidywane jest podwyższenie kapitału WZRT Południe sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2012r.:

- Należności krótkoterminowe od podmiotów zewnętrznych wynosiły 3.825,3 tys. zł;
 - gdy
 - Zobowiązania krótkoterminowe wobec podmiotów powiązanych wynosiły 2.726,3 tys. zł;
 - Zobowiązania krótkoterminowe wobec podmiotów zewnętrznych wynosiły 1.213,7 tys. zł.
- Pozycje powyższe zostaną rozliczone do połowy 2013r.

Na dzień 31.12.2012r. w Spółce zatrudniona była 1 osoba – kierownik jednostki.



Szacunki ekspertów rynku energetycznego wskazywały, iż w 2010r. blisko 70% polskich elektrowni i sieci przesyłowych było przestarzałych, zdekapitalizowanych i mało efektywnych (straty w trakcie przesyłu energii elektrycznej w Polsce sięgają nawet 12%, co oznacza, że straty są większe od średniej unijnej nawet o połowę).



Konieczne jest szybkie uruchomienie nowych inwestycji. Szacunki z 2010 roku przewidywały, że do roku 2030 w elektroenergetykę trzeba zainwestować co najmniej 200 mld zł (obejmuje to zarówno produkcję energii jak i przesył).

Główne kierunki polityki energetycznej do 2030 r. obejmują, obok rozwoju mocy wytwórczych energii elektrycznej również poprawę zdolności przesyłowych i dystrybucyjnych sieci. Niezbędna zatem jest rozbudowa i modernizacja krajowego systemu przesyłowego, co wymagać będzie nakładów inwestycyjnych na poziomie około 60 mld zł.



Przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się przesyłaniem lub dystrybucją energii elektrycznej są zobowiązane do sporządzenia planów rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię na okresy nie krótsze niż trzy lata, a operatorzy systemu elektroenergetycznego na okresy nie krótsze niż pięć lat. Projekty planów podlegają uzgodnieniu z Prezesem URE.



Uzgodnienia pomiędzy stronami przewidują nakłady inwestycyjne na rozbudowę i modernizację sieci energetycznych na poziomie:

6,25 mld zł w roku 2013
7,45 mld zł w roku 2014
7,42 mld zł w roku 2015.



Według tegorocznych danych, tylko PGE Dystrybucja, Tauron Dystrybucja, Energa Operator, Enea Operator oraz RWE Stoen Operator wydadzą w 2013 roku na inwestycje w sieć dystrybucji energii rekordowe 5,8 mld zł.



Tauron Dystrybucja przeznaczył na inwestycje w 2013 roku około 2 mld zł, z czego na odtworzenie i rozwój sieci elektroenergetycznej ok. 1,7 mld zł (przed rokiem 1,5 mld zł).



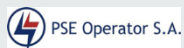
Energa na inwestycje sieciowe zamierza przeznaczyć ponad 1,4 mld zł (tj. około 2% więcej niż w 2012 r.).



Według szacunków DGP, w 2013 roku PGE Dystrybucja na rozwój przeznaczy ok. 1,2 mld zł. Ponadto, do 2020r. Grupa Energa zamierza przeznaczyć ok. 12,5 mld zł na rozwój i modernizację sieci dystrybucyjnych.



Plan inwestycyjny Enei Operator na 2013 r. zakłada wydatki bliskie 1 mld zł.



Uzgodnione latem 2011 roku plany rozwoju spółki PSE Operator (zarządza energetycznymi autostradami) oraz pięciu spółek dystrybucyjnych zakładają, że do 2015 r. przedsiębiorstwa te zainwestują prawie 27 mld zł w rozbudowę i rozwój sieci przesyłowych.

Poza ABB, Alstom i Siemens, które realizują kontrakty o najwyższej wartości, do grona głównych konkurentów WZRT Północ na rynku usług w zakresie energetyki wysokich napięć należą:

- SAG Elbud Gdańsk S.A. —→ 24,4 mln zł przychodów w 2011r. (47,8 mln zł w 2010r.)
- Elbud Katowice sp. z o.o. —→ 130,8 mln zł przychodów w 2011r.
- Eltel Networks —→ 216,4 mln zł przychodów w 2011r.
- Elfeko S.A. —→ 173,3 mln zł przychodów w 2011r.
- Elbud Warszawa sp. z o.o. —→ 114,6 mln zł przychodów w 2011r.
- ZWSE Rzeszów —→ 188,5 mln zł przychodów w 2011r.
- Elektrobudowa. —→ 258 mln zł przychodów w 2011r. oraz 348,6 mln zł w 2012r. (wyłącznie z działalności na rynku dystrybucji energii) .



Cele strategiczne, które Spółka zamierza realizować w perspektywie najbliższych pięciu lat zakładają:

- Umocnienie pozycji na rynku wykonawstwa energetyki wysokich napięć
- Wejście do grupy 5 największych wykonawców linii energetycznych w Polsce
- Utrzymanie wysokiej rentowności prowadzonej działalności
- Dalszy rozwój kompetencji w zakresie energetyki wysokich napięć
- Rozszerzenie kompetencji w zakresie budowy linii napięć 400 kV

Osiągnięcie powyższych celów możliwe będzie z uwagi na:

1. Bardzo duży rynek potencjalnych zleceń, silnie wzrostowy w okresie najbliższych kilkunastu lat.
2. Ograniczoną konkurencję z uwagi wymogi kapitałowe, wymagane doświadczenie, referencje i know-how.
3. Uzyskane w toku wieloletniej działalności wysokie kompetencje branżowe.
4. Rosnącą siłę kapitałową Grupy - nie wypłacanie dywidend, akumulowanie nadwyżek finansowych, rosnącą zdolność kredytową, emisję obligacji.
5. Determinację, wiedzę i doświadczenie kadry zarządzającej, niezbędne do prowadzenia jednego z najdynamiczniejszych podmiotów na rynku wykonawstwa elektroenergetycznego.

oraz

oraz

to:

Duży i szybko rosnący rynek.

Mała ilość silnych organizacyjnie, specjalistycznych podmiotów operujących na tym rynku.

Wysokie bariery wejścia na ten rynek (kompetencje, referencje, kapitał).



Wysoka rentowność i szybki rozwój WZRT Północ i całej Grupy Kapitałowej.



Mirosław Kostuch – (42 lata) Prezes Zarządu WZRT ENERGIA S.A. i główny właściciel, wykształcenie – energetyk, studia wyższe – zarządzanie. Do 2002r. wchodził w skład kadry zarządzającej firmy WZRK, był odpowiedzialny za realizację w zakresie budowy linii przesyłowych pomiędzy miastami. Od 2005 roku w Warmińskim Zakładzie Robót Telekomunikacyjnych świadczącym usługi w zakresie budowy linii energetycznej i telekomunikacyjnych. Następny etap rozwoju to utworzenie w 2007 roku WZRT sp. z o.o. - obecnie WZRT – Północ sp. z o.o. Pełnił funkcję konsultanta w Ministerstwie Transportu oraz w Polskich Sieciach Energetycznych. Koordynował realizację następujących inwestycji: Budowa autostrady A1 i A 4 (łącznie ok. 200 km), Budowa obwodnicy – Oleśnicy, Wojnicza, Bytomia, Ropczyc, Drogi ekspresowe s-7 i S- 8 oraz inwestycje dla koncernów energetycznych. Współpracował bezpośrednio z zarządami takich spółek jak Skanska, Strabag, Budimex ,Hailit , Mota ,MSF, Astaldi i inne oraz Energa, Enea, Enion, RWE Stoen. Aktywnie udziela się w łóżach biznesu współpracując przy modyfikacji aktów prawnych. Twórca projektu „Ochrona kapitału rodzimego w aspekcie akcesu Polski do Unii Europejskiej”. Współtwórca pracy naukowej „Zmodyfikowane innowacyjne technologie przesyłu energii elektrycznej,„. Obecnie opracowuje na zlecenie Ministerstwa Energetyki Turkmenistanu koncepcje rozwoju energetyki w tym kraju. Prowadzi wykłady w zakresie realizacji inwestycji i form finansowania.

Adam Leonarczyk – (38 lat) wykształcenie – wyższe ekonomiczne. Akcjonariusz posiadający pakiet akcji stanowiący 1,3% udziału w kapitale zakładowym WZRT ENERGIA S.A. Od 2000 roku był doradcą Prezydenta Wejherowa i Rady Miasta w zakresie przygotowywania budżetu. Uczestniczył w pracach niezależnej komisji Ministerstwa Gospodarki podczas nowelizacji prawa podatkowego. Prowadził działalność gospodarczą o charakterze doradczo-konsultingowym. Autor wielu publikacji o charakterze ekonomicznym. Wykładał ekonomię na Uniwersytecie Gdańskim i w innych wyższych uczelniach. Brał udział w restrukturyzacji wielu przedsiębiorstw, w tym budżetowych. W latach 2008 - 2011 z ramienia Marszałka woj. Pomorskiego wdrażał ustawę antykryzysową w woj. Pomorskim. Od 2007 roku doradca Mirosława Kostucha, a od 2010 roku na stanowisku Dyrektora Finansowego WZRT ENERGIA.



Dariusz Wilczek – (45 lat) Prezes Zarządu WZRT Północ od 2010r., latach 2008-2010 Wiceprezes Zarządu tej spółki. Wykształcenie – elektronik, studia wyższe – prawo administracyjne. W latach 1990 – 2000 posiadał własne sieci telewizji kablowej oraz koncesje KRRiTV na nadawanie programu lokalnego (pierwsza w województwie warmińsko – mazurskim). Członek Zarządu Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Sieci Telewizji Kablowej. Uczestniczył w pracach przy tworzeniu przepisów technicznych oraz norm PAR i wprowadzeniu prawa autorskiego oraz w negocjacjach z organizacjami nadawców telewizyjnych z całego świata. Od 2004 roku do chwili obecnej bliski współpracownik Mirosława Kostucha – Prezesa Zarządu WZRT – Energia S.A. z którym wspólnie kierował wszystkimi realizowanymi projektami. Współpracownik Marszałka Województwa Warmińsko – Mazurskiego Andrzeja Ryńskiego – pełnomocnik ds. współpracy z zagranicą Departamentu Integracji Europejskiej w momencie wejścia Polski do Unii Europejskiej. Współorganizator Międzynarodowych Dni Integracji Europejskiej w Olsztynie. Negocjował umowy o charakterze międzynarodowym. Zdobył także doświadczenie poza granicami kraju w zakresie farm wiatrowych.

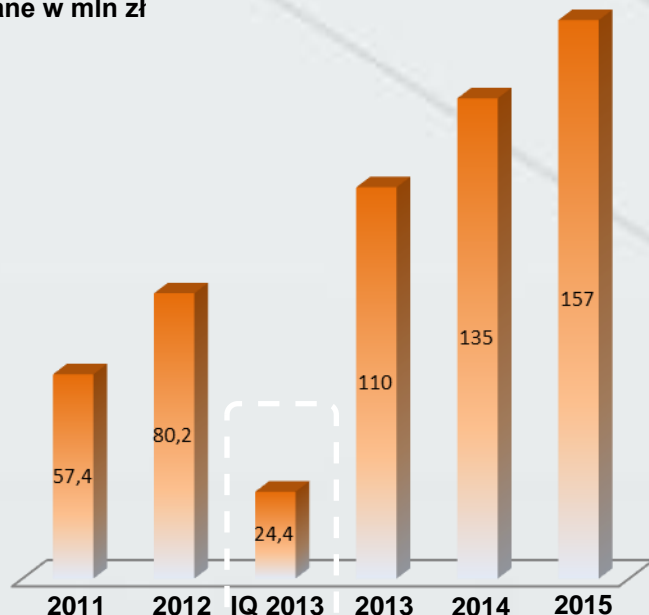
Waldemar Pluta – (42 lata), wykształcenie wyższe inżynierskie – Politechnika Warszawska, Wydział Inżynierii Lądowej. Od września 2012r. Prezes Zarządu WZRT Projekt sp. z o.o. Wcześniej zatrudniony w: Arcadis sp. z o.o. (12'2008 – 08'2012) jako Kierownik Zespołu Projektowego, Scott Wilson Ltd. sp. z o.o. Oddział w Polsce. (05'2005 – 11'2008) jako Projektant Mostowy/Team Leader, Budimex Dromex S.A. (11'2002 – 04'2005) jako Kierownik Robót Mostowych, Ferrovial-Agroman (02'2002 – 10'2002) budowa miejskiego tunelu drogowego w Las Rozas de Madrid (Hiszpania) jako Kierownik Techniczny (Wykonawstwo), od 07'1996 do 01'2002 w Dromex S.A., gdzie uczestniczył w realizacji wielu projektów jako: Kierownik Budowy, Specjalista ds. przygotowania inwestycji, Koordynator Robót Mostowych, Asystent Projektanta.

Bartosz Michalski – (41 lat), inżynier budownictwa – absolwent Politechniki Wrocławskiej. Prezes Zarządu nowoutworzonej WZRT-ECO sp. z o.o. Posiada uprawnienia budowlane do kierowania robotami budowlanymi bez ograniczeń w specjalności konstrukcyjno – budowlanej. Od 2012 roku zatrudniony w WZRT Północ jako Menadżer Kontraktów (samodzielne kierowanie powierzonymi kontraktami). Wcześniej kierował oddziałem Eurovia Polska S.A (2011-2012). W latach 2006-2010 pracował jako Kierownik i Dyrektor Kontraktów w Budimex Dromex S.A. W 2005r. Kierował kontraktami realizowanym przez MONTA-ENGIL Polska oraz JacobsGIBB (Polska) sp. z o.o. Wcześniej w latach 1998-2005 pracował jako Dyrektor i Kierownik Budów w Budimex Dromex S.A.



Przychody wykonanie 2011-2012, prognozy 2013-2015

Dane w mln zł



Prognoza przychodów na rok 2013 sporządzona została w oparciu o bieżący stan portfela kontraktów (już podpisanych na poziomie 100% poziomu prognozowanego).

W prognozie na rok 2013 nie uwzględniono przychodów i zysków z prac w ramach wygranego w marcu 2013r. przetargu (o wartości 11,7 mln zł) w PGE Dystrybucja S.A.

Wyniki IQ 2013 stanowią wstępne wykonanie pierwszych miesięcy br. i potwierdzają realność wykonania prognozy na cały rok zarówno w zakresie przychodów, jak i planowanych zysków.

Aktualny stan portfela umów Spółki pokrywa prognozę na rok 2014 w zakresie przychodów na poziomie około 55% wartości prognozowanej.

Aktualny stan portfela umów Spółki pokrywa prognozę na rok 2015 w zakresie przychodów na poziomie około 35% wartości prognozowanej.

Prognozy zysków na lata 2013-2015 zostały sporządzone w oparciu o analizę możliwej do osiągnięcia rentowności zawartych umów. Prognozy zysków uwzględniają koszty odsetek związanych z obsługą kredytów i obligacji.

Prognoza na lata 2013-2015 nie uwzględnia dalszych realizacji budowy linii energetycznych przy kontraktach drogowych, ze względu na ustawicznie pogarszającą rentowność takich kontraktów rok 2012 był ostatnim, w którym Spółka podejmowała się ich realizacji. Kontrakty te miały decydujący wpływ na osiągnięcie przez Spółkę niższego zysku netto za rok ubiegły w stosunku do lat wcześniejszych.

Wynik netto wykonanie 2011-2012, prognozy 2013-2015

Dane w mln zł





Środki z emisji obligacji zostaną przeznaczone (poprzez udzielenie pożyczki) na zasilenie kapitału obrotowego Spółki WZRT Północ Sp. z o.o.

Środki pozyskane z emisji obligacji pozwolą WZRT Północ na zwiększenie ilości posiadanych zasobów finansowych możliwych do zaangażowania w pozyskiwanie w 2013 roku kontraktów na kolejne lata oraz na realizację kontraktów już podpisanych i uwzględnionych w przedstawionych wcześniej planach finansowych (w tym m.in.: na kaucje, materiały, koszty rozpoczęcia inwestycji przed pierwszymi płatnościami zleceniodawców) na budowę sieci elektroenergetycznych, co przełoży się na zwiększenie przychodów i zysków po zakończeniu ich realizacji w latach 2014-2015.

**Wartość nominalna
emitowanych obligacji serii A**

25 mln PLN

Obligacje kuponowe

Czas trwania programu – 2,5 roku

Oprocentowanie w skali roku – WIBOR 3M +7,0 %

Wypłata odsetek – kwartalnie

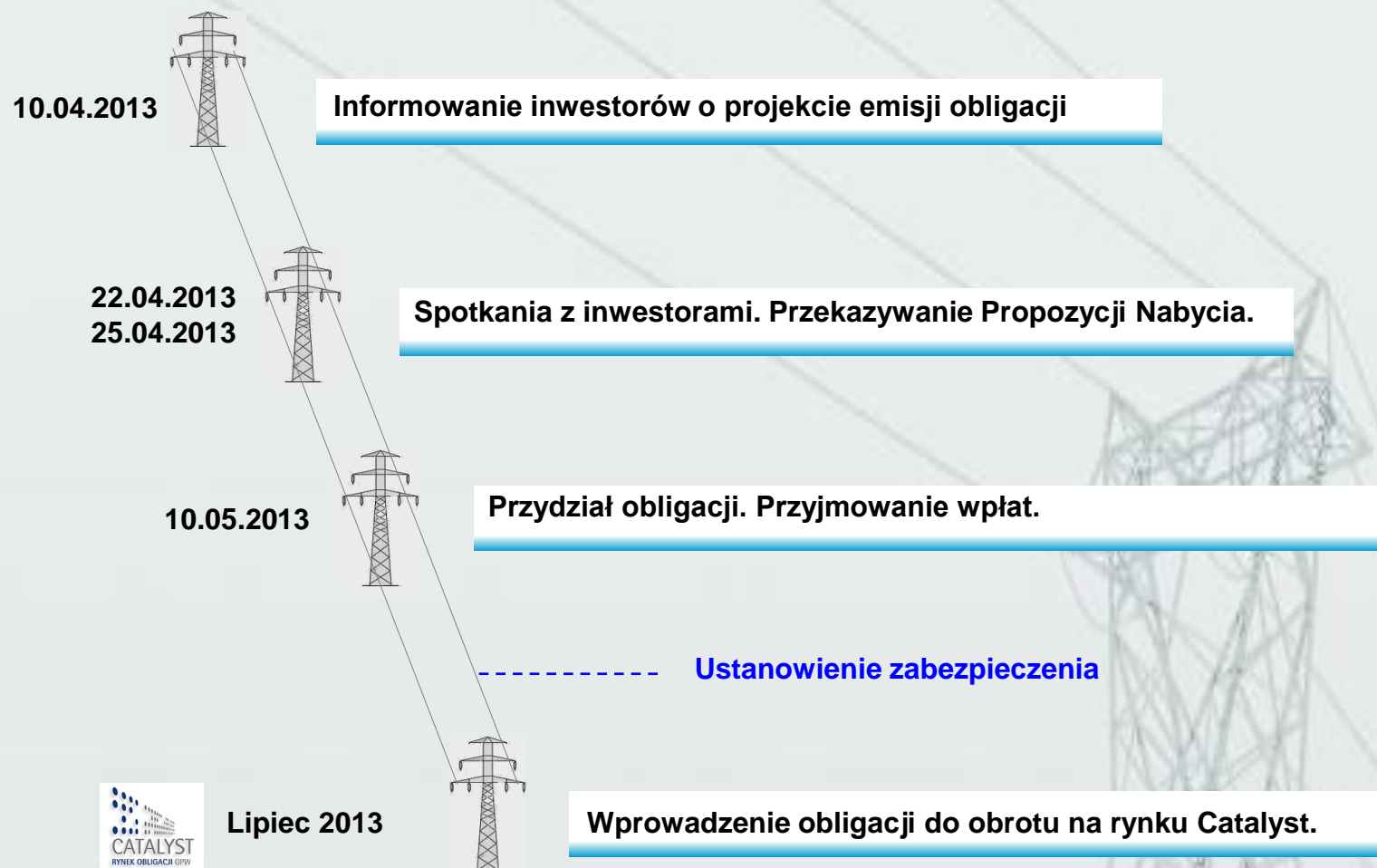
Obsługa odsetek od obligacji – z środków własnych Spółki

Wykup obligacji - w listopadzie 2015r. - z środków własnych Spółki



Zabezpieczenie obligacji stanowić będzie pakiet udziałów WZRT Północ sp. z o.o. stanowiący nie mniej niż 51% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki oraz w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Dodatkowym zabezpieczeniem interesów obligatariuszy, które zostanie określone w Warunkach Emisji, będzie ograniczenie ewentualnego rozwodnienia udziałów posiadanych przez WZRT ENERGIA SA w WZRT Północ sp. z o.o.





Mirosław Kostuch

Prezes Zarządu

WZRT Energia S. A.

tel: (58) 322 07 15 w. 27

fax. (58) 322 07 15 w. 28

e-mail: sekretariat@wzrt.pl



M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

Ul. Grzybowska 80/82
00 – 844 Warszawa

Tel. 0-22 661 54 03, fax 0-22 661 54 02
www.mm-dg.pl

Mariusz Jagodziński

tel. 512 389 156

e-mail: mjagodzinski@mm-dg.pl

Tomasz Bryński

tel. 608 023 108

e-mail: tbrynski@mm-dg.pl