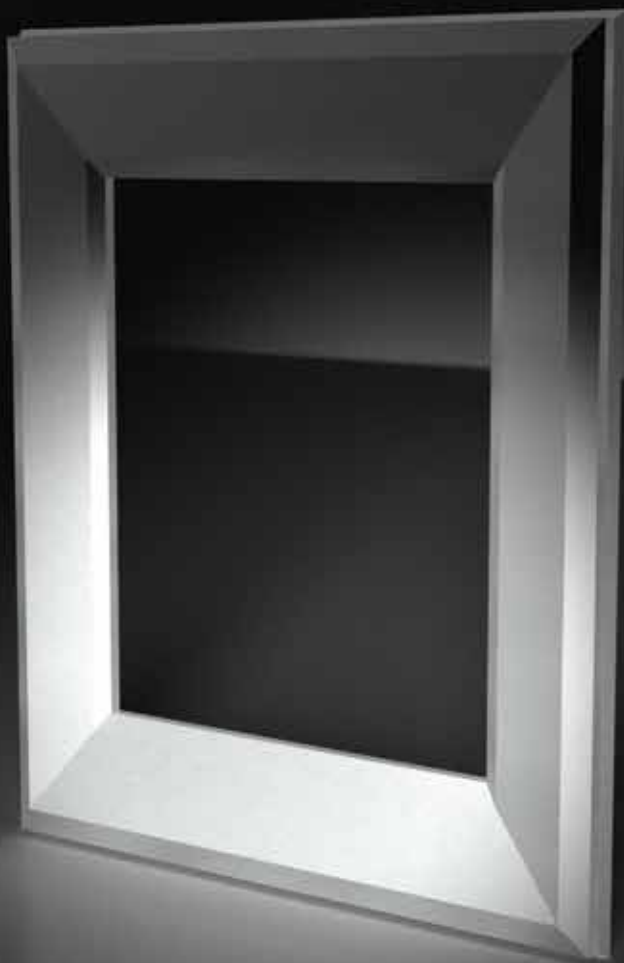


Najlepsze Firmy Elektrotechniczne Raport 2013

ELEKTRORAMA



rynek
elektryczny
ELEKTROTECHNIKA WYDARZENIA LUDZIE

Nowe przekaźniki w konkurencyjnych cenach

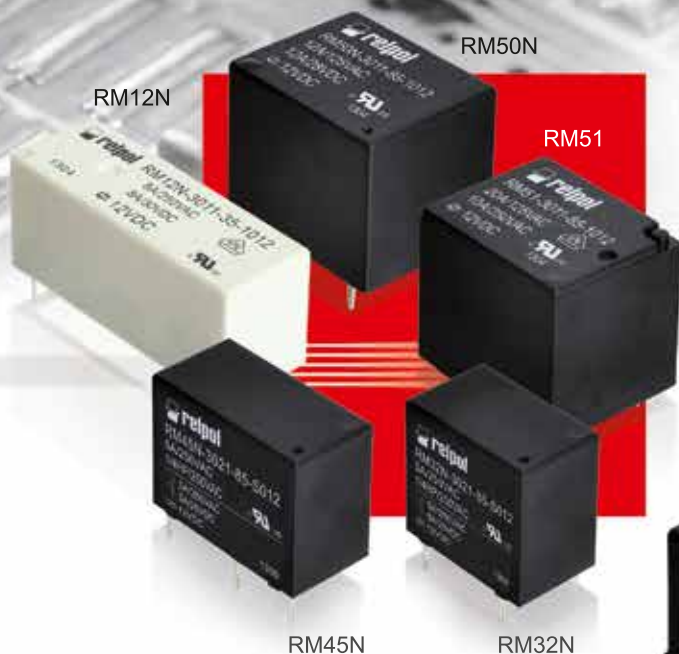
Nowa linia przekaźników sygnałowych
RSM822N, RSM954N, RSM957N

- **Parametry:**
 - niewielkie wymiary,
 - cewki DC o mocy: 0,15 W ... 0,36 W,
 - do obciążeń w zakresie: 1 mA ... 3 A,
 - zakres temperatur pracy: -30 °C ... +90 °C.
- **Aplikacje:** do urządzeń telekomunikacyjnych, systemów alarmowych, modułów wejście/wyjście, urządzeń AV, czujników sterowania i innych.

NOWOŚĆ



NOWOŚĆ



Nowe modele przekaźników miniaturowych
RM12N, RM32N, RM45N, RM50N, RM51
i przemysłowych **R30N, R40N**

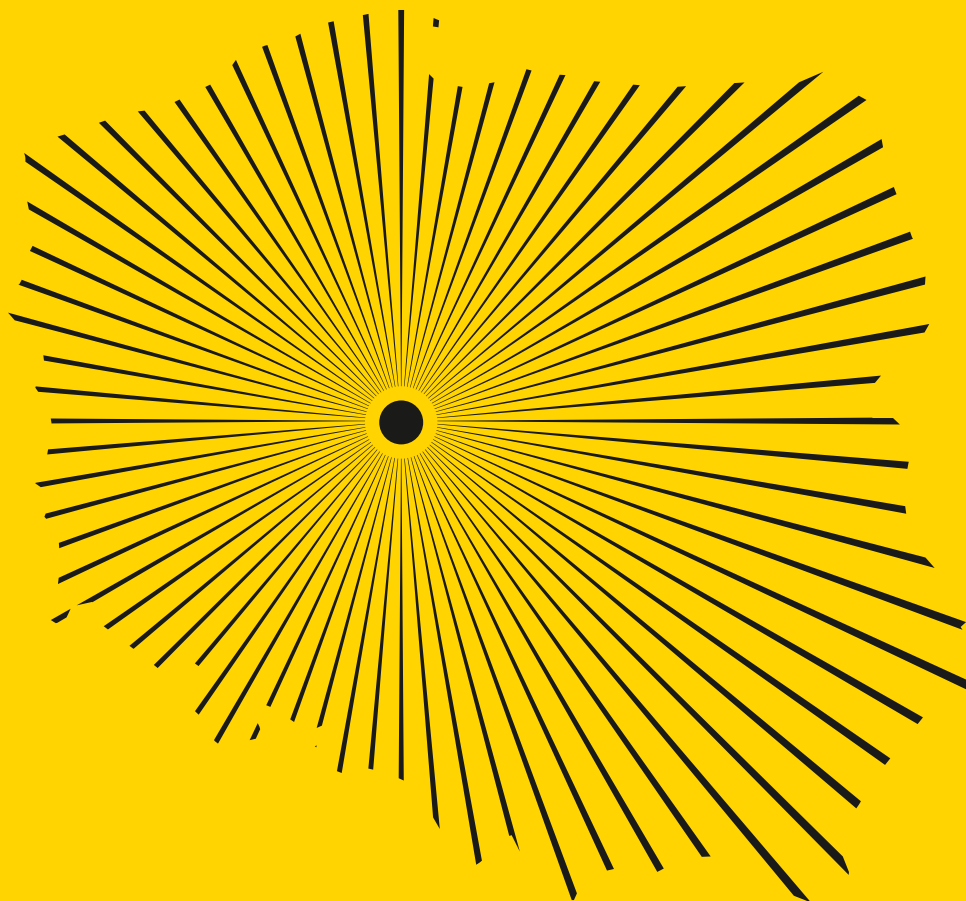
- **Parametry:**
 - niska moc cewek DC: 0,2 W ... 0,9 W oraz AC: 2 VA,
 - wysokie obciążenia maksymalne: do 40 A,
 - zakres temperatur pracy: -55 °C ... +100 °C.
- **Aplikacje:** do maszyn i urządzeń elektrycznych, klimatyzatorów, sterowników, urządzeń gospodarstwa domowego i innych.



 **relpol**®
S.A.

Z Konina do końca Polski GIS

KEMA 



Serwis24h

W 8h na miejscu od
zgłoszenia

tel.: 691 145 145

Optima 145

Od 1953 roku wzięliśmy udział w budowie niemal wszystkich elektrowni i elektrociepłowni w kraju. Polski rynek zna i ceni oferowane przez nas rozwiązania.

OPTIMA 145 to najnowsze rozwiązanie rozdzielnic WN typu GIS, zaprojektowane na polski rynek. Rozdzielnica gazowa Optima 145 jest produkowana u nas, w Koninie.

Dzięki temu oferujemy atrakcyjną cenę, skrócone terminy realizacji oraz szybki serwis.

Najlepsze firmy elektrotechniczne

Ranking ELEKTRORAMA 2013

Metodologia zestawienia

Proces wyłonienia laureatów zestawienia już drugiej edycji najbardziej rentownych firm z branży elektrotechnicznej przebiegał dwustopniowo. W pierwszej fazie z bazy danych wywiadowni gospodarczej Bisnode D&B Polska zostały wyłonione po kodach branżowych firmy z branży elektrycznej i elektrotechnicznej.

W drugiej fazie na bazie know-how wyszczególniliśmy te podmioty, które w ocenie redakcji „Rynek Elektryczny” jak również Bisnode D&B Polska są firmami o minimalnym ryzyku współpracy, w latach 2012 i 2011 terminowo złożyły do KRS sprawozdania finansowe lub bezpośrednio przesłały swoje dane finansowe do Bisnode D&B Polska, w swojej historii nie mają zarejestrowanych wniosków o upadłość czy likwidację.

W efekcie uzyskaliśmy bazę ponad 200 podmiotów, z której ostatecznie w rankingu znalazło się blisko 100. Wyselekcjonowane firmy zostały uszeregowane według rentowności.

Tym samym pierwszą trójkę najbardziej rentownych spółek w branży elektrycznej i elektrotechnicznej stanowią:

1. LUG S.A. z Zielonej Góry
2. APATOR S.A. z Torunia
3. ElektroUnion Sp. z o.o. z Warszawy

Kondycja firm

Zestawione w rankingu firmy z branży elektrotechnicznej są obecnie w bardzo dobrej kondycji finansowej. Taki wniosek płynie z przeprowadzonej przez Bisnode D&B Polska analizy. Na koniec października 2013 r. ponad 76 proc. spośród blisko 100 firm wykazywało minimalne ryzyko współpracy. Słabsze wyniki to domena małych podmiotów. Firmy, które w ubiegłym roku ogłosiły upadłość, to mało znaczące podmioty, w większości przypadków działające nie dłużej niż dwa, trzy lata na rynku. Tym małym i młodym podmiotom znacznie trudniej jest efektywnie funkcjonować na rynku i to właśnie one w ogromnej większości znajdują się w słabej

i bardzo złej sytuacji finansowej. Znani producenci, jak również sprzedawcy detaliczni i hurtowi mają się dobrze. Philips, Siemens, czy Apator to przykłady firm, których kondycję określamy bardzo wysoko.

Znajduje to swoje potwierdzenie w danych, bowiem te największe zatrudniające powyżej 250 osób w blisko 63 proc. to podmioty w bardzo dobrej i dobrej kondycji finansowej. Najślabiej na tym tle prezentują się średniej i małej wielkości firmy, zatrudniające do 25 osób.

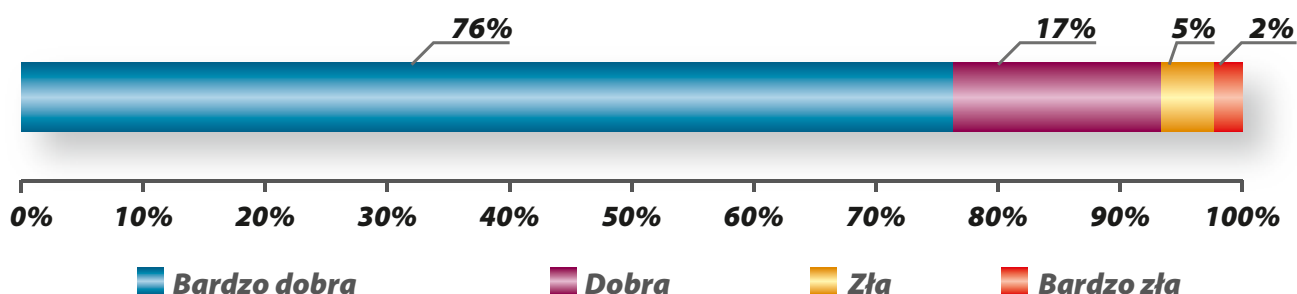
Na ich ocenę kondycji finansowej bezpośredni wpływ mają takie wskaźniki jak płynność, wysokość zadłużenia i rentowność. Dodatkowo wzięta została pod uwagę zdolność finansowa podmiotu, poziom zarejestrowanych, przeterminowanych płatności, zarejestrowane wnioski z sądów gospodarczych o upadłość lub postępowanie naprawcze, ogłoszenie upadłości, rozpoczęcie procesu likwidacji oraz negatywne sygnały prasowe. Ocena kondycji finansowej branży odbywała się na podstawie danych finansowych nie starszych niż dwa lata. W przypadku spółek prawa handlowego za podstawę do oceny brano bilans i rachunek wyników. W przypadku podmiotów nieprowadzących pełnej księgowości oparto się na danych o przychodach, kosztach i wyniku finansowym podmiotu zadeklarowanych przez szefów biur.

Firmy w rankingu zostały uszeregowane według rentowności na podstawie danych za 2012 rok.

Pod tym względem zwyciężcą została zielonogórska spółka akcyjna LUG. Od lat jest jednym z największych producentów opraw przemysłowych i dekoracyjnych. Specjalizuje się w produkcji opraw zewnętrznych do iluminacji budynków, oświetlenia stacji paliw, ulic czy też parkingów. Te znajdują zastosowanie w salach sprzedaży, biurach, pasażach handlowych oraz marketach. W marcu LUG rozpoczął rozbudowę fabryki o nową halę do produkcji komponentów LED.

Tomasz Starzyk, Bisnode D&B Polska

Kondycja firm elektrotechnicznych ujętych w rankingu ELEKTRORAMA 2013



Źródło: Analiza Branżowa, Bisnode D&B Polska

Rentowność 2012		
1.	LUG SA	76,00%
2.	APATOR S.A. <i>prezentacja na s.8</i>	38,35%
3.	ElektroUnion Sp. z o.o.	20,40%
4.	PARTEX MARKING SYSTEMS Sp. z o.o.	19,52%
5.	APS Energia Sp. z o.o.	16,48%
6.	Z.U-P. EMITER Sp. J. Stanisław Bieda, Piotr Lis	13,95%
7.	Kabeltech Sp. z o.o. Sp. k.	13,51%
8.	MEDCOM Sp. z o.o.	13,06%
9.	SONEL S.A.	12,63%
10.	Micros Sp.j. W. Kędra i J. Lic	11,80%
11.	Zakłady Kablowe BITNER Celina Bitner	11,70%
12.	Relpol S.A. <i>prezentacja na s.11</i>	11,23%
13.	Nexans Power Accessories Poland Sp. z o. o.	11,11%
14.	BAKS Kazimierz Sielski	11,00%
15.	Rabbit Sp. z o.o.	10,64%
16.	ELEKTROGIEŁDA Szymon Żaczkiewicz, Mariusz Karliński Sp. J.	10,29%
17.	Zakłady Metalowe ERKO R. Pętlak Spółka Jawna Bracia Pętlak	9,70%
18.	Ins-Tom Sp. z o.o.	9,44%
19.	Zakład Produkcji Automatyki Sieciowej S.A.	9,34%
20.	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	9,24%
21.	RADPOL S.A.	9,17%
22.	Pawbol Sp. z o.o.	9,04%
23.	PCE Polska Sp. z o.o.	9,02%
24.	Phoenix Contact Sp. z o.o.	8,66%
25.	Lena Lighting S.A.	8,59%
26.	SLAVITECH Sp. z o.o.	8,27%
27.	EC Test Systems Sp. z o.o.	8,11%
28.	Fabryka Kabli ELPAR II Sp. z o.o.	7,50%
29.	Zakład Aparatury Elektrycznej ERGOM Sp. z o.o.	7,32%
30.	SIBA Polska Sp. z o.o.	7,25%
31.	LANGE-ŁUKASZUK	6,96%
32.	Alumast S.A.	6,89%
33.	HAGER POLO Sp. z o.o.	6,67%
34.	ELTEL Networks Olsztyn S.A.	5,54%
35.	AURALIGHT POLSKA Sp. z o.o.	5,44%
36.	SIEMENS Sp. z o.o.	5,30%
37.	ZPUE S.A.	5,17%
38.	HELUKABEL Polska Sp. z o.o.	4,61%
39.	Karliki Elektrotechnik Sp. z o.o.	4,60%
40.	Eaton Electric Sp. z o.o.	4,52%
41.	ELEKTROTIM S.A.	4,46%
42.	TECHNOKABEL S.A.	4,38%
43.	Europoles Sp. z o.o.	4,21%
44.	ABB Sp. z o.o.	4,04%
45.	Bemko Sp. z o.o.	3,98%
46.	KAMSTRUP Sp. z o.o.	3,82%
47.	ELEKTROBUDOWA S.A. <i>prezentacja na s.9</i>	3,65%
48.	NEXANS Polska	3,49%
49.	LUXIMEX Sp. z o.o.	3,00%
50.	VALMONT Polska Sp. z o.o.	2,69%

Przychody 2012		
1.	ABB Sp.z o.o.	2 153 250 213,79
2.	SIEMENS Sp. z o.o. Biuro Regionalne we Wrocławiu	1 591 612 400,00
3.	ELEKTROBUDOWA S.A. <i>prezentacja na s.9</i>	985 421 000,00
4.	Przedsiębiorstwo Handlowe „Alfa Elektro” Sp. z o.o. <i>prezentacja na s.7</i>	435 338 537,78
5.	ZPUE S.A.	382 484 000,00
6.	Onninen Sp. z o.o.* <i>prezentacja na s.10</i>	346 400 000,00
7.	TIM SA	341 996 000,00
8.	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	300 013 000,00
9.	Eaton Electric Sp. z o.o.	237 680 000,00
10.	PHE NOWA FRANCE Sp. z o.o.	219 726 746,48
11.	ASAJ Sp. z o.o.	204 619 757,45
12.	ELTEL Networks Olsztyn S.A.	197 038 535,73
13.	GRODNO S.A.	192 853 161,67
14.	APATOR S.A. <i>prezentacja na s.8</i>	183 411 000,00
15.	Zakłady Kablowe BITNER Celina Bitner	180 211 908,25
16.	OSRAM Sp. z o.o.	169 015 879,70
17.	Kaczmarek Electric S.A.	167 339 978,26
18.	ES-SYSTEM S.A.	163 825 000,00
19.	Solar Polska Sp. z o.o.	158 402 275,05
20.	ELEKTROMONTAŻ Rzeszów S.A.	157 249 158,79
21.	ACEL JM Ciskowscy Spółka Komandytowa	150 880 067,83
22.	BAKS Kazimierz Sielski	144 285 976,92
23.	MEDCOM Sp. z o.o.	139 275 000,00
24.	HAGER POLO Sp. z o.o.	135 167 134,20
25.	RADPOL S.A.	131 040 000,00
26.	ELEKTROTIM S.A.	130 334 958,35
27.	Zakład Produkcji Automatyki Sieciowej S.A.	128 121 026,96
28.	Zakład Produkcji Przewodów Elektrycznych ELTRIM Sp. z o.o.	125 600 000,00
29.	Elektromontaż Poznań SA	107 307 886,64
30.	FEGA Poland Sp. z o.o.	105 383 026,34
31.	Lena Lighting S.A.	102 807 000,00
32.	KONTAKT - SIMON S.A.	97 913 858,10
33.	Relpol S.A. <i>prezentacja na s.11</i>	94 537 000,00
34.	TECHNOKABEL S.A.	88 237 018,09
35.	Elektrokabel	83 978 088,04
36.	Z.U-P. EMITER Sp. J. Stanisław Bieda, Piotr Lis	79 816 867,77
37.	VALMONT Polska Sp. z o.o.	78 985 924,28
38.	Phoenix Contact Sp. z o.o.	75 152 741,80
39.	Molex Premise Networks Sp. z o.o.	75 139 604,79
40.	HELUKABEL Polska Sp. z o.o.	72 017 395,06
41.	Ampli S.A.	67 889 000,00
42.	TelForceOne SA	63 316 000,00
43.	Przedsiębiorstwo el12 Sp. z o.o.	63 186 623,70
44.	Hella Polska Sp. z o.o.	55 660 939,85
45.	Fabryka Kabli ELPAR II Sp. z o.o.	53 867 224,35
46.	Zakład Aparatury Elektrycznej ERGOM Sp. z o.o.	52 370 783,77
47.	SONEL S.A.	50 486 361,12
48.	Europoles Sp. z o.o.	48 597 599,72
49.	Wamtechnik Sp. z o.o.	47 921 986,27
50.	PCE Polska Sp. z o.o.	46 653 220,68

*przychody tylko z elektrotechniki

Zysk netto 2012

1.	ABB Sp. z o.o.	87 041 470,34
2.	SIEMENS Sp. z o.o.	84 428 900,00
3.	APATOR S.A. prezentacja na s.8	70 344 000,00
4.	ELEKTROBUDOWA S.A. prezentacja na s.9	35 986 000,00
5.	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	27 710 000,00
6.	Zakłady Kablowe BITNER Celina Bitner	21 081 251,28
7.	ZPUE S.A.	19 783 000,00
8.	MEDCOM Sp. z o.o.	18 187 000,00
9.	BAKS Kazimierz Sielski	15 869 956,81
10.	RADPOL S.A.	12 014 000,00
11.	Zakład Produkcji Automatyki Sieniowej S.A.	11 963 756,95
12.	Z.U-P. EMITER Sp. J. Stanisław Bieda, Piotr Lis	11 132 923,07
13.	ELTEL Networks Olsztyn S.A.	10 914 836,10
14.	Eaton Electric Sp. z o.o. Biuro Regionalne Warszawa	10 749 000,00
15.	Relpol S.A. prezentacja na s.11	10 618 000,00
16.	HAGER POLO Sp. z o.o.	9 019 227,00
17.	Lena Lighting S.A.	8 834 000,00
18.	Phoenix Contact Sp. z o.o.	6 504 732,09
19.	SONEL S.A.	6 373 990,28
20.	APS Energia Sp. z o.o.	6 164 839,82
21.	ELEKTROTIM S.A.	5 809 973,00
22.	Micros Sp.j. W. Kędra i J. Lic	5 282 682,49
23.	Onninen Sp. z o.o.*	4 515 440,33
24.	PCE Polska Sp. z o.o.	4 209 034,89
25.	Fabryka Kabli ELPAR II Sp. z o.o.	4 041 252,87
26.	ES-SYSTEM S.A.	3 867 000,00
27.	TECHNOKABEL S.A.	3 861 668,49
28.	Zakład Aparatury Elektrycznej ERGOM Sp. z o.o.	3 833 564,35
29.	Kaczmarek Electric S.A.	3 371 483,40
30.	HELUKABEL Polska Sp. z o.o.	3 322 725,38
31.	ASAJ Sp. z o.o.	3 202 736,82
32.	Pawbol Sp. z o.o.	2 821 442,65
33.	ELEKTROGIEŁDA Szymon Żączkiewicz, Mariusz Karliński Sp. J.	2 708 000,00
34.	Nexans Power Accessories Poland Sp. z o. o.	2 670 641,55
35.	ELEKTROMONTAŻ Rzeszów S.A.	2 463 199,71
36.	PARTEX MARKING SYSTEMS Sp. z o.o.	2 305 410,64
37.	Zakłady Metalowe ERKO R. Pętłak Spółka Jawna Bracia Pętłak	2 264 142,66
38.	LANGE-ŁUKASZUK	2 163 313,22
39.	VALMONT Polska Sp. z o.o.	2 123 861,70
40.	Europoles Sp. z o.o.	2 046 495,27
41.	LUG SA	1 895 000,00
42.	TelForceOne SA	1 678 000,00
43.	Kabeltech Sp. z o.o. Sp. k.	1 636 977,02
44.	Elektrokabel	1 480 625,70
45.	PHE NOWA FRANCE Sp. z o.o.	1 452 806,54
46.	EC Test Systems Sp. z o.o.	1 448 225,37
47.	TIM SA	1 414 000,00
48.	Hella Polska Sp. z o.o.	1 363 421,76
49.	Bemko Sp. z o.o.	1 146 759,75
50.	Karlik Elektrotechnik Sp. z o.o	986 555,55

*Zysk dotyczy całej działalności, w tym elektrotechnicznej

Dynamika przychodów 2012/2011

1.	ELEKTROGIEŁDA Szymon Żączkiewicz, Mariusz Karliński Sp. J.	227,80%
2.	RADPOL S.A.	196,96%
3.	SOWAR Sp. z o.o.	161,57%
4.	HAGER POLO Sp. z o.o.	150,57%
5.	Zakład Produkcji Automatyki Sieniowej S.A.	143,66%
6.	AURALIGHT POLSKA Sp. z o.o	140,95%
7.	Rabbit Sp. z o.o.	133,68%
8.	Phoenix Contact Sp. z o.o.	130,01%
9.	Kaczmarek Electric S.A.	129,14%
10.	ACTION S.A.	126,68%
11.	SLAVITECH Sp. z o.o.	124,73%
12.	Bemko Sp. z o.o.	121,36%
13.	„Ostrowski-biz.pl” Sp. z o.o.	120,54%
14.	Euro-Light Sp.z o.o.	118,03%
15.	PCE Polska Sp. z o.o.	117,58%
16.	APATOR S.A. prezentacja na s.8	117,50%
17.	Pawbol Sp. z o.o.	117,46%
18.	ELEKTROMONTAŻ Rzeszów S.A.	117,39%
19.	Alumast S.A.	115,17%
20.	Karlik Elektrotechnik Sp. z o.o.	114,42%
21.	Fabryka Kabli ELPAR II Sp. z o.o.	114,06%
22.	LUXIMEX Sp. z o.o.	113,63%
23.	ABB Sp.z o.o.	113,53%
24.	TelForceOne SA	113,52%
25.	Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN S.A.	113,13%
26.	SIBA Polska Sp. z o.o	112,70%
27.	LAPP KABEL Sp. z o.o.	112,68%
28.	KONTAKT - SIMON S.A.	112,27%
29.	Micros Sp.j. W. Kędra i J. Lic	111,69%
30.	Molex Premise Networks Sp. z o.o.	110,62%
31.	KAMSTRUP Sp. z o.o.	109,62%
32.	Hella Polska Sp. z o.o..	109,33%
33.	ELEKTROBUDOWA S.A. prezentacja na s.9	109,19%
34.	HULANICKI BEDNAREK Sp. z o.o.	108,67%
35.	Zakłady Metalowe ERKO R.Pętłak Spółka Jawna Bracia Pętłak	108,21%
36.	FAMOR S.A.	107,71%
37.	HELUKABEL Polska Sp. z o.o.	107,50%
38.	Solar Polska Sp. z o.o.	107,48%
39.	Eaton Electric Sp. z o.o.	107,25%
40.	ZPUE S.A.	107,18%
41.	SONEL S.A.	106,97%
42.	Przedsiębiorstwo el12 Sp. z o.o.	106,81%
43.	VALMONT Polska Sp. z o.o.	106,74%
44.	Nexans Power Accessories Poland Sp. z o. o.	106,53%
45.	LUXIMA S.A.	106,49%
46.	PHE NOWA FRANCE Sp. z o.o.	106,09%
47.	GRODNO S.A.	105,89%
48.	PARTEX MARKING SYSTEMS Sp. z o.o.	105,68%
49.	Zakład Aparatury Elektrycznej ERGOM Sp. z o.o.	104,45%
50.	Relpol S.A. prezentacja na s.11	104,12%



Służymy swoją wiedzą
i doświadczeniem blisko **25 lat!**

Wyniki 2012 r.

Przychody **435 338 537,78 zł**

1 miejsce w rankingu hurtowni elektrotechnicznych przychody

Przedsiębiorstwo Handlowe Alfa Elektro Sp. z o.o. istnieje od października 1989 r. i jest liderem rynku dystrybucji artykułów elektrotechnicznych w Polsce. Obecnie firma zatrudnia ponad 500 osób. Wśród pracowników znajdują się inżynierowie – doradcy techniczni, służący swoją wiedzą wszystkim klientom.

Alfa Elektro prowadzi sprzedaż w ponad 60 własnych hurtowniach zlokalizowanych na terenie całej Polski. Oferuje pełną gamę produktów największych krajowych i zagranicznych producentów. Ścisła współpraca z dostawcami pozwala na utrzymanie odpowiednich stanów magazynowych i szybką realizację zamówień. Hurtownie zaopatrywane są z dwóch magazynów centralnych: w Chorzowie i w Lubiczu k. Torunia. Przedsiębiorstwo dysponuje specjalistycznym transportem do kabli, umożliwiającym rozładunek i załadunek bębnow na placu budowy.

Główną zasadą polityki handlowej jest zaopatrywanie klientów hurtowni w wyroby najwyższej jakości przy pełnej gamie usług towarzyszących, takich jak: doradztwo techniczne, dostawa towaru na miejsce wskazane przez klienta (na terenie Polski), prowadzenie oddzielnego magazynu w celu zapewnienia płynności i kompletności dostaw. Podstawowym celem firmy jest zadowolenie i satysfakcja klienta. Wszyscy pracownicy przedsiębiorstwa wspólnie pracują na opinię profesjonalnego i solidnego partnera handlowego.

alfa
elektro
SIEĆ HURTOWNI ELEKTRYCZNYCH

CENTRALA

Przedsiębiorstwo Handlowe „Alfa Elektro” Sp. z o.o.
40-335 Katowice, ul. Obrońców Westerplatte 81
tel. 32 789 64 00, 603 64 00
fax 32 789 64 07, 603 64 07
biuro@alfaelektro.com.pl
www.alfaelektro.com.pl



Wyniki 2012 r.

przychody **183 411 000 zł**zysk **70 344 000 zł**rentowność **38,35%****2** miejsce w rankingu firm elektrotechnicznych **rentowność****3** miejsce w rankingu firm elektrotechnicznych **zysk**

Apator SA to firma z 60-letnimi tradycjami, będąca liderem na krajowym rynku aparatury łącznikowej i pomiarowej. Spółka jest pionierem we wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań technicznych. W grupie kapitałowej Apator odgrywa wiodącą rolę poprzez organizację i koordynację współpracy wszystkich podmiotów.

Oferta handlowa Apatora obejmuje szeroką gamę urządzeń: aparaturę łącznikową niskiego napięcia, aparaturę przeciwprzepięciową, aparaturę pomiarową, systemy pomiarowe. Apator eksportuje swoje produkty do ponad 65 krajów na całym świecie. Jako jedna z nielicznych firm polskich projektuje, produkuje i sprzedaje: najnowocześniejsze urządzenia do bezpiecznego łączenia i rozłączania obwodów elektrycznych, wysokiej klasy ograniczniki przepięć niskiego i średniego napięcia oraz kompozytowe izolatory odciągowe dla napowietrznych linii sn, najwyższej jakości urządzenia do pomiaru energii elektrycznej, pracujące zarówno w trybie przedpłatowym, jak i kredytowym, nowoczesne systemy umożliwiające zdalny odczyt mediów (energii elektrycznej, wody, gazu, ciepła), przesyłanie odczytanych wartości wraz z ich wizualizacją.

Firma niejednokrotnie zdobyła nagrody, m.in.: „Filar Polskiej Gospodarki”, „Giełdowa Spółka Roku”, „Lider Marki”, Godło „Teraz Polska”, Medale Europejskie, „Lider Polskiego Biznesu”, „Firma Przyjazna Środowisku”.



Apator SA
ul. Gdańska 4a lok C4,
87-100 Toruń, Polska
tel. 56 61 91 111
fax 56 61 91 295
apator@apator.com
www.apator.com



ELEKTROBUDOWY SA Droga do przyszłości

Wyniki 2012 r.

przychody **985 421 000 zł**

zysk netto **35 986 000 zł**

3 miejsce w rankingu firm elektrotechnicznych **przychody**

ELEKTROBUDOWA SA jest liderem wśród polskich firm elektroenergetycznych. Istnieje na rynku od 60 lat, brała udział w budowie niemal wszystkich elektrowni i elektrociepłowni w Polsce oraz wielu na świecie. Obecnie realizuje największy kontrakt w dziedzinie energetyki jądrowej, wykonując prace elektryczne na terenie Elektrowni Jądrowej Olkiluoto 3 w Finlandii.

ELEKTROBUDOWA SA świadczy kompleksowe usługi budowlano-montażowe, realizując inwestycje związane z przemysłem energetycznym, petrochemicznym, wydobywczym oraz budownictwem obiektów użyteczności publicznej w systemie pod klucz.





Spółka jest producentem urządzeń elektroenergetycznych rozdzielnic i aparatury rozdzielczej wysokich, średnich i niskich napięć oraz stacji i systemów elektroenergetycznych. Działa na terenie całej Polski, skupiając działalność w ponad piętnastu lokalizacjach. Realizuje prace w krajach UE, Europy Wschodniej oraz Arabii Saudyjskiej.

ELEKTROBUDOWA SA jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Jest jednym z członków organizacji Global Compact oraz wchodzi w skład spółek odpowiedzialnych społecznie RESPECT Index. Zatrudnia ok. 2 tys. osób.



ELEKTROBUDOWA SA
ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice
tel. +48 32 25 90 100, fax +48 32 20 52 760
elbudowa@elbudowa.com.pl
www.elbudowa.com.pl

Punkty Sprzedaży Onninen

-  Biuro Głównie
-  Punkty Sprzedaży onninen
-  Centrum Dystrybucyjne
-  Magazyn Dystrybucji towarów do sieciDIY



Wyniki 2012 r.

przychody
(tylko elektrotechnika) **346 400 000 zł**

zysk netto
(dotyczy całej sieci hurtowni) **4 515 440,33 zł**

2 miejsce w rankingu hurtowni elektrotechnicznych **przychody**

Onninen jest jednym z wiodących w Europie dostawców artykułów elektrotechnicznych, instalacyjno-sanitarnych, grzewczych i wentylacyjnych. Historię firmy rozpoczął w 1913 r. Alfred Onninen, zakładając w fińskim mieście Turku małą firmę o profilu hydraulicznym. Firma szybko się rozwijała, rozszerzając profil i zasięg działania. Dziś Onninen prowadzi działalność na terenie Finlandii, Norwegii, Szwecji, Polski, Rosji, Litwy, Łotwy i Estonii. Odmienności kulturowe w połączeniu ze zróżnicowanym rozwojem poszczególnych regionów nadają działaniom firmy szczególny, dynamiczny charakter. Onninen to więcej niż tradycyjna hurtownia. Firma chce być dla swoich klientów i dostawców najlepszym partnerem oferującym nie tylko asortyment kilku branż w jednym miejscu, lecz także doskonały serwis i sprawdzone rozwiązania w zarządzaniu i dystrybucji materiałów technicznych.

W Polsce Onninen prowadzi działalność na terenie całego kraju poprzez sieć 33 hurtowni, Centrum Dystrybucyjne k. Łodzi i system zamówień internetowych OnnShop. Działalność skierowana jest do firm instalacyjnych, handlowych, wykonawczych, przemysłu, przedsiębiorstw gospodarki komunalnej i firm z sektora energetycznego. Firma zapewnia profesjonalną obsługę, system zamówień internetowych, doradztwo techniczne, szkolenia produktowe oraz dostawy we wskazane miejsce. Działa w oparciu o system zarządzania jakością ISO 9000 i system zarządzania środowiskiem ISO 14001.

onninen

Biuro Głównie
ul. Emaliowa 28, 02-295 Warszawa
tel. 22 567 90 00, fax 22 567 90 09
info@onninen.pl, www.onninen.pl

Dział Handlowy
Infolinia 801 666 463
handlowy@onninen.pl

www.repol.com.pl

automatyka
to nasza pasja



Wyniki 2012 r.

Rentowność	11,23%
Zysk netto	10 749 000 zł

12 miejsce w rankingu **rentowność**

15 miejsce w rankingu **zysk**

RELPOL S.A. jest znanym europejskim producentem przełączników, działającym w branży od 1958 roku. Produkty Relpol S.A. stosowane są w obszarach: automatyki przemysłowej i energetycznej, energoelektroniki, elektroniki przemysłowej i użytkowej, telekomunikacji, AGD i innych.

Firma jest również producentem systemów zabezpieczeń CZIP dla rozdzielni średnich napięć, które od wielu lat wykorzystywane są w polskiej energetyce, w tym w elektrowniach wiatrowych.

Relpol to lider w produkcji urządzeń do wykrywania materiałów radioaktywnych. Wyposażone są w nie drogowe i kolejowe przejścia graniczne, a także porty morskie i największe polskie lotniska.

Nowoczesny profil produkcji, rozwój technologii, nieustanne podnoszenie jakości oferowanych produktów oraz redukcja zanieczyszczeń środowiska naturalnego, odnoszących się zarówno do procesu produkcyjnego, jak również produktów Relpol S.A. pozwoliło spółce na otrzymanie Certyfikatu Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakość-Środowisko ISO 9001:2009 oraz ISO 14001:2005.

Wysoką jakość produkowanych wyrobów, zgodnych z wymogami Unii Europejskiej, potwierdza szeroka gama uznań i certyfikatów: BBJ, VDE, UL, CSA, GOST, Lloyd Register, CCC, AUCOTEAM GmbH, RoHS oraz nagród i wyróżnień.

Relpol S.A.

ul. 11 Listopada 37

68-200 Żary

tel. 68 47 90 822, 850

fax 68 47 90 824

sprzedaz@repol.com.pl

www.repol.com.pl

Atrakcyjność inwestycyjna

firm z sektora elektroinstalacyjnego

Celem niniejszej publikacji jest przedstawienie branży elektroinstalacyjnej w kontekście atrakcyjności inwestycyjnej jej reprezentantów notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Michał Sztabler, analityk Trigon DM

Z notowanych na publicznych parkietach (giełdowym i NewConnect) prawie 900 podmiotów wybraliśmy 17 spółek, które naszym zdaniem spełniają kryteria firmy elektroinstalacyjnej.

Profesjonalna analiza spółki

Świadomy inwestor podejmuje decyzje inwestycyjne na podstawie szeregu informacji i analiz. Profesjonalne firmy zajmujące się inwestowaniem w spółki kapitałowe, zarówno te publiczne, których akcje notowane są na rynkach regulowanych (GPW, NewConnect, giełdy zagraniczne), jak i niepubliczne, mają w swoich strukturach grupę specjalistów zawodowo zajmujących się wyszukiwaniem i analizowaniem danych ekonomicznych. Na ich podstawie wydawane są rekomendacje: publiczne adresowane do wielu inwestorów (taką działalność prowadzą biura maklerskie) oraz wewnętrzne, tworzone na potrzeby własnych komórek zarządzania aktywami (np. w funduszach).

Złożony charakter analiz oraz coraz większa liczba podmiotów poddawanych analizie (a tym samym ilość informacji koniecznych do zgromadzenia i przetworzenia) powodują, że rynek giełdowy w coraz większym stopniu staje się domeną profesjonalnych graczy. Inwestor indywidualny, który nie może pozwolić sobie na codzienne wielogodzinne przeglądanie serwisów informacyjnych i filtrowanie podawanych tam danych, staje się obecnie rzadkością.

Z uwagi na zakres i sposób podawania przez spółki publiczne informacji (dokładnie określony przepisami prawa) ich analiza nie może być zbyt szczegółowa. W zależności od podejścia konkretnego inwestora wyróżnić można kilka elementów oceny inwestycyjnej spółki:

- analiza otoczenia (branży, rynku), w którym działa,
- analiza historycznych wyników finansowych,
- analiza bezpieczeństwa prowadzonego biznesu i ryzyk związanych z jego kontynuowaniem,
- analiza atrakcyjności inwestycyjnej,
- inne, nieekonomiczne składniki oceny.

Analiza branży

Podstawowym celem analizy jest przewidzenie na podstawie zebranych informacji historycznych, jak wyglądał będzie oceniany biznes za kilka kwartałów lub lat. Dlatego też analitycy pilnie śledzą dane historyczne, szukając trendów i innych zależności.

Oceny spółki zawsze dokonuje się przez pryzmat rynku, na którym spółka ta działa. Z tego powodu analiza branży jest pierwszym zadaniem analityka. Dla firm z szeroko rozumianego sektora elektroinstalacyjnego makrorynkiem jest segment budownictwa. Firmy te świadczą usługi instalacyjne (będące składową rynku budowlanego) lub/i oferują produkty dla budownictwa (np. aparaturę elektryczną i kontrolno-pomiarową). Największą ogólnodostępną bazą danych dotyczącą sektorów gospodarki dysponuje GUS. Z danych GUS-u wynika, że branża budowlana przeżywa obecnie kryzys, choć ostatnie dane mogą wskazywać na odrađającą się koniunkturę (średnia ruchoma – czerwona linia na wykresie – jest w trendzie wzrostowym). Dla inwestorów akceptujących wyższy poziom ryzyka jest to już sygnał do zajęcia pozycji.

Przy słabym popycie ze strony segmentu kubaturowego (budownictwo mieszkaniowe, biurowe i użyteczności publicznej), inżynierskiego (drogi) oraz przemysłowego branżą zgłaszającą rosnące zapotrzebowanie na usługi budowlane pozostaje obecnie jedynie energetyka. Niestety, pomimo olbrzymich oczekiwań obszar wytwarzania energii nie stał się (jeszcze?) motorem wzrostu popytu. Główny ciężar realizowania inwestycji spoczywa teraz po stronie dystrybucji i przesyłu, gdzie planowane wydatki na budowę i modernizację sieci są duże i w perspektywie kilku lat mają dalej rosnać. Można z tego wnioskować, że firmy operujące na rynku energetyki przesyłowej (ZPUE, Elektrobudowa, Elektrotim) mają przed sobą okres dobrej koniunktury.

Analiza historycznych wyników finansowych

Niezależnie od sytuacji w branży najważniejszym obszarem zainteresowania inwestorów pozostają wyniki finansowe generowane przez spółki. One najlepiej ukazują kondycję, w jakiej

	APL	APT	APN	ATR	ELB	ELT	ENP	ESS	GRN	INL	LEN	QMK	RDL	RLP	SON	TIM	PUE
Dług netto	6,6	20,8	-27,2	-2,9	6,1	-9,8	-2,9	-16,8	29,2	12,2	-3,2	-44,7	48,9	0,9	-3,1	-8,4	55,4
DN/EBITDA	12,5	0,2			0,1				4,7	0,4			1,8	0,1			0,9
OCF	0,1	0,9	19,9	20,3	-1,0	-3,0	3,9	7,9	5,3	10,6	18,6	25,6	20,4	12,2	11,7	-17,9	55,5

znajduje się analizowany podmiot. Są też podstawą do wyliczenia oczekiwanej dywidendy, będącej – szczególnie dla długoterminowych inwestorów – głównym źródłem dochodu z akcji. I choć większą wagę przywiązuje się do przyszłych (prognozowanych) wyników, to jednak bazą wyjściową są dane historyczne.

Wyniki półroczne firm z segmentu elektroinstalacyjnego potwierdzają dekoniunkturę w branży. Większość podmiotów wykazała spadek przychodów oraz zysków. Praktycznie tylko spółki produkcyjne (np. Aplisens, ZPUE) mogły pochwalić się wzrostem zysku. Wyraźnie widać problemy wśród firm handlowych: Ampli i TIM zakończyły I połowę roku niższymi przychodami oraz stratą na poziomie operacyjnym i netto, natomiast w Grodnie zyski spadły o ok. 35% przy podobnej sprzedaży.

Kolejnym etapem analizy danych historycznych jest oczyszczenie wyników z wpływu tzw. zdarzeń jednorazowych i sprowadzenie ich do wartości porównywalnych. Takim zdarzeniem było np. wykazanie aktywa podatkowego w Aparatorze w I półroczu 2012 r. lub odpisy na należności w Qumaku w bieżącym półroczu. Po skorygowaniu o te pozycje zyski były wyższe niż przed rokiem.

Analiza rentowności ma z kolei pokazać jakość generowanych wyników. Po pierwsze, odpowiada ona na pytanie, jaka część przychodów odkłada się w postaci zysków. Przy wysoko rentownych biznesach (np. w firmach z branży AKPiA – Aplisens, Aparator, Sonel, Radpol) wystarczy niewielki przyrost sprzedaży, aby osiągnąć wyższy zysk. Tradycyjnie wyższe marże osiągają spółki produkcyjne, zyskowość usług oraz handlu jest zdecydowanie

niższa. Porównując uzyskiwane rentowności w różnych okresach, można ocenić jakość przychodów – czy wzrost sprzedaży nie został wygenerowany na słabszych, mniej zyskowych zleceniach, jak np. w Qumaku lub Elektrotimie.

Analiza bezpieczeństwa finansowego

Przy ocenie spółki pod kątem atrakcyjności inwestycyjnej nie wolno pominąć elementu bezpieczeństwa prowadzonej przez nie działalności. Podmioty gospodarcze w większości przypadków nie upadają z braku zysków, lecz z braku płynności finansowej. Dlatego tak ważna jest analiza zadłużenia firmy oraz generowanych przepływów operacyjnych. Obie te pozycje pokazują też potencjał rozwoju firmy – spółki silnie zadłużone i z niskimi przepływami gotówkowymi nie będą miały wystarczających środków do finansowania rozwoju (R&D – inwestycje w środki trwałe oraz obrotowe, akwizycje) oraz nie będą zdolne do wypłaty dywidendy. Poziom zadłużenia dobrze opisuje wskaźnik odnoszący dług (a dokładnie dług netto, tj. zobowiązania finansowe pomniejszone o poziom wolnych środków finansowych) do generowanej gotówki (rozumianej jako EBITDA, tj. zysk operacyjny powiększony o amortyzację). Na tej podstawie można określić, ile lat spółka będzie spłacała obecny dług, zakładając, że wartość osiąganych zysków (EBITDA) się nie zmieni. Oczywiście, zdarzają się też podmioty, które nie mają zadłużenia lub jego poziom jest niższy od gotówki w kasie (dług netto jest wówczas ujemny). Takie firmy zazwyczaj wyceniane są z premią.



**INTERNATIONAL
PAYMENT MONITOR**

Bisnode
● ● ●
● Make a smart decision

- *Sprawdź czy firma płaci swoje zobowiązania na czas*
- *Porównaj terminy regulowania płatności w branży*
- *Zobacz jak Twoi kontrahenci płacą innym na rynku*
- *Wybierz do współpracy najlepiej płacące firmy*

**Umożliwiamy podejmowanie
trafnych decyzji biznesowych**

Dowiedz się więcej

www.bisnode.pl

Pod względem zadłużenia firmy z branży można ocenić jako bezpieczne. Połowa z nich posiada nadwyżki finansowe, natomiast pozostałe podmioty są relatywnie nisko zadłużone: u większości dług netto nie przekracza rocznej EBITDA. Wyjątkami są Ampli oraz Grodno – obie firmy handlowe musiałyby pracować kilka-kilkanaście lat, aby spłacić dług przy dzisiejszym poziomie zysków. Ciekawie wygląda nałożenie na dane o zadłużeniu informacji o generowanych przez wymienione wyżej spółki przepływach operacyjnych. Cash flow operacyjny (OPF – ang. *operating cash flow*) uwzględnia oprócz zysków także zmiany na kapitale obrotowym. Wynika z tego, że najbezpieczniejszymi firmami są: Aplisens, Sonel, Lena, Qumak i Atrem (wysokie nadwyżki gotówki, pozytywny CF operacyjny). Pogarsza się za to sytuacja TIM-u (spółka wciąż ma gotówkę, ale silnie ujemne przepływy operacyjne mogą w przyszłości zmienić ten obraz), co potwierdza bardzo słabą kondycję tego segmentu rynku (tab. 1).

Atrakcyjność inwestycyjna

Przy założeniu, że rynek kapitałowy jest efektywny, przedstawiona wyżej ocena finansowa spółek powinna być odzwierciedlona w wycenie giełdowej. Gdyby jednak tak było, trudno byłoby zarabiać na zmianie kursów. Częściowym wytłumaczeniem nieefektywności rynku są nierówny dostęp inwestorów do informacji oraz odmienne oczekiwania dotyczące przyszłości. Pierwszy czynnik w dużej mierze został wyeliminowany przez przepisy regulujące zakres podawanych przez spółki giełdowe informacji publicznych – praktycznie wszyscy mają dostęp do tych samych danych. Mogą jednak inaczej je interpretować i to stanowi podstawową różnicę w ocenie tego samego podmiotu dokonaną przez różnych inwestorów. Dla jednego słabe dane finansowe są podstawą decyzji o sprzedaży akcji, dla innego – oczekującego w przyszłości poprawy wyników – szansą na tańszy zakup akcji tej firmy. To z kolei jest motorem napędzającym obrót i tworzącym płynność rynku giełdowego.

Niezależnie od oceny przyszłych zmian inwestorzy porównują firmy, wykorzystując kilka wskaźników odnoszących poszczególne pozycje rachunku wyników lub bilansu do wartości rynkowej danej spółki. Do najpopularniejszych należą: C/Z (cena akcji do zysku na jedną akcję, ang. *P/E*), C/WK (cena akcji do kapitału przypadającego na jedną akcję) oraz EV/EBITDA (modyfikacja wskaźnika C/Z uwzględniająca dodatkowo zadłużenie). Biorąc pod uwagę tylko historyczne wyniki finansowe, nie zawsze można wyznaczyć poziom takiego wskaźnika, gdyż niektóre spółki generowały straty. Spośród firm zyskowych najniższe, czyli najatrakcyjniejsze wskaźniki miały: Lena, Energoaparatura oraz Intron.

Wycena kapitałów własnych dokonywana za pośrednictwem wskaźnika C/WK wskazuje na niedowartościowanie spółek handlowych (Ampli, TIM) i dużą premię dla firm produkcyjnych (Apator,

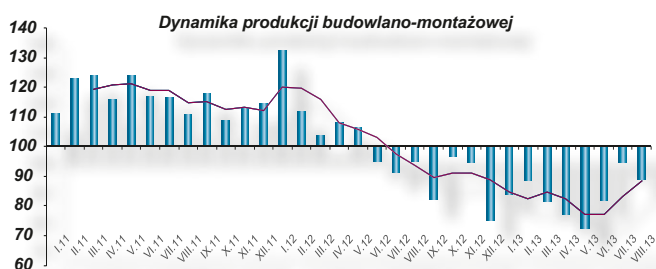
Aplisens, ZPUE). Przykład tego wskaźnika bardzo dobrze oddaje nastawienie inwestorów do poszczególnych biznesów. Tak jak wcześniej wspominałem, ze względu na słabe perspektywy dla firm handlowych (jako efekt analizy otoczenia biznesowego) spółki z tego segmentu wyceniane są poniżej wartości aktywów netto. Po drugiej stronie inwestorzy umieścili firmy operujące w perspektywnym obszarze rynku elektroinstalacyjnego (np. ZPUE, Apator, Elektrobudowa) lub mające bardzo bezpieczną pozycję finansową (Aplisens, Qumak).

Miękkie elementy wyceny

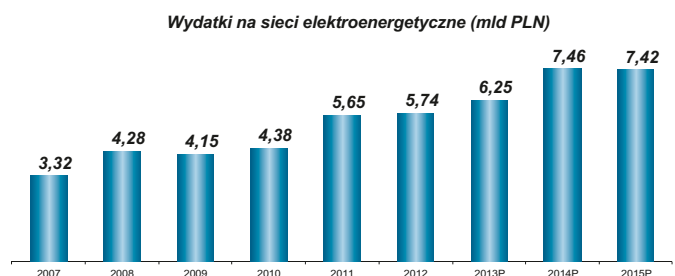
W przypadku dwóch podmiotów (Apator i Elektrobudowa) wysokie wskaźniki wyceny to również pochodną bardzo dobrej oceny zarządów tych firm. To jeden z elementów tzw. miękkiej analizy. Poza nim inwestorzy biorą też pod uwagę jakość samych sprawozdań finansowych (w tym także zgłaszane przez audytora uwagi) oraz politykę dywidendową (jej stabilność). Jakość sprawozdań finansowych (przejrzystość, skłonność do wyjaśnienia zdarzeń jednorazowych, zakres podawanych danych, w tym także niefinansowych) jest szczególnie istotna dla analityków oraz inwestorów instytucjonalnych budujących własne modele finansowe. Z kolei opinie audytora pozwalają wychwycić nieprawidłowości w sporządzaniu raportów. Znaczenie dywidendy jako czynnika zwiększającego atrakcyjność inwestycyjną zostało dostrzeżone przez spółki oraz inwestorów kilka lat temu. Przy dużej niestabilności rynków finansowych i silnych wahaniami kursu wypłata dywidendy pozwalała inwestorowi zachować w miarę stabilny dochód pomimo chwilowo niskiej wyceny rynkowej posiadanych przez niego akcji. Spółkom stabilnie dzielącym się zyskiem z akcjonariuszami dedykowane są już osobne typy funduszy – tzw. fundusze dywidendowe.

Podsumowując analizę spółek z szerokiego rynku elektroinstalacyjnego, należy wskazać na to, że:

- większość firm osiąga słabe wyniki będące skutkiem dekonunktury na rynku bazowym (budowlanym),
- firmy z perspektywnego sektora produkcji lub usług budowlanych dla energetyki przesyłowej notowane są z premią w stosunku do innych firm,
- na drugim biegunie znajduje się subsektor handlu materiałami elektroinstalacyjnymi – duża konkurencyjność, walka cenowa i pogarszające się wyniki odzwierciedlone są w niskiej wycenie tych spółek,
- inwestorzy cenią spółki bezpieczne, tj. firmy z nadwyżkami gotówki, generujące pozytywne przepływy,
- na zmiennym rynku preferowane są przez inwestorów firmy regularnie płacące dywidendę.



Źródło: GUS



Źródło: Szacunki Trigon DM na podstawie: URE, PSE, PGE, Tauron, Enea, Energa

Windykacja Analizy Należności Raporty Kredytowe Ubezpieczenie Należności

Nie wiesz w jaki sposób sprawdzić wiarygodność Twojego kontrahenta? Masz trudności z odzyskaniem należności od dłużnika? Dzięki nam na bieżąco zweryfikujesz swoich partnerów, zminimalizujesz ryzyko wystąpienia „nietrafionych” transakcji oraz zwindykujesz należności w Polsce i za granicą.
Skontaktuj się z nami: (22) 385 47 77

My odzyskujemy, Ty zyskujesz.

www.eulerhermes.pl



EULER HERMES
Our knowledge serving your success



TYPE: PARTEX
48.17968.010001.12
KV 5.5/SI;
R/MIN: 1455/18

www.partex.pl

