



ENERGOAPARATURA

**Sprawozdanie z działalności Spółki
za I półrocze 2011 roku**

Katowice, sierpień 2011 r.



1. Podstawowe informacje o spółce

Energoaparatura Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach mieści się przy ul. Gen. K. Pułaskiego 7. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 78279 w dniu 8 stycznia 2002 r. - poprzednio rejestrowana w rejestrze handlowym RHB. Nazwa spółki brzmi „Energoaparatura Spółka Akcyjna”. Zgodnie ze Statutem Spółki może używać skrótu firmy: ENAP Spółka Akcyjna. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej nadany przez Urząd Skarbowy: 634-012-87-07 oraz numer statystyczny REGON 271169230 nadany przez Urząd Statystyczny.

Podstawowy przedmiot działalności według PKD 4329 Z „Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych”, Spółka należy do sektora budowlanego, według klasyfikacji przyjętej przez rynek papierów wartościowych.

Czas trwania działalności spółki nie jest oznaczony. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. Na obszarze swego działania Spółka może tworzyć i likwidować terytorialnie i rzeczowo zorganizowane zakłady, oddziały, biura, przedstawicielstwa, filie, może przystępować do innych spółek, a także uczestniczyć w innych przedsięwzięciach organizacyjnych.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4 040 183,20 (cztery miliony czterdzieści tysięcy sto osiemdziesiąt trzy złotych i dwadzieścia groszy) oraz dzieli się na 20 200 916 (dwadzieścia milionów dwieście tysięcy dziewięćset szesnaście) akcji serii A, serii B, serii C i serii D o wartości nominalnej 0,20 zł.(dwadzieścia groszy) każda.

Skład osobowy Zarządu na dzień 01.01.2011 r.:

Prezes Zarządu	Tomasz Michalik
----------------	-----------------

Skład osobowy Zarządu na dzień 30.06.2011 r.:

Prezes Zarządu	Tomasz Michalik
----------------	-----------------

Skład osobowy Zarządu emitenta nie ulegał zmianie w okresie I półrocza.

Skład osobowy Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 26.08.2011 r.:

Prezes Zarządu	Tomasz Michalik
----------------	-----------------

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2011 r.:

Adam Beza	Przewodniczący
Jacek Zatryb	Wiceprzewodniczący
Ryszard Wojtowicz	Członek Rady
Małgorzata Gęgotek - Rapak	Członek Rady
Dawid Sukacz	Członek Rady

W okresie I półrocza 2011 r. zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- Członek Rady Nadzorczej Pan Dawid Sukacz z dniem 6 marca 2011 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji,
- w dniu 10 marca 2011 r. NWZA Spółki powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Zdzisława Koralewskiego.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2011 r.:

Przewodniczący	Adam Beza
Wiceprzewodniczący	Jacek Zatryb
Członek	Ryszard Wojtowicz
Członek	Małgorzata Gęgotek - Rapak
Członek	Zdzisław Koralewski

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 26.08.2011 r.

Przewodniczący	Adam Beza
Wiceprzewodniczący	Jacek Zatrzyb
Członek	Ryszard Wojtowicz
Członek	Małgorzata Gęgotek - Rapak
Członek	Zdzisław Koralewski

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Energoaparatura S.A. sporządza sprawozdania finansowe, zgodnie z zasadami rachunkowości, ustanowione znowelizowaną Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. z 2009 r. nr 152) z późniejszymi zmianami i aktami wykonawczymi do znowelizowanej ustawy, w sposób zapewniający rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, a także ujmuje w księgach i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zdarzenia, w tym operacje gospodarcze, zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Spółka prezentuje informacje uzupełniające za okres od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku i porównywalne dane za okres od 01.01.2010 roku do 30.06.2010 roku.

3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi w skład grupy kapitałowej firmy JARO S.A. z siedzibą w Jarosławie.

Nasz większościowy akcjonariusz firma Ruthord Holdings Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze posiadający 25,20 % akcji, z której każda daje prawo jednego głosu na WZA jest spółką zależną od firmy JARO S.A. z siedzibą w Jarosławie.

Natomiast spółka Energoaparatura S.A. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W omawianym okresie nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dane półrocze

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za I półrocze 2011 r.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających 5% ogólnej liczby głosów ze wskazaniem zmian w okresie od przekazania raportu

Stan na dzień 01.01.2011 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
Ruthford Holdings Limited	5 090 763	25,20	5 090 763	25,20
Halina Witkowska i Marian Barwacz	1 000 000	4,95	1 000 000	4,95
Leszek Rejniak	1.017.700	5,04	1.017.700	5,04

Stan na dzień 30.06.2011 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
Ruthford Holdings Limited	5 090 763	25,20	5 090 763	25,20
Halina Witkowska i Marian Barwacz	1 000 000	4,95	1 000 000	4,95
Leszek Rejniak	1.017.700	5,04	1.017.700	5,04

W okresie I półrocza 2011 r. nie nastąpiły zmiany w zakresie stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy

Stan na dzień publikacji raportu tj. 26.08.2011 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
Ruthford Holdings Limited	5 090 763	25,20	5 090 763	25,20
Halina Witkowska i Marian Barwacz	1 000 000	4,95	1 000 000	4,95
Leszek Rejniak	1.017.700	5,04	1.017.700	5,04

Cena nominalna za każdą jedną akcję każdej serii wynosi 0,20 zł.

7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania

Stan na dzień 01.01. 2011 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
Członek Rady Nadzorczej	724.853	3,59	724.853	3,59
Członek Rady Nadzorczej	49.200	0,24	49.200	0,24
Członek Rady Nadzorczej	314.270	1,56	314.270	1,56

W wyniku przeprowadzonych transakcji zakupu w dniu 03.01.2011 r. Członek Rady Nadzorczej nabył 14.190 szt. akcji, dzięki czemu zwiększył ilość posiadanych akcji do 739.043 szt. akcji co stanowi 3,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i taki sam udział w kapitale zakładowym emitenta.

W wyniku przeprowadzonych transakcji zakupu w dniach 30.12.2010 r., 04.01.2011 r., 05.01.2011 r., 12.01.2011 r., 18.01.2011 r. i 19.01.2011 r. Członek Rady Nadzorczej nabył 43.046 szt. akcji, dzięki czemu zwiększył ilość posiadanych akcji do 782.089 szt. akcji co stanowi 3,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i taki sam udział w kapitale zakładowym emitenta.

W wyniku przeprowadzonych transakcji zakupu w dniach 27.05.2011 r., 28.02.2011 r., 21.01.2011 r. Członek Rady Nadzorczej nabył 59.530 szt. akcji, dzięki czemu zwiększył ilość posiadanych akcji do

841.619 szt akcji co stanowi 4,17% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i taki sam udział w kapitale zakładowym emitenta.

W wyniku przeprowadzonych transakcji zakupu w dniach 30.05.2011 r., 09.06.2011 r., 14.09.2011 r. Członek Rady Nadzorczej nabył 17.400 szt. akcji, dzięki czemu zwiększył ilość posiadanych akcji do 859.019 szt. akcji co stanowi 4,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i taki sam udział w kapitale zakładowym emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Dawid Sukacz z dniem 6 marca 2011 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji w składzie Rady.

Stan na dzień 30.06.2011 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
Członek Rady Nadzorczej	859.019	4,25	859.019	4,25
Członek Rady Nadzorczej	49.200	0,24	49.200	0,24

Stan na dzień 26.08.2011 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
Członek Rady Nadzorczej	859.019	4,25	859.019	4,25
Członek Rady Nadzorczej	49.200	0,24	49.200	0,24

Cena nominalna za każdą jedną akcję każdej serii wynosi 0,20 zł.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem

Toczące się postępowania przed sądem dotyczą wierzytelności spółki z tytułu nieuregulowanych płatności za faktury dotyczące wykonanych usług i sprzedanych materiałów, w ogólnej kwocie 1 273 tys. zł., obejmują następujące postępowania sądowe:

- a) postępowania układowe, w kwocie 231 tys. zł., w tym największe wierzytelności to:
- MAXER S.A. - wartość przedmiotu układu 173 tys. zł., data wszczęcia postępowania - kwiecień 2005r.
 - ENPOL Sp. z o.o. - wartość przedmiotu układu 58 tys. zł., data wszczęcia postępowania - marzec 2006r.

Spółka przypuszcza, że odzyska 60% wierzytelności, mimo to na wierzytelności objęte układem zostały utworzone odpisy aktualizujące w wysokości niespłaconych wierzytelności.

- b) postępowania upadłościowe w kwocie 1 042 tys. zł., w tym największe wierzytelności to:
- STOMEX Sp. z o.o. Gdynia - wartość przedmiotu postępowania 71 tys. zł., data wszczęcia postępowania - marzec 2004r.



- INSTAL Poznań S.A. - wartość przedmiotu postępowania 125 tys. zł., data wszczęcia postępowania - czerwiec 2002 r.- zamiana postępowania na upadłościowe likwidacyjne - listopad 2007r.
- INWESTYCJE i FINANSE Sp. z o.o. Chorzów - wartość przedmiotu postępowania 122 tys. zł., data wszczęcia postępowania - listopad 2007r.
- SKOLWIN PAPER INTERNATIONAL Sp. z o.o. Szczecin - wartość przedmiotu postępowania 47 tys. zł., data wszczęcia postępowania - styczeń 2008r.
- Biuro Projektów i Dostaw Urządzeń Hutniczych HPH S.A. Katowice - wartość przedmiotu postępowania 160 tys. zł., data wszczęcia postępowania - listopad 2008 r.
- FP SPOMAX S.A. Ostrów Wielkopolski - wartość przedmiotu postępowania 31 tys. zł., data wszczęcia postępowania - lipiec 2009 r.
- FABRYKA PORCELANY S.A. Wałbrzych - wartość przedmiotu postępowania 486 tys. zł., data wszczęcia postępowania - maj 2011 r.

Spółka przypuszcza, że utraci należne wierzytelności, będące w postępowaniu upadłościowym. W związku z powyższym utworzono odpis aktualizujący w wysokości nie spłaconych wierzytelności, objętych upadłością.

c) postępowania sądowe dotyczące wierzytelności spółki - nie występują na dzień 30.06.2011 r.

Toczące się postępowania przed sądem dotyczy wniesionego pozwu przez firmę Zakład Produkcji Aparatury Elektrycznej Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich na kwotę 6 469 tys. zł. Spółka jednoznacznie stwierdza, iż żądania pozwu są nieuzasadnione a przedstawione na ich poparcie twierdzenia i zarzuty bezprzedmiotowe. Po otrzymaniu opinii ekspertów z zakresu objętego pozwem, spółka jest przekonana, iż zarzut jest chybiony, a roszczenia zapłaty nieuzasadnione, ze względu na brak podstaw do zasądzenia odszkodowania. Ponadto wykazana wartość jest bezzasadnie wyceniona, co czyni ją absurdalną.

9. Wskazanie transakcji z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2011 roku transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczyły obrotu materiałowego z firmą Jaro S.A. Firma Jaro S.A. posiada grupę kapitałową w skład której wchodzi Energoaparatura S.A. Transakcje handlowe dotyczyły sprzedaży materiałów elektronicznych na łączną wartość netto 30 tys. zł. Natomiast wartość zakupu tych materiałów, dokonana przez naszą spółkę wynosiła 28 tys. zł.

10. Udzielenie przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Nie wystąpiły udzielone łącznie jednemu podmiotowi gwarancje na łączną wartość stanowiącą równowartość 10% kapitałów własnych spółki.

11. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji spółki

- Rubicon Partners Dom Maklerski SA (Inwestor) nie objął w ustalonym terminie 3.000.000 szt akcji serii E po cenie 1,70 zł/szt, tym samym nie wykonał przysługujących mu praw wynikających z nieodpłatnych, zbywalnych Warrantów Subskrypcyjnych I, wyemitowanych przez Energoaparatura SA na podstawie uchwał nr 5/2010 i 6/2010 NWZA z dnia 21 lipca 2010 r. W związku z tym Strony umowy inwestycyjnej tj. Spółka, Rubicon Partners Dom Maklerski SA, Jaro SA, Pan Adam Beza oraz Pan Leszek Rejniak prowadzili negocjacje w zakresie treści Porozumienia do Umowy Inwestycyjnej. Mimo starań w dniu 21 lutego 2011 r. Zarząd Energoaparatura SA z siedzibą w Katowicach powziął informację, że Rubicon Partners Dom Maklerski SA (Inwestor) nie wykonał w terminie określonym w uchwałach 5/2010 i 6/2010 NWZA



z dnia 21 lipca 2010 r. przysługujących mu praw wynikających z nieodpłatnych, zbywalnych Warrantów Subskrypcyjnych I, wyemitowanych przez Energoaparatura SA tzn. nie objął 3.000.000 szt akcji serii E po cenie 1,70 zł/szt, tym samym łącząca strony umowa Inwestycyjna oraz o współpracy z dnia 17 maja 2010 r. uległa rozwiązaniu w części dotyczącej zobowiązań i praw Rubicon Partners Dom Maklerski SA. W pozostałym zakresie odnoszącym się do ustaleń pomiędzy Energoaparatura SA a Jaro SA a Panem Adamem Bezą oraz Panem Leszkiem Rejniakiem Umowa Inwestycyjna pozostaje w mocy.

- Uchwała nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGOAPARATURA S.A. w Katowicach podjęta w dniu 10 czerwca 2011 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia Działając na podstawie 359 § 1, art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych w związku z § 8 Statutu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGOAPARATURA S.A. postanawia, co następuje:

§ 1

1) Wyraża się zgodę na nabycie przez Spółkę od akcjonariuszy Spółki nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji własnych, w celu ich umorzenia zgodnie z § 8 Statutu Spółki oraz upoważnia się Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych, w celu ich umorzenia, na warunkach określonych w niniejszej uchwale.

2) Akcje własne mogą być nabywane w terminie do 31.12.2014 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

3) Wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji będzie nie większa niż 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) złotych, przy czym środki przeznaczone na nabycie akcji będą pochodzić ze środków własnych Spółki.

4) Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

5) Zarząd może zakończyć nabywanie akcji przed 31.12.2014 roku, również w sytuacji kiedy nie zostały wykorzystane w całości środki przeznaczone na ich nabycie.

6) Zarząd może zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

7) Maksymalna ilość skupionych akcji podczas jednej sesji nie może przekroczyć 25% /dwadzieścia pięć procent/ odpowiedniej, średniej, dziennej wielkości wolumenu obrotów akcjami na GPW w ciągu 20 /dwudziestu/ dni bezpośrednio poprzedzających każdy dzień nabycia. W przypadku wyjątkowo niskiej płynności akcji, Spółka będzie mogła przekroczyć powyżej wskazany próg 25% /dwadzieścia pięć procent/, nie więcej jednak niż 50% /pięćdziesiąt procent/, po uprzednim poinformowaniu Komisji Nadzoru Finansowego, GPW oraz opinii publicznej o takim zamiarze.

8) Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku.

9) Upoważnia i zobowiązuje się Zarząd Spółki do:

a) zawarcia, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej, umowy z domem maklerskim o nabywaniu przez ten podmiot we własnym imieniu i na własny rachunek akcji Spółki, celem ich dalszego zbycia Energoaparatura S.A.,

b) zwołania, po nabyciu akcji własnych, Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad obejmującym:

i) podjęcie uchwały w sprawie umorzenia nabytych przez Spółkę akcji własnych,

ii) podjęcie uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę odpowiadającą wartości nominalnej akcji własnych podlegających umorzeniu,

iii) podjęcie uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z obniżeniem kapitału zakładowego w wyniku umorzenia akcji własnych.

c) podjęcia wszystkich czynności faktycznych i prawnych związanych z realizacją niniejszej uchwały.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

§ 3.

Uzasadnienie



Nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, na warunkach i w trybie określonych w wyżej opisanej uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energoaparatura S.A. stwarza możliwość sprzedaży akcji przez inwestorów, którzy postanowią pozbyć się akcji Spółki uznając, że cena oferowana w ramach programu skupu jest dla nich korzystna. Zdaniem Zarządu Energoaparatura S.A. obecny poziom wycen rynkowych Spółki odbiega od jej realnej wartości, uzasadnia uruchomienie procedury nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu umorzenia. Nabycie akcji własnych przez Spółkę zostanie przeprowadzone za wynagrodzeniem (zgodnie z art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych), na warunkach, które umożliwią wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom Spółki uczestnictwo w tym procesie na równych i przejrzystych warunkach.

12. Czynniki, które w ocenie spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego kwartału.

Emitent uważa, że nie wystąpią czynniki, które będą miały znaczący wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału. Spółka na bieżąco realizuje rentowne kontrakty oraz sukcesywnie uzupełnia portfel zleceń na następne okresy sprawozdawcze i lata obrotowe. Załamanie na rynku gospodarczym w branży budowlano - montażowej najprawdopodobniej spowoduje, iż spółka zrealizuje mniejszy zakres prac, niż wcześniej przewidywała.

13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Czynniki ryzyka i zagrożenia:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce. Na wyniki finansowe niebagatelny wpływ ma tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom produkcji budownictwa i branży budowlano-montażowej, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, polityka stóp procentowych czy sytuacja budżetowa. Pogorszenie koniunktury może rodzić ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności i negatywnie wpływać na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.
- ograniczenie realizacji planów inwestycyjnych przedsiębiorstw z sektorów będących w głównym obszarze zainteresowania Spółki powodowane głównie przez niepewną sytuację makroekonomiczną, przeciągającą się prywatyzację i restrukturyzację sektora wielkiej syntezy chemicznej, trudności podmiotów sektora wytwarzania energii ze zorganizowaniem finansowania inwestycji, utrudnienia wynikające z obowiązujących przepisów prawnych (elektroenergetyka, energetyka zawodowa), problemy z uzyskaniem finansowania inwestycji. Okres spowolnienia Energoaparatura wykorzystuje na bardziej efektywne wykorzystywanie posiadanych zasobów, oraz dywersyfikację działań rynkowych
- konkurencja ze strony innych podmiotów - drastyczne obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne nie pozostaje bez wpływu na Spółkę. Konkurencję w zakresie AKPiA i instalacji elektrycznych stanowią na ogół mniejsze, lokalnie działające firmy, często powstałe z dużych zakładów przemysłowych. Firmy te pomimo niższych cen mają na ogół znacznie słabsze referencje i niższą wiarygodność. Z drugiej jednak strony powstają silne, powiązane kapitałowo grupy, które realizują kompleksowo duże i skomplikowane inwestycje. Pod względem cenowym Spółce, jako firmie o średniej wielkości, niejednokrotnie trudno jest konkurować z firmami dużymi, częstokroć wykorzystującymi efekty skali. Zagrożenie minimalizowane przez wysoką specjalizację usług Emitenta
- ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów. Duże projekty budowlane finansowane ze środków publicznych w kraju realizowane są przez firmy wyłonione w przetargach. Przetargi oparte są o kryteria określone przez zamawiającego (w przypadku projektów realizowanych ze środków publicznych kryteria określane są na bazie odpowiednich przepisów prawa). Jednym z podstawowych kryteriów jest oferowana cena. Silna konkurencja na rynku sprawia, że w wielu przypadkach oferowana cena jest niższa od kosztorysu inwestorskiego, co wpływa na ograniczenie rentowności, a w skrajnych przypadkach ponoszenie strat na realizacji kontraktu. Spółka czyni starania, aby oferowane przez nią ceny w przetargach były skalkulowane w sposób pozwalający osiągnąć na ich realizacji jak najwyższe



marże, jednakże nie można zapewnić, że wszystkie realizowane przez Spółkę kontrakty w przyszłości będą rentowne.

- ryzyko związane ze stabilnością zatrudnienia i utrzymaniem pracowników. Działalność Energoaparatury S.A. prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Spółki, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług. Spółka minimalizuje tego rodzaju ryzyko dzięki motywacyjnemu systemowi wynagrodzeń.

Katowice, sierpień 2011 rok

***Prezes Zarządu
Tomasz Michalik***