



ENERGOAPARATURA

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Energoaparatura Spółka Akcyjna
w 2011 roku**

Katowice, kwiecień 2012 r.

Niniejsze sprawozdanie prezentuje podstawowe informacje na temat sytuacji finansowo-ekonomicznej Spółki, informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, rynkach zbytu, zgodnie z wymogami ustawy i rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

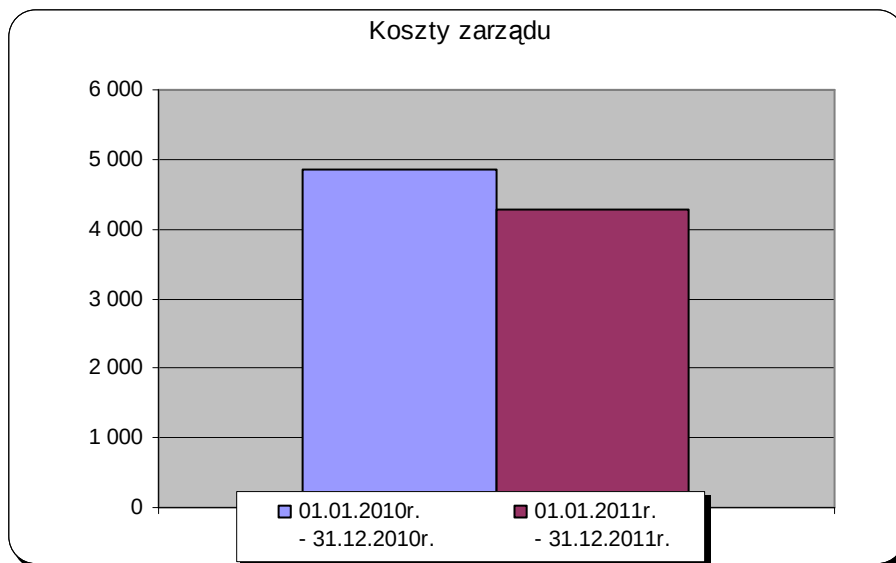
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

Rachunek zysków i strat.

Wyniki finansowe działalności spółki Energoaparatura S.A. za 2011 rok na tle wykonania 2010 r. przedstawiają się następująco:

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2010r. - 31.12.2010r.	01.01.2011r. - 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
A. Przychody ze sprzedaży	43 608	36 903	85%
B. Koszty sprzedanych produktów, tow. i mat.	36 053	31 201	87%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 555	5 702	75%
E. Koszty ogólnego zarządu	4 845	4 290	89%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 710	1 412	52%
G. Pozostałe przychody operacyjne	802	692	86%
H. Pozostałe koszty operacyjne	439	591	135%
I. Zysk (strata) na dział. operacyjnej	3 073	1 513	49%
J. Przychody finansowe	141	111	79%
K. Koszty finansowe	525	317	60%
L. Zysk (strata) z dział. gospodarczej	2 689	1 307	49%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	nd
N. Zysk (strata) brutto	2 689	1 307	49%
O. Podatek dochodowy	558	335	60%
R. Zysk (strata) netto	2 131	972	46%

Zarówno przychody jak i koszty są w porównaniu do roku 2010 niższe odpowiednio o 6 705 tys. zł. tj. o 15% i o 4 852 tys. zł. tj. o 13%.



W analizowanym okresie, obniżono koszty ogólnego zarządu o 555 tys. zł. tj. 11% w porównaniu do roku 2010. Jest to rezultat kontynuowanej od ubiegłego roku restrukturyzacji kosztów w oparciu o analizę zatrudnienia co spowodowało obniżenie stanu osobowego. Zarząd kładzie ogromny nacisk na optymalizację kosztów ogólnego zarządu poprzez wysoką dyscyplinę już na etapie ich planowania oraz systematyczne, bieżące monitorowanie realizacji budżetów przez poszczególne komórki, wszystko to daje Spółce wymierne efekty.

Sytuacja dochodowa.

Rok 2011 był trudnym rokiem dla Energoaparatury działającej głównie w sektorze budowlanym, który charakteryzował się złą koniunkturą ogólnokrajową. Ponadto konsolidacja firm z branży, w której Spółka realizuje zadania inwestycyjne spowodowała ograniczenie ilości przetargów odpowiednich dla możliwości sprzętowo-kadrowych Energoaparatury. Także większa konkurencja oferentów biorących udział w przetargach skutkowała niższą marżą uzyskaną na kontraktach. W rezultacie wypracowany zysk brutto ze sprzedaży jest o 25% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Ponadto stosunkowo nowe oddziały firmy jak: Zakład Elektroniki czy Pracownia Projektowa nie przyniosły jak dotąd spodziewanych przychodów. Konkretnie efekty z działalności projektowej (z uwagi na terminy podpisanych umów) będą widoczne w wynikach za II półrocze 2012 roku. Oddział Elektroniki mając na uwadze postępowania sądowe z firmą ZPRAE o ochronę praw patentowych oraz zaniechanie niedozwolonych działań nie mógł zaprezentować swojej pełnej oferty jednak wyroby jednostki są już na rynku rozpoznawalne i zyskują renomę. Przewiduje się, że w 2012 roku po reorganizacji zakładu elektroniki oraz po zakończeniu procesów sądowych, działania w kierunku optymalizacji kosztów i rosnący popyt na produkowane w zakładzie wyroby przyniosą planowane zyski.

Pozostała działalność operacyjna powiększyła zysk z działalności operacyjnej o 101 tys. zł. Przychody z tego tytułu to przede wszystkim otrzymane odszkodowanie w wysokości 135 tys. zł. od firmy ubezpieczeniowej z tytułu poniesionej straty w poprzednim roku, spowodowanej uszkodzeniem materiału montażowego oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących należności, które Spółka w 2011 roku odzyskała w kwocie 63 tys. zł.

Koszty pozostałej działalności operacyjnej to przede wszystkim utworzenie rezerwy na ewentualne koszty odszkodowań związanych ze sprawą sądową dotyczącą firmy ZPRAE w wysokości 264 tys. zł.. Stratę przyniosła działalność finansowa głównie za sprawą wysokich kosztów związanych z udzielonymi gwarancjami bankowymi i ubezpieczeniowymi, odsetkami od kredytów i pożyczek oraz opłatami leasingowymi. Po stronie przychodów finansowych znaczną pozycją stanowią odsetki od lokat.

W rezultacie Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 972 tys. zł. i był on niższy od zysku netto z 2010 r. o 1 159 tys. zł. tj. o 54%. Uzyskane wyniki finansowe przełożyły się na pogorszenie podstawowych wskaźników. Zarówno wskaźnik rentowności sprzedaży netto jak i rentowności majątku zmalał odpowiednio o 46,1% oraz o 64,2%.

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2010r. - 31.12.2010r.	01.01.2011r. - 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Rentowność sprzedaży netto <u>zysk (strata) netto</u> przychody operacyjne	4,8%	2,6%	53,9%
Wskaźnik rentowności majątku <u>zysk (strata) netto</u> suma aktywów	10,2%	3,7%	35,8%

Bilans

Bilans w tys. zł	01.01.2010r. 31.12.2010r.	01.01.2011r. 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Aktywa razem	20 889	26 602	127%
Aktywa trwałe	5 595	5 416	97%
Aktywa obrotowe	15 294	21 186	139%
Pasywa razem	20 889	26 602	127%
Kapitał własny	11 888	12 860	108%
Zobowiązania i rezerwy	9 001	13 742	153%

Suma bilansowa na dzień 31.12.2011 r. wynosiła 26 602 tys. zł i wzrosła na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy o 5 713 tys. tj. o 27%. głównie za sprawą wzrostu aktywów obrotowych - o 5 892 tys. zł. przy spadku aktywów trwałych - o 179 tys. zł. (po stronie aktywów) oraz wzrostu zobowiązań i rezerw - o 4 741, a także kapitału własnego - o 972 tys. zł. (po stronie pasywów).

Sytuacja majątkowa.

W strukturze majątku spółki aktywa trwałe stanowią 20,4% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość zmalała w przeciągu ostatniego roku w wyniku spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 171 tys. zł), oraz wartości niematerialnych i prawnych (o 119 tys. zł). Natomiast wzrosły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (o 87 tys. zł.), a także należności długoterminowe (o 24 tys. zł.).

Aktywa trwałe w tys. zł	01.01.2010r. 31.12.2010r.	01.01.2011r. 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Wartości niematerialne i prawne	255	136	53%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 572	4 401	96%
Należności długoterminowe	12	36	300%
Inwestycje długoterminowe	0	0	nd
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	756	843	112%
Suma	5 595	5 416	97%

Aktywa obrotowe stanowiły 79,6% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2011 r. wynosiła 21 186 tys. zł i wzrosła w porównaniu do stanu na koniec 2010r. Zmiany są efektem zwiększenia niemal wszystkich elementów tych aktywów i tak:

- należności krótkoterminowych o 7 643 tys. zł,
- posiadanych zapasów o 1 619 tys. zł.
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 618 tys. zł.

Jedynie inwestycje krótkoterminowe w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych zanotowały spadek o 3 988 tys. zł.

Aktywa obrotowe w tys. zł	01.01.2010r. 31.12.2010r.	01.01.2011r. 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Zapasy	339	1 958	578%
Należności krótkoterminowe	9 715	17 358	179%
Inwestycje krótkoterminowe	4 372	384	9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	868	1 486	171%
Suma	15 294	21 186	139%

Znaczny wzrost nominalnego stanu zapasów w okresie sprawozdawczym (o 478%) wydłużył wskaźnik rotacji zapasów z 6,4 dni na koniec 2010 r. do 13,2 dni na koniec 2011 r. co ma związek z realizacją kontraktów w I półroczu 2012r.

Przeciętna wartość należności z tytułu dostaw została utrzymana na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego natomiast wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw wzrósł z 84 do 108 dni (o 29%) ze względu na koniunkturę na rynku krajowym w 2011 roku powodującą obniżenie przychodów operacyjnych i tym samym wydłużenie cyklu.

Wskaźnik	01.01.2010r. - 31.12.2010r.	01.01.2011r. - 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	3	3	4
Wskaźnik cyklu zapasów w dniach			
<u>przeciętny stan zapasów * liczba dni</u>	6,4	13,2	206%
<u>koszty operacyjne</u>			
Wskaźnik cyklu należności w dniach			
<u>przec. stan należn. z tyt. dostaw brutto/(100+stawka</u>			
<u>Vat)*t</u>	84	108	129%
<u>przychody operacyjne</u>			

Polityka zarządzania zasobami finansowymi.

Zarząd Spółki od lat kładzie nacisk na dobór takich firm do współpracy, które mając dobrą i stabilną sytuację finansową zapewniają terminowe regulowanie swoich płatności. Monitorowanie należności odbywa się na bieżąco i w przypadku ich nieterminowego regulowania prowadzi się aktywne działania windykacyjne mające na celu redukcję należności po terminie wymagalności jak np. monity telefoniczne, listowne oraz kompensaty. W przypadku braku efektów tych działań i braku dobrej woli spłaty, Spółka kieruje sprawy na drogę postępowania sądowego.

Zobowiązania Spółki regulowane są na bieżąco co dodatkowo zabezpiecza umowa kredytowa w rachunku bieżącym w wysokości 1 300 tys. zł. Natomiast zakupy majątku trwałego dokonywane są głównie dzięki umowom leasingowym.

Sytuacja finansowa.

Wartość kapitałów własnych Spółki względem stanu sprzed 12 miesięcy powiększył wypracowany zysk netto w wysokości 972 tys. zł.

Kapitał (fundusz) własny w tys. zł	01.01.2010r. - 31.12.2010r.	01.01.2011r. - 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Kapitał zakładowy	4 040	4 040	100%
Kapitał zapasowy	12 162	12 162	100%
Kapitał z aktualizacji wyceny	267	267	100%
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 712	-4 581	68%
Zysk (strata) netto	2 131	972	46%
Suma	11 888	12 860	108%

Wartość zobowiązań wzrosła w porównaniu do 2010 r. o 4 741 tys. zł. i tak:

- zobowiązania krótkoterminowe o 3 811 tys. zł.
- rezerwa na zobowiązania o 896 tys. zł.
- rozliczenia międzyokresowe o 59 tys. zł.

Zmalała jedynie wartość zobowiązań długoterminowych o 25 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tys. zł	01.01.2010r. 31.12.2010r.	01.01.2011r. 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Rezerwa na zobowiązania	1 926	2 822	147%
Zobowiązania długoterminowe	124	99	80%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 554	10 365	158%
Rozliczenia międzyokresowe.	397	456	115%

Zdolność do obsługi zadłużenia

Spółka posiada płynność finansową i bieżące zobowiązania regulowane są terminowo. Z poniższej tabeli wynika, że wszystkie wskaźniki płynności uległy co prawda pogorszeniu w porównaniu do uzyskanych w 2010 r. jednak ich wartość mieści się w ramach przyjętych norm. Pozytywna jest niewielka różnica pomiędzy wartościami wskaźników I i II, co wynika z niskiego udziału zapasów (majątku trudno zbywalnego) w strukturze majątku obrotowego (9,2%).

Wskaźnik	01.01.2010r. 31.12.2010r.	01.01.2011r. 31.12.2011r.	Dynamika 6=4/2
1	2	4	6
Wskaźnik płynności I			
<u>Aktywa obrotowe</u>			
Zobowiązania krótkoterminowe	2,20	1,90	86%
Wskaźnik płynności II			
<u>Aktywa obrotowe - zapasy</u>			
Zobowiązania krótkoterminowe	2,15	1,71	80%
Wskaźnik płynności III			
<u>Środki pieniężne + papiery wart. przezn. do obrotu</u>			
Zobowiązania krótkoterminowe	0,67	0,04	6%

Spółka zachowuje dyscyplinę płatniczą, okres spłaty zobowiązań zachowano na poziomie roku ubiegłego.

Wskaźnik	01.01.2010r. 31.12.2010r.	01.01.2011r. 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	3	3	4
Szybkość spłaty zob. z tyt. dostaw w dniach			
<u>Przec. stan zobow. z tyt. dostaw i usług * liczba dni</u>			
Koszty operacyjne	51	50	97%

Aktualnie kapitały własne Spółki pokrywają z dużym zapasem aktywa trwałe, wskaźnik globalnego zadłużenia w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego wzrósł i przyjmuje wartości uznane za prawidłowe, świadczące o samodzielności finansowej firmy, wszystko to pozytywnie wpływa na wizerunek Spółki zarówno wśród kontrahentów jak i banków.

Wskaźnik	01.01.2010r. 31.12.2010r.	01.01.2011r. 31.12.2011r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi			
<u>Kapitały własne + rezerwy</u>	246,9%	289,5%	117%
Aktywa trwałe			
Wskaźnik globalnego zadłużenia			
<u>(Suma bilansowa - kapitały własne)</u>	43%	52%	120%
Suma bilansowa			
Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi			
<u>Kapitały własne</u>	212%	237%	112%
Aktywa trwałe			

2. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

Perspektywy rozwoju Energoaparatury SA w dużej mierze uzależnione są od aktywności pomiotów z branż znajdujących się w głównych obszarach zainteresowania Spółki tj. w branży: energetycznej, elektroenergetycznej, chemicznej oraz petrochemicznej. Każda z tych branż ma inną specyfikę potrzeb oraz różni się sposobem funkcjonowania i sytuacją ekonomiczną.

Do czynników mających największy wpływ na trendy rynkowe ostatnich lat należały przede wszystkim dofinansowania unijne oraz przyznanie Polsce praw do organizacji EURO 2012. Zakończyły się poważne inwestycje w branży chemicznej i petrochemicznej, a inwestycje w energetyce nadal pozostawały na etapie koncepcji.

Kolejne wahania koniunktury, niestabilna sytuacja makroekonomiczna odsunęły w czasie inwestycje, w których realizacji mieliśmy nadzieję uczestniczyć. Rok 2011 okazał się jeszcze trudniejszy dla Energoaparatura SA niż poprzedni.

W najbliższych latach prognozuje się, że branża energetyczna będzie główną siłą napędową budownictwa przemysłowego gdyż znaczna część dzisiejszych mocy wytwórczych energii elektrycznej i ciepłej w jednostkach węglowych, będzie musiała zostać wycofana lub oddana do kompleksowej modernizacji. Biorąc pod uwagę wiek i zużycie urządzeń naszej energetyki, w sposób zdecydowany powinien nastąpić rozwój budowy nowych mocy wytwórczych.

Nadchodzące inwestycje w polskiej energetyce będą sporym wyzwaniem dla wykonawców zwłaszcza, że najprawdopodobniej równolegle będzie trwała budowa kilku dużych bloków energetycznych. Wielkość planowanych przedsięwzięć oraz stopień zaawansowania technicznego powoduje, iż do ich realizacji zapraszane będą podmioty o potencjale wykonawczym zapewniającym terminowe, jakościowe i kompleksowe wykonanie zadania. W związku z tym, w najbliższych latach, Spółka zamierza utrzymać wysoką specjalizację wykonywanych usług w zakresie AKPiA i prac elektrycznych.

W kolejnych latach Energoaparatura SA stawia na dalszy rozwój powstałego w 2010 roku Zakładu Elektroniki zajmującego się produkcją urządzeń elektrycznych, mających zastosowanie w stacjach elektroenergetycznych. Planowane są inwestycje w park maszynowy oraz intensywna promocja nowych urządzeń. Jesteśmy przekonani, że atrakcyjność techniczna i cenowa proponowanych przez nas rozwiązań nie pozostanie bez odpowiedzi ze strony rynku.

Liczymy, iż przyjęte przez nas plany rozwoju zostaną w pełni zrealizowane i przyniosą wymierne korzyści dla Spółki.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Czynniki ryzyka i zagrożenia:

- Ograniczenie lub przesunięcie w czasie realizacji planów inwestycyjnych przedsiębiorstw

z sektorów będących w głównym obszarze zainteresowania Spółki związane z zagrożeniem kolejną falą kryzysu i ograniczeniem akcji kredytowej przez banki

- 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.
- Kształtowanie się kursów walutowych - ryzyko takie występuje głównie w przypadku dokonywania przez Emitenta zakupów i ponoszenia kosztów operacyjnych w walutach innych niż waluta realizowanego kontraktu. Jest ono minimalizowane poprzez prognozowanie i uwzględnianie go na etapie kalkulowania wartości prac wykonywanych przez Energoaparatura.
- Ryzyko cenowe obejmujące przede wszystkim kształtowanie się cen materiałów. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury działania wspierają proces negocjowania i ustalania cen produktów na poziomie optymalnym oraz minimalizują ryzyko wzrostu cen materiałów podczas realizacji kontraktów długoterminowych.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.

Oferta usługowa Energoaparatury SA w roku 2011, podobnie jak w latach ubiegłych nie uległa znaczącym zmianom. Spółka nadal oferuje kompleksową realizację projektów począwszy od projektowania i prefabrykacji urządzeń poprzez realizację dostaw, montaż i rozruch aż do serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego.

Oferta usługowa firmy zawiera przede wszystkim:

Prace w branży AKPiA takie jak:

- opracowywanie dokumentacji projektowej,
- oprogramowanie sterowników oraz wykonywanie aplikacji i wizualizacyjnych,
- montaż urządzeń automatyki obiektowej,
- montaż tras i systemów kablowych zasilających i strukturalnych,
- wykonywanie prefabrykatów montażowych,
- kompletacja dostaw urządzeń i materiałów,
- prace regulacyjno-pomiarowe,
- rozruch mechaniczny i technologiczny wraz ze szkoleniem załogi,
- opracowywanie dokumentacji powykonawczej.

Prace w branży elektrycznej w zakresie do 1 kV takie jak:

- opracowywanie dokumentacji projektowej,
- kompletacja dostaw urządzeń i materiałów,
- wykonywanie prefabrykatów montażowych,
- montaż,
- prace regulacyjno- pomiarowe,
- rozruch wraz ze szkoleniem załogi,
- opracowywanie dokumentacji powykonawczej.

Prace elektryczne w zakresie średnich i wysokich napięć:

- budowa, modernizacja i remonty stacji i rozdzielni elektroenergetycznych,
- automatyka oraz systemy sterowania i nadzoru stacji,
- prace kontrolno-pomiarowe i rozruchowe,
- budowa, modernizacja i remonty linii elektroenergetycznych WN i SN,
- projektowanie i montaż traktów światłowodowych,
- układanie ziemnych kabli światłowodowych,
- produkcja kompletnych szaf kablowych, sterowniczych, przekaźnikowych i potrzeb własnych,
- przygotowania formalno- prawne dla realizacji inwestycji z wywłaszczeniem gruntów i pracami geodezyjnymi,
- kompletacja dostaw i usług, pełnienie funkcji generalnego wykonawcy dla inwestycji energetycznych,

- realizacja projektów „pod klucz”.

Pomiary i rozruch:

- sprawdzanie i kalibracja aparatury pomiarowej,
- próby pomontażowe instalacji AKPiA i elektrycznych,
- prace regulacyjno- pomiarowe instalacji AKPiA
- rozruch instalacji AKPiA i elektrycznych

Oferta produkcyjna Spółki, oprócz prefabrykacji szaf, rozdzielnic elektrycznych, pulpitów sterowniczych, szafek i skrzynek obiektowych obejmuje niżej wymienione urządzenia:

- Automatykę samoczynnego załączenia rezerwy zasilania typu SZR-1, SZR-2, SZR-MI
- Centralną Sygnalizację Awaryjną typu CSA- 1, CSA-12, CSA-5, CSA-6
- Rezystory bezindukcyjne
- Układy automatyki rezerwowania wyłączników typu LRW-7, LRW- H5, LRW-37r
- Wskaźnik położenia przełącznika zaczeów transformatora DEC-1
- Regulator napięcia transformatora RNTr-1
- Różnicowe zabezpieczenia szyn zbiorczych typu ZSZ-7, ZSZ- H5
- Konwertery komunikacyjne typu K1, KON1
- Komunikacyjny łącznik gwiazdowy STC-4
- Przekazniki

Rys. 1. Udział grup towarowych w sprzedaży Spółki w roku 2011

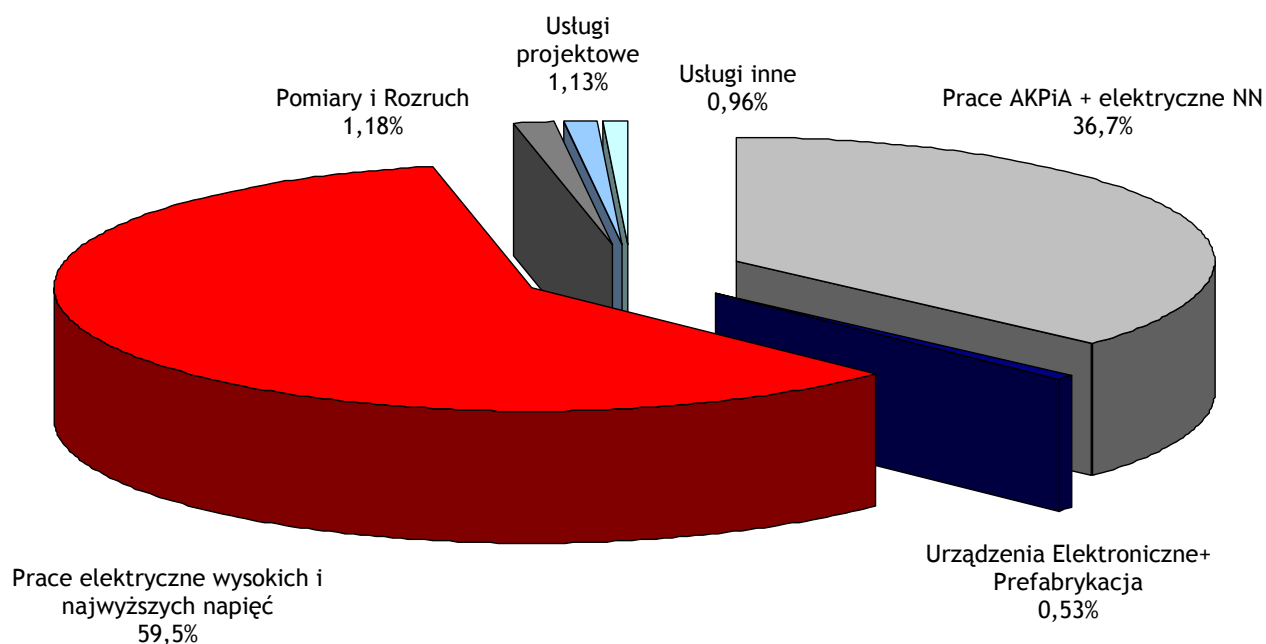


Tabela 1. Wartość sprzedaży wg grup towarowych i udział grup towarowych w sprzedaży Spółki w roku 2011

l.p.	Grupa towarowa	2011 rok		2010 rok	
		Wartość [tys zł]	Wartość procentowa [%]	Wartość [tys zł]	Wartość procentowa [%]
1	Prace AKPiA	13 264	36,70%	20 843	48,52
2	Prace elektryczne niskich i średnich napięć				
4	Prace AKPiA + elektryczne+ teletechniczne				
3	Prace elektryczne wysokich i najwyższych napięć	21 506	59,50%	21 409	49,84
5	Pomiary, rozruch	426	1,18%	356	0,83
6	Prefabrykacja	23	0,06%	7	0,01
7	Wyroby Elektroniczne	171	0,47%	23	0,05
8	Usługi projektowe	407	1,13%	0	0,00
9	Usługi inne (wynajem, dzierżawa)	346	0,96%	321	0,75
Razem:		36 143	100 %	42 959	100%

5. Rynki zbytu oraz źródła zaopatrzenia

Przyjęta Strategia Rozwoju firmy, zakłada koncentrację działalności Energoaparatury przede wszystkim na krajowym rynku..

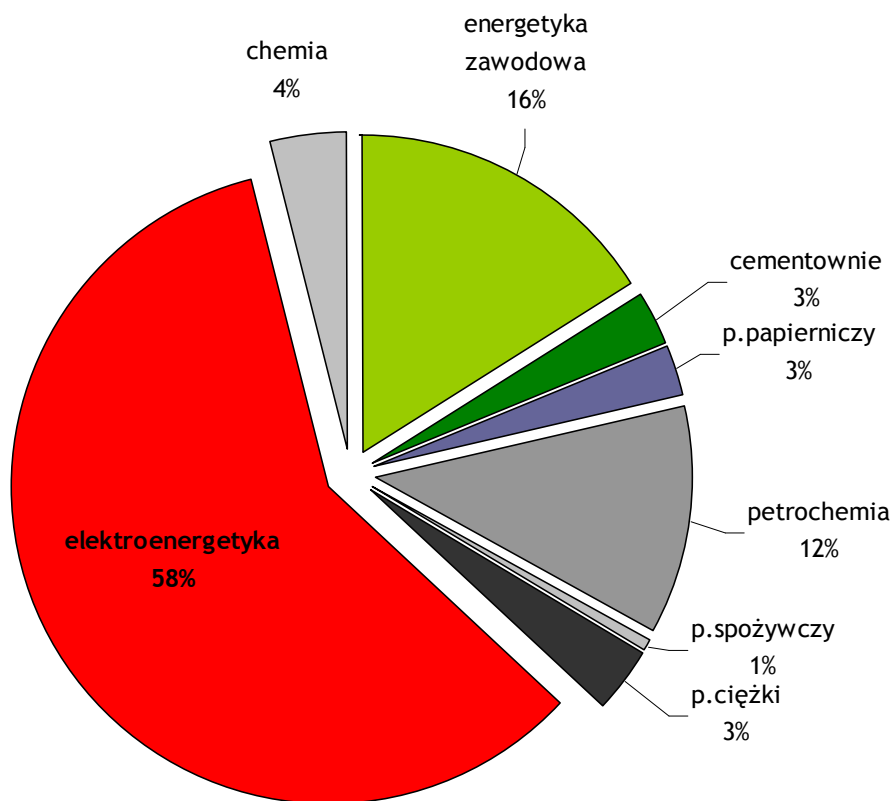
Największym źródłem przychodów spółki w 2011 roku był tak jak w roku poprzednim sektor elektroenergetyczny (58% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie Energoaparatura oferuje swoje usługi w zakresie budowy, modernizacji i remontów stacji i linii elektroenergetycznych.

Znaczący udział w branżowym podziale sprzedaży wykazał sektor energetyki wytwarzania. Sprzedaż na jego rzecz stanowiła w 2011 roku 16% ogółu przychodów.

Wysoki udział w przychodach ogółem miał także sektor petrochemiczny (12%). Pozostałe segmenty rynku takie jak: p.chemiczny, hutnictwo, koksownictwo, p. spożywczy oraz papierniczy stanowią 14% ogólnej wartości przychodów firmy.

Niżej przedstawiono zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów Energoaparatury SA według sektorów gospodarki, dla których dokonywana była sprzedaż w 2011 roku.

Rys. 1. Udział poszczególnych sektorów w ogólnej wartości sprzedaży krajowej.



6. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Umowy znaczące:

Kontrahent	Data podpisania umowy / aneksu	Wartość umowy / aneksu (zł)	Przedmiot umowy	Termin realizacji
Enion SA Oddział w Częstochowie	27.04.2011 r	1.268.000,00	Wymiana przekładników prądowych 110 kV w SE Zawada, SE Secemin, SE Zagórze	maj - grudzień 2011 r.
Vattenfall Distribution Poland SA	22.06.2011 r.	1.180.000,00	Wymiana izolacji na liniach 110 kV relacji Halemba-Chudów, Aniołki-Szczygłowice, Halemba-Aniołki	maj-listopad 2011 r.
		465.000,00	Wymiana transformatorów WN w SE Moszczenica	maj-listopad 2011 r.
Enea Operator sp. z o. o.	16.06.2011 r.	2,248.000,00	Modernizacja stacji WN/SN Bojanowo	40 tygodnia od daty podpisania umowy

BRE Bank SA Oddział w Katowicach	21.06.2011 r.	4.500.000,00	Umowa na linię gwarancyjną	Ważna do 09.05.2017 r.
Enion SA	04.08.2011 r.	860.000,00	Modernizacja telemechaniki w GPZ Skoczów rozdzielnia 15 kV A i B	Listopad 2011 r. - czerwiec 2012 r.
		730.000,00	Modernizacja telemechaniki w GPZ Węgierska Góra rozdzielnia 15 kV	
PGE Dystrybucja SA	12.08.2011 r.	4.678.000,00	Roboty budowlane w zakresie budowy linii energetycznych - stacja 110/115 kV Żyrardów - modernizacja rozdzielni.	Prace etapowe - przewidywane zakończenie 31.10.2012.
Vattenfall Distribution Poland SA	10.10.2011 r.	7.960.000,00	Modernizacja stacji SE Kozłowska	Wrzesień 2011 - wrzesień 2012
BRE Bank SA Oddział w Katowicach	25.11.2011 r.	1.300.000,00	Przedłużenie kredytu złotówkowego	Termin spłaty 22.11.2012 r.
Grupa Lotos SA (w konsorcjum z Elektromontażem Gdańsk SA)	17.10.2011 r.	1.390.000,00	Prace przy inwestycji Instalacja wydzielania ksylenów - 0470	29.02.2012 r.
Cementownia Warta	19.12.2011 r.	1.510.000,00	Prace przy zadaniu Transport cementu z silosów W2 na W1	30.06.2012 r.
Grupa Lotos SA	21.12.2011 r.	Zwiększenie wartości do kwoty 2.450.000,00	Aneks do umowy nr 4600003800 na roboty remontowe branży AKPiA	Lata 2011 - 2013

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2011 roku Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi firmą JARO S.A. z siedzibą w Jarosławie i firm JAROMECH Sp. z o.o. z siedzibą w Jarosławie :

- sprzedaży drobnych materiałów elektrycznych na łączną kwotę brutto 65 tys. zł. Koszt zakupu netto tych materiałów wynosił 60 tys. zł.
- nabyła zestawy upominkowe na potrzeby reprezentacji na łączną kwotę brutto 11 tys. zł.

Polisy ubezpieczeniowe

- ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych zawarte w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeniowym ERGO HESTIA SA przedstawicielstwo w Katowicach ul. W. Stwosza 2 - ważna od 2012.02.01 do 2013.01.31 - nr 901006517917 - suma ubezpieczenia 8 701 196,14 zł, składka wynosi 4 089 zł.
- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunek z rozszerzeniem o ryzyko wandalizmu zawarte w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA przedstawicielstwo w Katowicach ul. W. Stwosza 2 - ważna od 2012.02.01 do 2013.01.31 - nr 901006517915, suma ubezpieczenia. 190 000 zł, składka wynosi 1 5 940 zł.
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego zawarte w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA przedstawicielstwo w Katowicach ul. W. Stwosza 2 - ważna od 2012.02.01 do 2013.01.31 - nr 901006517916, suma ubezpieczenia 114 592,63 zł dla sprzętu przenośnego, 281 901,05 zł dla sprzętu stacjonarnego oraz 5 000 dla nośników danych, składka wynosi 2 129,00 zł.
- polisa ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu wg polisy obrotowej nr 908200032393, zawarta w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA, ważna od 2011.09.01 do 2012.08.31 - składka wynosi 16 800 zł. od obrotu 8 000 000 zł.

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 908200032392, zawarta w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA, ważna od 2011.09.01 do 2012.08.31, zakres - odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności za Produkt i Wykonane usługi, suma ubezpieczenia 10 043 250,00 zł, składka wynosi 29 700 zł.
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności członków zarządu nr 2361000450 zawarta w Towarzystwie CHARTIS EUROPE SA Oddział w Polsce, ważna od 2012.03.01 do 2013.02.28. zakres ochrony odpowiedzialności do kwoty 5 000 000,00 składka wynosi 13 900,00
- polisy komunikacyjne w towarzystwach ubezpieczeniowych - Warta i PZU.

Umowa Inwestycyjna

W dniu 17 maja 2010 r. Spółka podpisała Umowę Inwestycyjną z: Rubicon Partners Dom Maklerski SA, Jaro SA, Panem Adamem Bezą oraz Panem Leszkiem Rejniakiem (zwanymi dalej Inwestorami) na mocy której Spółka zobowiązała się do podjęcia działań zmierzających do prawidłowego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy którego porządek obrad będzie uwzględniał podjęcie następujących uchwał w sprawie emisji 3.000.000 Warrantów Subskrypcyjnych I oraz emisji 2.000.000 Warrantów Subskrypcyjnych II z wyłączeniem prawa poboru, umożliwiającymi Inwestorom objęcie akcji serii E i F oraz uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.000.000,00 zł w drodze emisji 5.000.000 akcji w tym: o kwotę 600.000,00 zł w drodze emisji 3.000.000 akcji serii E, o wartości nominalnej 0,20 zł za każdą akcję z wyłączeniem prawa poboru oraz o kwotę 400.000,00 zł w drodze emisji 2.000.000 akcji serii F, o wartości nominalnej 0,20 zł za każdą akcję z wyłączeniem prawa poboru.

W dniu 8 lutego 2011 r. emitent poinformował, że Rubicon Partners Dom Maklerski SA nie objął w ustalonym terminie 3.000.000 szt. akcji serii E po cenie 1,70 zł/szt i tym samym nie wykonał przysługujących mu praw wynikających z nieodpłatnych Warrantów Subskrypcyjnych I wyemitowanych przez Energoaparatura SA. W związku z tym ww. strony Umowy Inwestycyjnej rozpoczęły rozmowy w kwestii zawarcia Porozumienia do niniejszej Umowy. W wyniku przeprowadzonych rozmów ustalono, że Umowa Inwestycyjna 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.

Umowa z Animatorem

Zarząd Energoaparatura SA z siedzibą w Katowicach w dniu 30 września 2011 r. zawarł umowę o świadczenie usług animatora emitenta z Domem Maklerski BZWBK SA z siedzibą w Poznaniu (dalej "Dom Maklerski", "Animator"). Na mocy niniejszej umowy Dom Maklerski zobowiązuje się do pełnienia funkcji Animatora Emitenta stosownie do obowiązujących przepisów prawa, a także postanowień Regulaminu Giełdy oraz innych uregulowań wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, właściwe organy Giełdy oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Umowa wchodzi w życie z dniem 4 października 2011 r. Termin ten rozpoczyna wykonywanie czynności Animatora Emitenta.

7. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego rocznego raportu 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.

Energoaparatura S.A. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe z określeniem ich kwoty oraz charakteru tych transakcji.

W 2011 roku spółka nie dokonała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek uwzględniające kwotę, rodzaj i wysokość stopy procentowej oraz termin ich wymagalności i walutę.

W dniu 9 czerwca 2011 r. z BRE Bank SA zawarta została Umowa Ramowa nr 11/063/11/Z/GX na linię gwarancyjną z limitem 4.500.000,00 zł. Umowa podpisana jest na czas określony do dnia 09.05.2017 r. Warunki Umowy na linię gwarancyjną przedstawiają się następująco:

- zabezpieczeniem umowy jest hipoteka łączna umowna i weksel In blanco,
- prowizja przygotowawcza wynosi 1,15%
- prowizja od zaangażowanych środków banki wynosi 0,55% w skali roku
- prowizja od niewykorzystanej kwoty limitu wynosi 1,0% w skali roku

W dniu 29.11.2011 r. do spółki wpłynął obustronnie paraflowany Aneks nr 5/11 do umowy kredytowej zawartej z BRE Bank SA O/Katowice w dniu 20.12.2007 r. Aneks datowany jest na dzień 25 listopada 2011 r. Niniejszym aneksem przedłużony został kredyt złotówkowy w wysokości 1.300.000,00 zł do dnia 22.11.2012 roku. Na dzień zawarcia aneksu do w/w umowy, oprocentowanie kredytu wynosi 5,63% w skali roku. Pozostałe warunki aneksu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Spółka jako kryterium znaczącej umowy przyjmuje wartość kapitałów własnych emitenta

10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach uwzględniające kwotę, rodzaj i wysokość stopy procentowej, walutę i termin wymagalności.

W 2011 r. emitent nie udzielał żadnych pożyczek.

11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.

W 2011 r. Energoaparatura SA za pośrednictwem BRE Banku SA Oddział Korporacyjny w Katowicach udzieliła następujących gwarancji bankowych:

Kontrahent	Data wystawienia	Data ważności	Zobowiązanie z tytułu	Kwota (w tys. zł)
Mostostal Warszawa	17.06.2011	15.02.2014	należytego usunięcia wad i usterek	132,00
Grupa Lotos SA	13.07.2011	30.07.2014	należytego usunięcia wad i usterek	575,00
Polimex-Mostostal SA	13.07.2011	15.01.2014	należytego usunięcia wad i usterek	232,00
Intec sp. z o. o.	02.09.2011	09.04.2012	dobrego wykonania kontraktu	326,00
ZAK SA	02.09.2011	03.08.2014	gwarancja wykonania kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	16,00
Mostostal Pomorze	30.09.2011	30.10.2011	dobrego wykonania kontraktu	10,00

ZAK SA	19.10.2011	31.12.2013	dobrego wykonania kontraktu	10,00
Mostostal Pomorze	24.11.2011	28.11.2014	dobrego wykonania kontraktu	6,00
Mostostal Pomorze	24.11.2011	20.12.2011	dobrego wykonania kontraktu	9,00

Zabezpieczeniem powyższych gwarancji bankowych jest hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco.

Spółka w 2011 r. udzieliła gwarancji za pośrednictwem towarzystw ubezpieczeniowych:

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.

- gwarancja należytego wykonania do umowy dla Enea Operator sp. z o. o. na kwotę 138 tys. zł, ważna od 08.06.2011 r. do 30.03.2012 r. Zabezpieczenie - weksel własny In blanco.

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes

- gwarancja udzielona w ramach limitu odnawialnego do wysokości 2 000 000 zł. wg Umowy Ramowej o Linie Gwarancyjną na Gwarancje Kontraktowe nr 0236/10/2009z., z dnia 14.10.2009 r.- do kwoty 38,6 tys. zł. Udzielone gwarancje wydane były na zabezpieczenie z tytułu dobrego wykonania umowy. Zabezpieczenie - weksel własny In blanco.

Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A.,

- gwarancje wydane w ramach limitu odnawialnego do wysokości 800 000 zł wg Umowy o Udzielanie Gwarancji Kontraktowych nr 00/08/990 z z dnia 27.06.2008 r.- do łącznej kwoty 155 tys. zł. Udzielone gwarancje wydane były na zabezpieczenie z tytułu dobrego wykonania umowy oraz właściwego usunięcia wad i usterek. Zabezpieczenie - weksel własny In blanco

Spółka w 2011 r. w ramach realizacji umów z kontrahentami udzieliła zabezpieczeń zobowiązań gwarancyjnych w formie weksla In blanco dla:

- Grupa Lotos SA - do wysokości 2 615,00 tys zł
- Polimex-Mostostal SA - do wysokości 36,8 tys zł.

Emitent otrzymał gwarancję bankową do wysokości 430,5 tys. zł od DMP System sp. z o. o. z siedzibą w Świętochłowicach. Gwarancja ważna jest od 06.06.2011 r. do 31.03.2012 r. i zabezpiecza wypłatę wynagrodzenia wynikającego z umowy.

12. Postępowania toczące 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 1 223 tys. zł., obejmują następujące postępowania sądowe:

- postępowania układowe, w kwocie 173 tys. zł., w tym największe wierzytelności to:
 - MAXER S.A. - wartość przedmiotu układu 173 tys. zł., data wszczęcia postępowania - kwiecień 2005r.

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

- postępowania upadłościowe w kwocie 1 050 tys. zł., w tym największe wierzytelności to:

- STOMEX Sp. z o.o. Gdynia - wartość przedmiotu postępowania 71 tys. zł., data wszczęcia postępowania - marzec 2004 r.
- INSTAL Poznań S.A. - wartość przedmiotu postępowania 125 tys. zł., data wszczęcia postępowania - czerwiec 2002 r.- zamiana postępowania na upadłościowe likwidacyjne - listopad 2007 r.
- INWESTYCJE i FINANSE Sp. z o.o. Chorzów - wartość przedmiotu postępowania 122 tys. zł., data wszczęcia postępowania - listopad 2007 r.
- SKOLWIN PAPER INTERNATIONAL Sp. z o.o. Szczecin - wartość przedmiotu postępowania 45 tys. zł., data wszczęcia postępowania - styczeń 2008 r.
- Biuro Projektów i Dostaw Urządzeń Hutniczych HPH S.A. Katowice - wartość przedmiotu postępowania 160 tys. zł., data wszczęcia postępowania - listopad 2008 r.
- FABRYKA PORCELANY S.A. Wałbrzych - wartość przedmiotu postępowania 486 tys. zł., data wszczęcia postępowania - maj 2011 r.
- Przedsiębiorstwo Inwestycyjno- Wdrożeniowe ENPOL Sp. z o.o. Gliwice - wartość przedmiotu postępowania 40 tys. zł., data wszczęcia postępowania układowego- marzec 2006r.- przekwalifikowanie na likwidację wrzesień 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 31.12.2011 r.

Sprawy sądowe dotyczące zobowiązań Spółki na skutek wniesionych pozwów to:

- zakończona ugodą sądową w lutym 2012 r. sprawa o ochronę praw patentowych wraz z wnioskiem o zabezpieczenie roszczeń, wniesiona przez firmę Zakład Produkcji Aparatury Elektrycznej Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich wraz z żądaniem zapłaty wynagrodzenia w kwocie 6 469 tys. zł. ograniczone ugodą do kwoty 100 tys. zł. do zapłaty. Spółka w bieżącym okresie sprawozdawczym utworzyła na ten tytuł rezerwę w wysokości 100 tys. zł.
- zakończona nieprawomocnym wyrokiem Sądu I instancji (od którego Spółka wniosła apelację), sprawa firmy Zakład Produkcji Aparatury Elektrycznej Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich o zaniechanie niedozwolonych działań, bez żądania roszczeń finansowych. Kierując się zasadą ostrożnej wyceny Spółka na przewidywane koszty tego postępowania utworzyła rezerwę w wysokości 164 tys. zł.

13. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W omawianym okresie nie miało miejsca.

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Wystąpiła natomiast nieistotna różnica pomiędzy danymi opublikowanymi w raporcie SA - Q za IV kwartał 2011 roku spowodowana ujęciem faktur kosztowych, które wpłynęły do spółki po dniu publikacji raportu i zostały dodatkowo ujęte w wynikach finansowych 2011 roku oraz został przeliczony podatek dochodowy bieżący i odroczony za rok obrotowy 2011.

W wyniku dodatkowego ujęcia kosztów, wstępny wynik finansowy za 2011 rok opublikowany w raporcie SA - Q za IV kwartał 2011 roku został obniżony o kwotę 3 tys. zł. oraz nastąpiło przemieszczenie pomiędzy podatkiem bieżącym i odroczonym o kwotę 3 tys. zł.

Ponadto odpowiednio w niektórych pozycjach: bilansu, zestawienia zmian w kapitałach własnych i rachunku przepływów pieniężnych, opublikowanych w raporcie SA - Q za IV kwartał 2011 r.

dokonano korekt tych pozycji, które odpowiadają tytułowi wskazanemu powyżej i miały wpływ na ostateczny wynik finansowy netto 2011 roku.

15. Ocena wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz z określeniem zagrożeń i działań podjętych przez emitenta w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Ocena wraz z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowy opisana jest w pkt 1 „Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych” ust. „Polityka zarządzania zasobami finansowymi” niniejszego Sprawozdania.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Planowane nakłady inwestycyjne na 2012 rok obejmują kwotę 910 tys. zł. i dotyczą inwestycji w majątek trwały Spółki. Źródłem finansowania zakupów inwestycyjnych będą środki finansowe z działalności operacyjnej lub zostanie wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym, w niektórych przypadkach Spółka skorzysta z finansowania obcego poprzez umowy leasingowe. W ocenie Spółki nie zachodzi ryzyko sfinansowania nakładów inwestycyjnych z własnych środków. Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

Zdaniem spółki nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności, w związku z tym sprawozdanie finansowe za 2011 roku, nie zawiera korekt z tym związanych. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Spółka na bieżąco realizuje rentowne kontrakty oraz sukcesywnie uzupełnia portfel zleceń na następne lata obrotowe.

18. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz perspektywy rozwoju działalności emitenta

Czynniki zewnętrzne

- dalsze, znaczące wahania koniunktury w branży budowlano- montażowej,
- planowane inwestycje w branży energetycznej i elektroenergetycznej,
- planowane duże inwestycje finansowane ze środków unijnych oraz wynikające z dostosowania polskiej gospodarki do wymogów Unii Europejskiej w następujących sektorach: ochrona środowiska, energetyka,
- rozwój energetyki odnawialnej
- konieczność modernizacji i rozbudowy sieci elektroenergetycznych

Czynniki wewnętrzne

- rozpoznawalna, dobra marka,
- wiarygodność techniczna
- referencje we wszystkich sektorach gospodarki,
- kompleksowa oferta
- wykwalifikowana kadra techniczna,
- umiejętność dopasowania do zmieniającego się rynku

Główne cele Strategii rynkowej Energoaparatura SA to :

- umacnianie pozycji na rynkowej w branży elektroenergetycznej,

- ciągle rozszerzanie oferty produkcyjnej firmy poprzez stosowanie innowacyjnych rozwiązań technicznych
- zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży urządzeń stosowanych w automatyce i zabezpieczeniach stacji elektroenergetycznych
- rozwijanie działalności poprzez penetrację „nisz rynkowych”;
- dalsza poprawa jakości oferowanych usług,
- ciągle wzmacnianie dobrych stosunków z klientami
- zacieśnianie współpracy z partnerami krajowymi

Celem głównym Spółki jest zwiększenie wartości przedsiębiorstwa wzrost przychodów oraz wzrost rentowności z podstawowej działalności realizowane poprzez:

1. wzmacnianie pozycji firmy na rynku usług budowlano- montażowych w branży elektroenergetycznej i AKPiA ,
2. produkcję urządzeń stosowanych w automatyce i zabezpieczeniach stacji elektroenergetycznych
3. zwiększenie wartości i rentowności pozyskiwanych zleceń
4. kompleksowość oferty

Rozwój Energoaparatury SA zależy przede wszystkim od aktywności klientów reprezentujących branże będące w głównym obszarze zainteresowania Spółki: energetyki, elektroenergetyki, petrochemii, chemii. Każda z nich różni się sposobem funkcjonowania oraz sytuacją ekonomiczną. Plany inwestycyjne przedsiębiorstw pomimo iż nadal przedstawiają się zachęcająco mogą być przez rynek zweryfikowane.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W omawianym okresie nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta. Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

20. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich odwołania, zwolnienia lub rezygnacji z zajmowanego stanowiska.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta.

Informacje na temat wartości wynagrodzeń , nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta zawarte są w pkt 10 „Dodatkowych not objaśniających”

22. Łączna liczba akcji emitenta, wartość nominalna wszystkich akcji oraz liczba akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 4.040.183,20 złotych i dzieli się na 20.200.916 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym:

- 12.707.800 sztuk akcji serii A,
- 2.692.200 sztuk akcji serii B,
- 1.000.000 sztuk akcji serii C
- 3.800.916 sztuk akcji serii D,

W posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających pozostają następujące ilości akcji

Stan na 31 grudnia 2011 r.

Adam Beza

Przewodniczący RN

910.721 akcji, tyle samo głosów na WZA
4,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki

Jacek Zatryb

Członek RN

49.200 akcji, tyle samo głosów na WZA
0,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki

23. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie są znane emitentowi żadne umowy w wyniku których miałyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Brak systemów kontroli programów akcji pracowniczych

25. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Rok bieżący:

W dniu 29 czerwca 2011 roku została zawarta umowa o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku. Umowę zawarto z Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewała na kwotę 13 500,00 zł.

W dniu 30 listopada 2011 roku została zawarta umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za 2011 rok. Umowę zawarto z Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewała na kwotę 17 000,00 zł.

W dniu 02 sierpnia 2011 roku została zawarta umowa o przeprowadzenie ograniczonego przeglądu finansowego (due diligence) wybranych elementów działalności wskazanego podmiotu gospodarczego. Umowę zawarto z Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewała na kwotę 12 000,00 zł.

Rok poprzedni:

W dniu 17 maja 2010 roku została zawarta umowa o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku. Umowę zawarto z Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewała na kwotę netto 13 000,00 zł.

W dniu 18 listopada 2010 roku została zawarta umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010. Umowę zawarto z Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewa na kwotę netto 17 700,00 zł.

Nie zawarto w bieżącym i poprzednim roku obrotowym innych umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych niż wskazane powyżej.

**Prezes Zarządu
Tomasz Michalik**