

Katowice, 17 kwietnia 2014r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI ENERGOAPARATURA SPÓŁKA AKCYJNA
W 2013 ROKU**

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. Informacje o Spółce

Spółka Energoaparatura SA z siedzibą w Katowicach, przy ul. Gen. K. Pułaskiego 7 wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Katowice- Wschód w Katowicach pod numerem KRS 0000078279. Rejestracja Spółki miała miejsce w dniu 08 stycznia 2002 roku.

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.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 4321Z) jest działalność związana z wykonywaniem instalacji elektrycznych, jednakże oferta firmy zawiera:

- pełny zakres usług w branży AKPiA,
- kompleksowe realizacje w branży elektrycznej w zakresie niskich i średnich napięć
- prace elektryczne w zakresie wysokich napięć ze szczególnym uwzględnieniem budowy, modernizacji i remontów stacji, rozdzielni i linii elektroenergetycznych,
- świadczenie usług pomiaru i rozruchu,
- produkcję aparatury zabezpieczeniowej,
- produkcję pomocniczą szaf, rozdzielnic elektrycznych, pulpitów sterowniczych, szafek i skrzynek obiektowych.

Skład osobowy Zarządu Energoaparatura SA na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku:

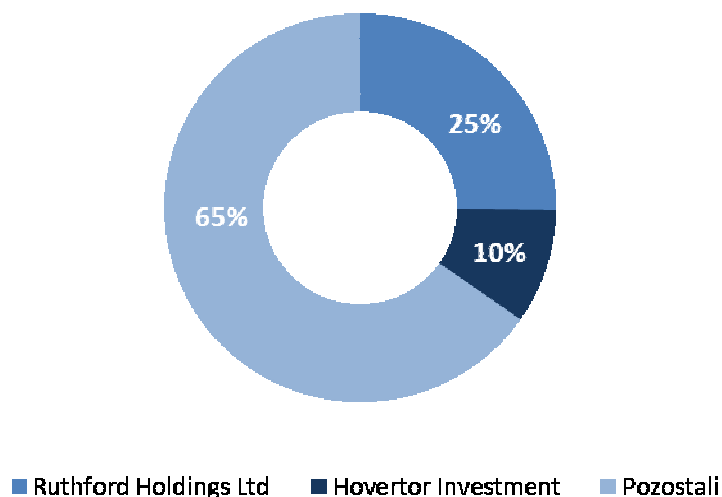
- Tomasz Michalik- Prezes Zarządu, Dyrektor Spółki

Skład osobowy Rady Nadzorczej Energoaparatura SA na dzień 31 grudnia 2013 roku:

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

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

Struktura Akcjonariatu



2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

2.1. Rachunek zysków i strat

Wyniki finansowe działalności Spółki Energoaparatura S.A. za 2013 rok na tle wykonania 2012 r. przedstawiają się następująco:

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
A. Przychody ze sprzedaży	53 326	55 603	104%
B. Koszty sprzedanych produktów, tow. i mat.	47 066	48 985	104%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 260	6 617	105%
E. Koszty ogólnego zarządu	3 856	3 996	103%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 404	2 621	109%
G. Pozostałe przychody operacyjne	456	757	166%
H. Pozostałe koszty operacyjne	145	717	494%
I. Zysk (strata) na dział. operacyjnej	2 715	2 661	98,0%
J. Przychody finansowe	81	267	329%
K. Koszty finansowe	266	305	114%
L. Zysk (strata) z dział. gospodarczej	2 530	2 623	103%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	nd
N. Zysk (strata) brutto	2 530	2 623	103%
O. Podatek dochodowy	500	542	108%
R. Zysk (strata) netto	2 030	2 080	102%

Zarówno przychody jak i koszty są w porównaniu do roku 2012 o wyższe odpowiednio o 2 277 tys. zł. (4%) i o 1 919,00 tys. zł. (4%).

2.2. Sytuacja dochodowa

Energoaparatura SA działająca na rynku budownictwa przemysłowego w znacznym stopniu uzależniona jest od koniunktury na tym rynku. W roku 2013 klimat koniunktury w budownictwie nie uległ znaczącej poprawie w stosunku do roku poprzedniego, nie odnotowaliśmy znaczącego zwiększenia popytu na usługi świadczone przez Energoaparaturę. Firmy działające na tym, jakże trudnym rynku w dalszym ciągu sygnalizują trudności związane z zatorami płatniczymi, bankructwami generalnych wykonawców czy podwykonawców. Energoaparatura w dalszym ciągu, pomimo niesprzyjających okoliczności rynkowych dokłada wszelkich starań w celu sukcesywnej odbudowy pozycji rynkowej, co branży znajduje swoje odzwierciedlenie w poziomie wielkości finansowych Spółki.

Dzięki dalszej racjonalizacji kosztów wyniki ekonomiczno- finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w wysokości 2 080 tys zł, co wskazuje na jego 2% wzrost w stosunku do roku 2012.

Ponadto w roku 2013 zakończono kilka prestiżowych kontraktów realizowanych o łącznej wysokiej wartości powyżej 30 mln zł tj: realizowane przez Oddział Katowice SE Sieradz, SE Mogilno, SE Załęże, EC Bielsko, prace realizowane przez Oddział Gdańsk na rzecz Grupy Lotos czy też usługi świadczone przez Oddział Kędzierzyn na rzecz Grupy Azoty.

Rok 2013 nie przyniósł spodziewanych przychodów z usług pracowni projektowej. Sytuacja ta jest wynikiem przesunięcia terminów realizowanych umów, konkretne efekty z działalności projektowej powinny być widoczne w 2014 roku.

Sprzedaż urządzeń produkowanych w Zakładzie Elektroniki została utrzymana na podobnym do 2012 roku poziomie. Jest to wynikiem toczących się spraw sądowych z firmą ZPRAE, które są hamulcem działań promocyjnych niezbędnych w przypadku wprowadzania nowych produktów na rynek. Spółka prognozuje, że podjęte w 2014 roku działania promocyjne tj. aktywna, bezpośrednia promocja urządzeń u Klientów oraz udział Spółki w targach EXPOPOWER w Poznaniu oraz ENERGATAB w Bielsku Białej przyniosą spodziewaną skalę obrotów oraz zyski.

Koszty ogólnego zarządu w roku 2013 wynosiły 3.996 tys zł i w porównaniu do roku 2012 wzrosły o 140 tys zł.

Pozostała działalność operacyjna wpłynęła na obniżenie zysku działalności operacyjnej o 40 tys. zł. Spowodowane to było przede wszystkim utworzeniem odpisów aktualizujących należności wątpliwe i roboty w toku produkcji budowlano-montażowej.

Stagnacja inwestycyjna, wzrost kosztów związanych z obsługą inwestycji, zaostrzająca się konkurencja cenowa, a z drugiej strony wnikliwa analiza kosztów oraz polityka zaciskania pasa jest widoczna przede wszystkim we wskaźnikach finansowych. W roku 2013 odnotowaliśmy 2,4% spadek wskaźnika rentowności sprzedaży przy 7% wzroście wskaźnika rentowności majątku.

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk (strata) netto</u> przychody operacyjne	3,8%	3,7%	97,6%
Wskaźnik rentowności majątku			
<u>zysk (strata) netto</u> suma aktywów	6,2%	6,7%	107,1%

2.3. Bilans

Bilans w tys. zł	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Aktywa razem	32 663	31 254	96%
Aktywa trwałe	5 085	5 384	106%
Aktywa obrotowe	27 578	25 870	94%
Pasywa razem	32 663	31 254	96%
Kapitał własny	14 890	15 960	107%
Zobowiązania i rezerwy	17 773	15 294	86%

Suma bilansowa na dzień 31.12.2013r. wynosiła 31 254 tys. zł i zmalała na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy o 1 409,00 tys. tj. o 4% a sprawą:

- spadku wartości aktywów obrotowych o 1 708 tys. zł.,
- wzrostu wartości aktywów trwałych o 299 tys. zł.,
- spadku wartości zobowiązań i rezerw o 2 480 tys. zł
- wzrostu wartości kapitału własnego o 1 070 tys. zł. na co składa się zysk netto w kwocie 2 080 tys. zł oraz wypłata dywidendy 1 010 tys. zł.

2.4. Sytuacja majątkowa

W strukturze majątku spółki aktywa trwałe stanowią 17,20% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość wzrosła w przeciągu ostatniego roku w wyniku:

- wzrostu wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 398 tys. zł ,
- spadku wartości niematerialnych i prawnych o 1 tys. zł,
- spadku należności długoterminowych o 6 tys. zł. ,
- spadku rzeczowych aktywów trwałych o 92 tys.

Aktywa trwałe w tys. zł	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Wartości niematerialne i prawne	10	9	90%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 412	4 320	98%
Należności długoterminowe	30	24	80%
Inwestycje długoterminowe			nd
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	633	1031	163%
Suma	5 085	5 384	106%

Aktywa obrotowe stanowiły 82,8% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2013 r. wynosiła 25 870 tys. zł i zmalała w porównaniu do stanu na koniec 2012r. o 6%. Powodem zmian był spadek wartości niemal wszystkich elementów aktywów :

- należności krótkoterminowych o 2 171 tys. zł,
- wartość zapasów o 965 tys. zł,
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 751 tys. zł,

Natomiast o 2 178 tys. zł. wzrosła wartość inwestycji krótkoterminowych.

Aktywa obrotowe w tys. zł	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Zapasy	1 419	454	32%
Należności krótkoterminowe	21 906	19 735	90%
Inwestycje krótkoterminowe	1 953	4 131	212%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 300	1 549	67%
Suma	27 578	25 872	94%

Spadek przeciętnego stanu zapasów przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych spowodował, że wskaźnik rotacji zapasów utrzymał się praktycznie na poziomie roku ubiegłego.

Przeciętna wartość należności z tytułu dostaw brutto w 2013 pozostała na poziomie porównywalnym w stosunku do roku 2012.

Wskaźnik	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Wskaźnik cyklu zapasów w dniach			
<u>przeciętny stan zapasów * liczba dni</u>	13,1	6,9	52%
koszty operacyjne			
Wskaźnik cyklu należności w dniach			
<u>przec. stan należn. z tyt. dostaw brutto/(100+stawka Vat)*t</u>	103	103	100%
przychody operacyjne			

2.5. Polityka zarządzania zasobami finansowymi

Zarząd Spółki od lat dobiera do współpracy takie firmy, które będąc w dobrej i stabilnej sytuacji finansowej zapewniają terminowe regulowanie swoich płatności. Monitorowanie należności odbywa się systematycznie i w przypadku ich nieterminowego regulowania prowadzi się aktywne działania windykacyjne mające na celu redukcję należności po terminie wymagalności jak np. monity telefoniczne, listowne, kompensaty oraz zawieranie porozumień. W przypadku braku efektów tych działań i braku dobrej woli spłaty, Spółka kieruje sprawy na drogę postępowania sądowego.

Spółka reguluje swoje zobowiązania na bieżąco, co dodatkowo zabezpiecza umowa kredytowa w rachunku bieżącym w wysokości 1 300 tys. zł. Natomiast zakupy majątku trwałego dokonywane są ze środków własnych Spółki wspomagane umowami leasingowymi.

2.6 Sytuacja finansowa

Wartość kapitałów własnych Spółki względem stanu sprzed 12 miesięcy powiększył

- 2% wzrost wartości wypracowanego zysku netto,
- 4% wzrost wartości kapitału zapasowego.

Kapitał (fundusz) własny w tys. zł	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Kapitał zakładowy	4 040	4 040	100%
Kapitał zapasowy	8 553	8 980	105%
Kapitał z aktualizacji wyceny	267	260	97%
Pozostałe kapitały rezerwowe		600	
Zysk (strata) z lat ubiegłych			0%
Zysk (strata) netto	2 030	2 080	102%
Suma	14 890	15 960	103%

Wartość zobowiązań zmalała w porównaniu do 2012 r. o 2 480 tys. zł. i tak:

- zobowiązania krótkoterminowe - o 4 143 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe - o 91 tys. zł.
- wartość rezerw na zobowiązania - o 163 tys. zł.

Natomiast wzrosły:

- rozliczenia międzyokresowe o 1 917 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tys. zł	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Rezerwa na zobowiązania	1 940	1 777	92%
Zobowiązania długoterminowe	117	26	22%
Zobowiązania krótkoterminowe	15 387	11 244	73%
Rozliczenia międzyokresowe.	329	2 246	683%
Suma	17 773	15 293	86%

2.7 Zdolność do obsługi zadłużenia

Spółka posiada płynność finansową i bieżące zobowiązania regulowane są terminowo. Z poniższej tabeli wynika, że wskaźniki płynności I i II uległy znaczącej poprawie w porównaniu do wyników uzyskanych w 2012 r. Pozytywna jest niewielka różnica pomiędzy wartościami wskaźników I i II, co wynika z niskiego udziału zapasów w strukturze majątku obrotowego (5%). Spółka w kolejnym roku odnotowuje wzrost wskaźnika płynności III. Wskaźniki płynności potwierdzają dobrą kondycję finansową firmy.

Wskaźnik	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 6=4/2
1	2	3	4
Wskaźnik płynności I			
<u>Aktywa obrotowe</u>	1,64	2,16	132%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>Aktywa obrotowe - zapasy</u>	1,55	2,12	137%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności III			
<u>Środki pieniężne + papiery wart. przezn. do obrotu</u>	0,13	0,37	289%
Zobowiązania krótkoterminowe			

W stosunku do poprzedniego roku okres spłaty zobowiązań uległ nieznacznemu wydłużeniu, co jest to wynikiem obrotu, który sprzyja realizowaniu zakupów kompleksowo w dużych hurtowniach lub bezpośrednio u producentów. Pozwala to na wynegocjowanie dłuższych okresów płatności, oraz wpływa pozytywnie na zachowanie dyscypliny płatniczej.

Wskaźnik	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Szybkość spłaty zob. z tyt. dostaw w dniach			
<u>Przec. stan zobow. z tyt. dostaw i usług * liczba dni</u>	65	66	102%
Koszty operacyjne			

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym Spółki za rok 2013 ukształtowała się na poziomie 285% co świadczy o tym, że kapitały własne Spółki z dużym zapasem pokrywają aktywa trwałe. Wskaźnik globalnego zadłużenia w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego zmalał 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	01.01.2012r. - 31.12.2012r.	01.01.2013r. - 31.12.2013r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi			
<u>Kapitały własne + rezerwy</u>	331,0%	318,3%	96%
Aktywa trwałe			
Wskaźnik globalnego zadłużenia			
<u>(Suma bilansowa - kapitały własne)</u>	54%	51%	93%
Suma bilansowa			
Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi			
<u>Kapitały własne</u>	293%	285%	97%
Aktywa trwałe			

3. 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.

Na realizację przyszłych planów rozwojowych Energoaparatury SA niewątpliwym wpływ będą miały takie czynniki jak:

- koniunktura w branży energetycznej, chemicznej oraz budowlanej,
- poziom cen materiałów i urządzeń energetycznych,
- przebieg procesów przekształceń strukturalnych,
- sytuacja finansowa Inwestorów.

Energoaparatura SA szczegółowo analizuje rynek na którym działa i identyfikuje segmenty rozwojowe, które w perspektywie pozwalają na angażowanie zasobów spółki w ich realizację. Poniżej przedstawiono zwięzły opis branż będących w głównym obszarze zainteresowania spółki w najbliższym roku obrotowym.

Energetyka- sektor wytwarzania

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.

Energetyka- sektor dystrybucji

Przedstawione przez największych operatorów systemów dystrybucyjnych plany inwestycyjne na lata 2014- 2019 opiewają łącznie na kwotę około 41,8 mld zł. Rozdzielając to na poszczególne spółki dystrybucyjne sytuacja przedstawia się następująco:

- Tauron- 10 mld zł (w tym budowa, modernizacja i remonty ok. 2 000 stacji elektroenergetycznych)
- PGE Dystrybucja - 10 mld zł. (w tym 23% na stacje el-en)
- PSE
- Energa- 8 mld zł (w tym budowa ok. 40 Głównych Punktów Zasilania WN/SN oraz 3 100 stacji transformatorowych SN/NN)
- Enea- 5,3 mld (w tym budowa ponad 3000 i modernizacja około 1000 stacji elektroenergetycznych)

Plany na 2014 rok wyglądają następująco:

- Tauron- 1,6 mld zł
- PGE Dystrybucja - 1,6 mld zł
- PSE- 740 mln zł
- Energa- 550 mln zł przeznaczonych na rozbudowę i modernizację sieci
- Enea- 900 mln zł

Petrochemia

W 2014 roku Grupa Lotos planuje zainwestować ponad 1 600 mln zł w nowe instalacje w Obecnie trwają przygotowania do budowy instalacji do przetwarzania ciężkich pozostałości przerobu ropy naftowej takich jak mazut i surowce do produkcji mas bitumicznych.

Z kolei PKN Orlen przeznaczy na inwestycje w 2014 roku do 3,8 mld zł, z czego ok. 2 mld zł trafi na projekty rozwojowe, a pozostała kwota na działania związane z utrzymaniem i regulacjami - poinformowała spółka w komunikacie.

W ramach puli rozwojowej największy udział będą miały wydatki na nowe segmenty działalności: energetyka (około 46 proc.) i wydobywanie (około 25 proc.).

w tym roku w obszarze rafinerii kontynuowana będzie budowa instalacji odazotowania i odpylania oraz instalacji IOS, W obszarze petrochemii zaplanowano remonty i modernizacje oraz budowę linii polietylenu PE3 w Unipetrolu. Kontynuowana ma być budowa bloków energetycznych we Włocławku, podjęta będzie też decyzja odnośnie elektrowni w Płocku.

Chemia

2014 rok w przemyśle chemicznym stoi pod znakiem braku większych inwestycji. To będzie bardziej czas podejmowania konkretnych decyzji i tworzeniem planów na przyszłe lata niż inwestowania. Na 2014 rok Grupa Azoty zadeklarowała około 200 mln zł na inwestycje modernizacyjne.

Przedstawione powyżej prognozy przedstawiają się dość optymistycznie, jednakowoż istnieją obawy, że obserwowane pogorszenie się koniunktury w budownictwie oraz warunków finansowych polskich firm będzie miało istotny wpływ na opóźnienie nowych inwestycji.

W kolejnym roku Energoaparatura SA będzie nadal rozwijać Zakład Elektroniki zajmujący się produkcją urządzeń elektrycznych, mających zastosowanie w stacjach elektroenergetycznych. Planowane są kolejne inwestycje w park maszynowy oraz intensywna promocja nowych urządzeń.

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

Działalność prowadzona przez Spółkę jest narażona na kilka rodzajów ryzyka

- Ryzyko związane z negatywnymi zmianami w sytuacji makroekonomicznej. Biorąc pod uwagę, iż lwia część przychodów Spółki pochodzi z działalności na rynku krajowym, jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji a tym samym na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Energoaparatura SA. Ryzyko zmniejszane poprzez wzrost nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspieranych przez zwiększający się stopniowo napływ unijnych środków pomocowych czego efektem może być znaczący wzrost popytu na specjalistyczne usługi oferowane przez Emitenta
- Ryzyko związane z ograniczeniem lub przesunięciem w czasie realizacji planów inwestycyjnych przedsięwzięć z sektorów będących w głównym obszarze zainteresowania Spółki,
- Ryzyko związane z działalnością konkurencji. 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.
- Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych. Występuje ono 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.
- Ryzyko związane z niedoszacowaniem kontraktów
Ryzyko związane z długoterminowym charakterem pełnych cykli projektów realizowanych przez Spółkę. W celu wyeliminowania ryzyka jego wpływu na sytuację finansową Emitenta Zarząd Spółki ustala ceny kontraktowe na podstawie aktualnych cen materiałów, towarów i usług z uwzględnieniem prognozy ich wzrostu w okresie objętym

danym kontraktem, jak też na podstawie konkretnych ofert potencjalnych podwykonawców. Podejmowane wskaźniki cenowe oraz oferty podlegają ścisłej kontroli. Jednocześnie Spółka prowadzi monitoring realizowanych prac pozwalający na odpowiednio wczesne reagowanie.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Większość prac remontowych i modernizacyjnych odbywa się w sezonie letnim w związku z czym przychody ze sprzedaży są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu. W celu minimalizacji wpływu sezonowości sprzedaży Spółka podejmuje działania zapobiegawcze polegające na dywersyfikacji dostarczanych produktów i usług poprzez wykonawstwo usług serwisowych w dziedzinach przemysłu, w których sezon modernizacyjny występuje zimą.
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów
Lwia część przetargów w których uczestniczy Spółka w celu pozyskania zamówienia oparta jest na zasadach określanych przez zamawiającego, a w przypadku projektów realizowanych za środków publicznych kryteria określone są na bazie odpowiednich przepisów prawa. Jednym z podstawowych kryteriów, a niejednokrotnie jedynym i najważniejszym jest oferowana cena. Silna konkurencja na rynku sprawia, że w wielu przypadkach oferowana cena jest znacznie niższa od kosztorysu inwestorskiego co wpływa na ograniczenie rentowności, a w skrajnych przypadkach skutkuje ponoszeniem strat na realizacji kontraktu. Spółka czyni starania, by oferowane przez nią ceny w przetargach były skalkulowane w sposób pozwalający osiągnąć dodatnie marże, jednakowoż nie może zapewnić, że wszystkie realizowane przez nią kontrakty będą w przyszłości rentowne.

Zarząd Spółki na bieżąco identyfikuje, ocenia i kontroluje potencjalnie ryzykowne zdarzenia lub sytuacje ograniczając ryzyko oraz zabezpieczając się przed jego skutkami

5. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.

5.1 Oferta usługowa firmy:

Oferta usługowa Energoaparatury SA w roku 2013 podobnie jak w latach ubiegłych nie uległa zmianom i w dalszym ciągu opiera się a usługach takich jak :

- Instalacje AKPiA w nowych, modernizowanych i remontowanych obiektach przemysłowych ze szczególnym uwzględnianiem energetyki zawodowej
- Instalacje elektryczne w zakresie średniego i niskiego napięcia w nowych, modernizowanych i remontowanych obiektach przemysłowych
- budowa, modernizacja, remonty stacji elektroenergetycznych dla operatorów dystrybucyjnych i przemysłowych,
- Pomiary i rozruch

W dalszym ciągu Spółka oferuje kompleksową realizację zamierzeń inwestycyjnych poczynając od projektowania i prefabrykacji urządzeń poprzez realizację dostaw, montaż i rozruch aż do serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego.

Zmieniła się natomiast oferta produkcyjna Spółki. Oprócz prefabrykacji szaf, rozdzielnic elektrycznych, pulpitów sterowniczych, szafek i skrzynek obiektowych oraz produkcji aparatury zabezpieczeniowej (automatyka samoczynnego załączenia rezerwy zasilania różnych typów, centralna sygnalizacja awaryjna CSA-12, rezystory bezindukcyjne, układy automatyki rezerwowania wyłączników, wskaźniki położenia przetwornika zacze- pów transformatora, regulatory napięcia transformatora, różnicowe zabezpieczenie szyn zbiorczych różnych typów, konwertery, przekładniki), Spółka rozpoczęła produkcję programowalnego układu automatyki typu UAP-1 i UAP-2 oraz walizek serwisowych takich jak:

- walizki serwisowe do badania zabezpieczeń elektroenergetycznych,
- walizki serwisowe do badania obciążeń,
- wymuszalniki prądowo- napięciowe.

5.2 Przychody ze sprzedaży

W 2013 roku przychody ze sprzedaży usług, wyrobów i materiałów wyniosły 55 127 tys. zł. Jest to wynik nieznacznie lepszy od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym, co w sytuacji braku inwestycji oraz w warunkach zaostrzonej konkurencji cenowej wydaje się być wynikiem zadowalającym.

Największy udział w sprzedaży stanowiły przychody z podstawowej działalności, jaką jest świadczenie usług budowlano- montażowych w zakresie prac elektrycznych oraz akpia.

Usługi dedykowane sektorowi dystrybucji energii elektrycznej, związane przede wszystkim z budową, modernizacją i remontami stacji elektroenergetycznych przyniosły w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 41 532 tys. zł, zwiększając się o 31% w stosunku do roku ubiegłego. Natomiast prace w branży AKPiA oraz prace elektryczne niskich napięć, przez wzgląd na stagnację inwestycyjną w branży energetycznej, w sektorze wytwarzania odnotowały prawie 50% spadek wartości sprzedaży w stosunku do roku 2012.

Sprzedaży wyrobów elektronicznych, których produkcji Spółka podjęła się w 2010 roku w dalszym ciągu jest na podobnym poziomie stanowiąc marginalny procent w ogólnej wartości sprzedaży firmy (0,53%).

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za lata 2013 i 2012.

**Wartość sprzedaży wg grup towarowych
oraz udział grup towarowych w sprzedaży Spółki w roku 2012**

l.p.	Grupa towarowa	2013 rok		2012rok	
		Wartość [tys zł]	Wartość procentowa [%]	Wartość [tys zł]	Wartość procentowa [%]
1	Prace AKPiA	12 392	22,48	23 019	43,20
2	Prace elektryczne niskich i średnich napięć				
3	Prace elektryczne wysokich i najwyższych napięć	41 532	75,34	28 585	53,64
4	Pomiary, rozruch	441	0,80	330	0,62
5	Prefabrykacja	0	0,00	34	0,06
6	Wyroby Elektroniczne	291	0,53	319	0,60
7	Usługi projektowe	62	0,11	585	1,10
8	Usługi inne (wynajem, dzierżawa)	409	0,74	418	0,78
Razem:		55 127	100	53 299	100

6. Rynki zbytu oraz źródła zaopatrzenia

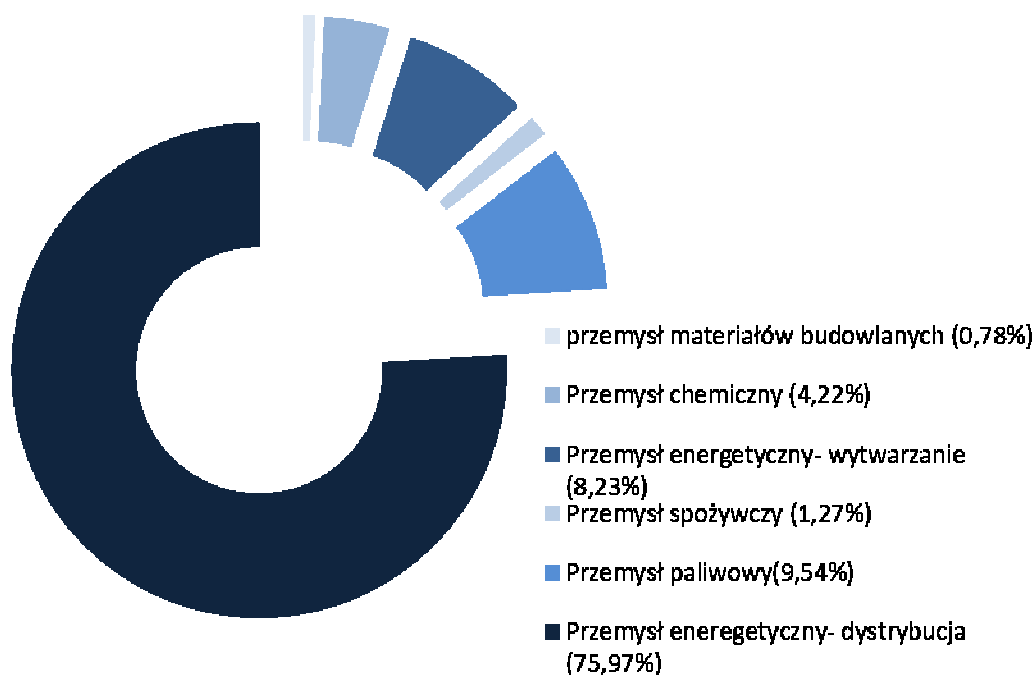
6.1. Rynki zbytu

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

Największym źródłem przychodów Spółki w 2013 roku był tak jak w latach ubiegłych sektor dystrybucji energii elektrycznej (75,97% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie Energoaparatura oferuje swoje usługi w zakresie budowy, modernizacji i remontów stacji i linii elektroenergetycznych. Pozostałe rynki, na których Energoaparatura świadczy głównie usługi w branży AKPiA, w związku z niewielką ilością pojawiających się inwestycji w 2013 nie przekroczyły 10% udziału w ogólnej wartości sprzedaży firmy.

Niżej przedstawiono zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów Energoaparatury SA według sektorów gospodarki, dla których dokonywana była sprzedaż w 2013 roku.

Udział poszczególnych sektorów w ogólnej wartości sprzedaży krajowej.



6.2. Źródła zaopatrzenia

Wartość zakupów dokonanych przez Emitenta w 2013 roku wynosi: 19.036.475,37 zł.

Źródłem zaopatrzenia w materiały do produkcji jest kilkaset firm z branży elektrycznej, akpia i pokrewnych takich jak:

- producenci i dystrybutorzy urządzeń: ABB, Siemens, Elkomtech
- poducenci i dystrybutorzy kabli i przewodów: Telefonika, ZK Bitner, Eltrim, Technokabel
- Hurtownie elektrotechniczne: Eltrans, Afa-Elektro, Kopel

Analiza zakupów dokonanych w 2013 roku wykazała brak dostaw przekraczających 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem w roku 2013.

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

Umowy znaczące:

Kontrahent	Tauron Dystrybucja S.A. O/Gliwice
Data podpisania umowy / aneksu	18.03.2013
Wartość umowy (tys.zł)	2 210,00
Przedmiot umowy	„Modernizacja SE Ogrodnicza”
Termin realizacji	20.06.2014

Kontrahent	Tauron Dystrybucja S.A. O/Gliwice
Data podpisania umowy / aneksu	18.03.2013
Wartość umowy (tys.zł)	11 830,00
Przedmiot umowy	„Budowa SE Wielowieś”
Termin realizacji	20.06.2014

Kontrahent	ENEA Operator Sp. z o.o. O/Dystrybucji Bydgoszcz
Data podpisania umowy / aneksu	13.09.2013
Wartość umowy (tys.zł)	9 830,00
Przedmiot umowy	„Modernizacja SE Warlubie”
Termin realizacji	19.12.2014

Kontrahent	PGE Dystrybucja S.A.O/Watbrzych
Data podpisania umowy / aneksu	09.10.2013
Wartość umowy (tys.zł)	9 650,00
Przedmiot umowy	„R- Skąłeczno - modernizacja rozdzielni 110 Kv oraz obwodów strony wtórnej rozdzielni 20 kV w stacji 110/20kV”
Termin realizacji	25.09.2015

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2013 roku Spółka nie dokonała żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

Polisy ubezpieczeniowe

- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych nr 908200854361
zawarte w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA COKK w Katowicach
ważna od 01.02.2013 do 31.01.2014
suma ubezpieczenia 10 653 327,65zł,
składka wynosi 10 275,5zł.
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego od wszelkich ryzyk
nr 908200854362
zawarte w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA COKK w Katowicach
ważna od 01.02.2013 do 31.01.2014,
suma ubezpieczenia 994 755,45 zł,
składka wynosi 14 607 zł.
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 908200854597,
zawarta w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA COKK w Katowicach,
ważna od 01.09.2013 do 31.08.2014,
zakres - odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego
mienia z włączeniem odpowiedzialności za Produkt i Wykonane usługi,
suma ubezpieczenia 15 100 000,00 zł,
składka wynosi 45 000.
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności członków zarządu nr 2361000450
zawarta w Towarzystwie AIG Europe Limited Oddział w Polsce,

ważna od 2013.03.01 do 2014.02.28

zakres ochrony odpowiedzialności do kwoty 5 000 000,00 zł

składka wynosi 12 500,00

- polisy komunikacyjne w towarzystwach ubezpieczeniowych - Compensa, Alianz, Warta i PZU.

Umowa z Animatorem

W dniu 30 września 2011 r. Zarząd Energoaparatura SA z siedzibą w Katowicach zawarł umowę o świadczenie usług animatora emitenta z Domem Maklerski BZWBK SA z siedzibą w Poznaniu. 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 weszła w życie z dniem 4 października 2011r.

8. 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 Jaroszowie.

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 Jaroszowie.

Energoaparatura S.A. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W 2013 roku Spółka nie dokonała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

10. 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 27 maja 2013 r. do Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks nr 2/13 do umowy ramowej nr 11/063/11/Z/GX zawartej z BRE Bank na linię gwarancyjną z limitem 4.500.000,00 zł. Okres wykorzystania linii upływa z dniem 31.05.2014 r. Zabezpieczenia umowy pozostają bez zmian, natomiast zmianie uległy wysokości opłat i prowizji:

- prowizja od zaangażowanych środków banku wynosi:
 - 0,25% od kwoty Gwarancji, nie mniej niż 400 zł, w odniesieniu do gwarancji o pierwotnym terminie obowiązywania do 12 miesięcy,
 - 0,35% od kwoty Gwarancji, nie mniej niż 400 zł, w odniesieniu do gwarancji o pierwotnym terminie obowiązywania powyżej 12 miesięcy i nie dłuższym niż 60 miesięcy,
 - 0,40% od kwoty Gwarancji, nie mniej niż 400 zł, w odniesieniu do gwarancji o pierwotnym terminie obowiązywania powyżej 24 miesięcy i nie dłuższym niż 60 miesięcy,
- prowizja od niewykorzystanej kwoty limitu wynosi 0,15% w skali roku

W dniu 19.11.2013 r. podpisano Aneks nr 9/13 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w PLN zawartej z BRE Bank w dniu 20.12.2007 r. Aneks przedłuża kredyt złotówkowy w wysokości 1.300.000,00 zł do dnia 20.11.2014 r. Na dzień zawarcia aneksu oprocentowanie kredytu jest naliczane wg zmiennej stopy procentowej (WIBOR dla depozytów O/N) + marża Banku; prowizja od zaangażowania wynosi 0,0%, marża wynosi 1,4% w stosunku rocznym.

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

W 2013 r. emitent nie udzielał żadnych pożyczek.

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

W 2013 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]
Grupa Azoty ZAK S.A	15.04.2013	14.01.2017	Należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	50 000,00
Grupa Azoty ZAK S.A	07.06.2013	05.06.2018	Należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	69 341,00
KB Pomorze Sp. z o.o.	07.06.2013	22.07.2015	należyte usunięcie wad	22 140,00
Grupa Azoty ZAK S.A	28.06.2013	14.01.2017	należyte usunięcie wad	50 000,00
Grupa Lotos S.A.	28.06.2013	20.06.2016	należyte usunięcie wad	71 955,00
Grupa Lotos S.A.	30.08.2013	30.01.2014	Należyte wykonanie kontraktu	98 400,00
Enea Operator Sp. z o. o.	23.09.2013	18.01.2015	Należyte wykonanie kontraktu	491 500,00
Grupa Azoty ZAK S.A	12.11.2013	14.11.2016	należyte usunięcie wad	20 000,00
Grupa Azoty ZAK S.A	12.11.2013	14.11.2016	należyte usunięcie wad	20 000,00
Polimex Mostostal S.A.	20.12.2013	11.02.2017	należyte usunięcie wad	150 903,00
Polimex Mostostal S.A.	20.12.2013	11.02.2017	należyte usunięcie wad	184 513,00

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

Gwarancje udzielone w 2013 roku przez Spółkę za pośrednictwem towarzystw ubezpieczeniowych:

Kontrahent	Data wystawienia	Data ważności	Zobowiązanie z tytułu	Kwota [w tys. zł]
PZU SA				
Tauron Dystrybucja SA O/Wałbrzych	09.10.2013	24.10.2015	należyte wykonanie kontraktu	593 475,00
GENERALI TU SA				
Grupa Azoty ZAK S.A	11.07.2013	20.11.2016	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	20 000,00
GOTHAER TU SA				
PGE Dystrybucja S.A. O/Białystok	07.03.2013	31.12.2016	należyte wykonanie kontraktu	639 600,00
EULER HERMES SA				
BEH Eltec	01.01.2013	14.04.2018	należyte usunięcie wad	47 000,00

13. 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 362 tys. zł., obejmując następujące postępowania sądowe:

- a) postępowania upadłościowe w kwocie 332 tys. zł., w tym największe wierzytelności:

Nazwa podmiotu	Wartość	Data wszczęcia postępowania
MAXER S.A	153 tys. zł.,	kwiecień 2005r
INSTAL Poznań S.A.	124 tys. zł	czerwiec 2002r../ zamiana postępowania na upadłościowe likwidacyjne - listopad 2007r
SKOLWIN PAPER INTERNATIONAL Sp. z o.o. Szczecin	45 tys. zł	styczeń 2008r.

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

- b) postępowania sądowe dotyczące wierzytelności Spółki- nie występują
c) sprawy sądowe dotyczące zobowiązań Spółki na skutek wniesionych pozwów

W marcu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego do niekorzystnego wyroku Apelacyjnego zobowiązującego do zaniechania produkcji i sprzedaży kilku urządzeń elektronicznych. Sąd Najwyższy przyjął skargę kasacyjną do rozpatrzenia jednakże w dniu 13 lutego 2014 r. zapadł wyrok oddalający skargę Spółki.

W maju 2013 roku firma ZPRAE Sp z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich wniosła pozew przeciwko Spółce o :

- zaniechanie niedozwolonych działań w postaci wykorzystywania informacji stanowiących tajemnicę ich przedsiębiorstwa oraz wprowadzania potencjalnych klientów w błąd tj. nakazanie zaprzestania produkcji i wprowadzania do obrotu urządzeń SZR-1 i SZR-2,
- nakazanie publikacji oświadczenia o wskazanej treści,
- zasądzenie kwoty 36 tys. zł tytułem naprawienia szkody,
- zasądzenia kosztów procesu w kwocie 3 tys. zł.

Na dzień publikacji raportu postępowanie jest w toku. Dotychczas odbyły się dwie rozprawy sądowe, wyznaczono biegłych sądowych oraz termin kolejnej rozprawy (maj 2014).

W myśl zasady ostrożności, Spółka utworzyła rezerwę na kwoty objęte pozwem.

14. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W omawianym okresie nie miało miejsca.

15. Objasnienie 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 w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Wystąpiła natomiast nieistotna różnica pomiędzy danymi opublikowanymi w raporcie SA - Q za IV kwartał 2013 roku spowodowana ujęciem faktur kosztowych i zaistniałych okoliczności do utworzenia i rozwiązania odpisów aktualizujących wartość robót w toku produkcji budowlano - montażowej i wierzytelności objętych postępowaniem upadłościowym, które wpłynęły do spółki po dniu publikacji raportu kwartalnego i zostały dodatkowo ujęte w wynikach finansowych 2013 roku oraz został przeliczony podatek dochodowy bieżący i odroczony za rok obrotowy 2013.

W wyniku dodatkowego ujęcia kosztów, wstępny wynik finansowy brutto za 2013 rok opublikowany w raporcie SA - Q za IV kwartał 2013 roku został obniżony o kwotę 48 tys. zł.

Nastąpiło ponowne przeliczenie podatku dochodowego bieżącego, który został obniżony o kwotę 60 tys. zł. , natomiast podatek odroczony występujący ze znakiem ujemnym, również został obniżony o kwotę 16 tys. zł.

Powyższe spowodowało obniżenie wyniku finansowego netto za 2013 rok o kwotę 4 tys. zł.

Ponadto odpowiednio w niektórych pozycjach: bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitałach własnych i rachunku przepływów pieniężnych, opublikowanych w raporcie SA-Q za IV kwartał 2013 r. dokonano korekt tych pozycji, które odpowiadają tytułom wskazanym powyżej i miały wpływ na ostateczny wynik finansowy netto 2013 roku.

16. 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 finansowymi opisana jest w pkt 1 „Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych” ust. „Polityka zarządzania zasobami finansowymi” niniejszego Sprawozdania.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Planowane nakłady inwestycyjne na 2014 rok opiewają na kwotę 690 tys. zł. i dotyczą przede wszystkim inwestycji w majątek trwały Spółki tj:

▪ modernizacja budynków i pomieszczeń produkcyjnych	180 tys. zł.
▪ zakup urządzeń budowlanych i narzędzi pracy	140 tys. zł.
▪ zakup samochodów	280 tys. zł.
▪ zakup sprzętu komputerowego	40 tys. zł.
▪ zakup aparatury pomiarowej	50 tys. zł.

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.

18. 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 2013 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.

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

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

- wzmacnianie pozycji firmy na rynku usług budowlano- montażowych w branży elektroenergetycznej i AKPiA
- ciągłe rozszerzanie oferty w zakresie produkcji urządzeń stosowanych w automatyce i zabezpieczeniach stacji elektroenergetycznej poprzez stosowanie innowacyjnych rozwiązań technicznych
- zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży urządzeń stosowanych w automatyce i zabezpieczeniach stacji elektroenergetycznych
- zwiększenie wartości i rentowności pozyskiwanych zleceń poprzez zapewnienie właściwej struktury obecnych oraz przyszłych projektów realizowanych przez Spółkę z zachowaniem należytej ostrożności
- rozwijanie działalności poprzez penetrację „nisz rynkowych”;
- dalsza poprawa jakości oferowanych usług,
- ciągłe wzmacnianie dobrych stosunków z klientami
- zacieśnianie współpracy z partnerami krajowymi

Czynniki zewnętrzne

- sytuacja makroekonomiczna,
- wahania koniunktury w branży budowlano- montażowej,
- planowane inwestycje w branży energetycznej i elektroenergetycznej,
- poziom cen materiałów i urządzeń energetycznych,
- konieczność modernizacji i rozbudowy sieci elektroenergetycznych
- przebieg procesów przekształceń strukturalnych,
- sytuacja finansowa Inwestorów.

Czynniki wewnętrzne

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

20. 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.

21. 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.

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

Łączne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone, należne lub potencjalnie należne dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących:

Zarząd Spółki	344 tys. zł.
▪ Michalik Tomasz	344 tys. zł.
Rada Nadzorcza	186 tys. zł.
▪ Beza Adam	71 tys. zł.
▪ Zatryb Jacek	37 tys. zł.
▪ Wojtowicz Ryszard	26 tys. zł.
▪ Gęgotek - Rapak Małgorzata	26 tys. zł.
▪ Koralewski Zdzisław	26 tys. zł.

23. 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 2013 r.

Adam Beza

Przewodniczący RN

1 006 299 akcji, tyle samo głosów na WZA
4,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki

Jacek Zatryb

Członek RN

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

24. 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.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Brak systemów kontroli programów akcji pracowniczych

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

Rok bieżący:

W dniu 10 lipca 2013 roku została zawarta umowa o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 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 9 500,00 zł.

W dniu 12 listopada 2013 roku została zawarta umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za 2013 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 9 500,00 zł.

Rok poprzedni:

W dniu 16 lipca 2012 roku została zawarta umowa o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 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 10 000,00 zł.

W dniu 11 grudnia 2012 roku została zawarta umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za 2012 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 9 200,00 zł.

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

Prezes Zarządu

Tomasz Michalik