



ENERGOAPARATURA

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Energoaparatura Spółka Akcyjna
w 2010 roku**

Katowice, 28 kwietnia 2011 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.

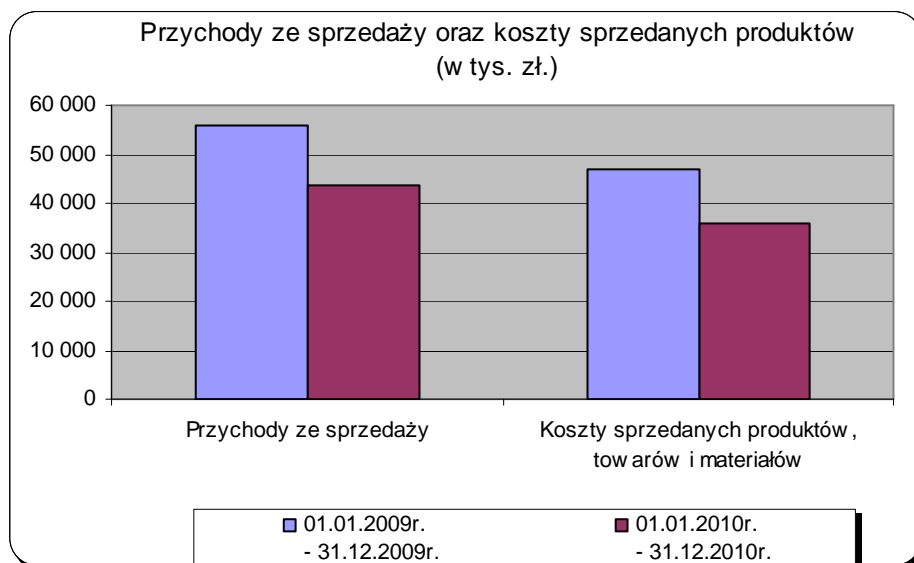
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

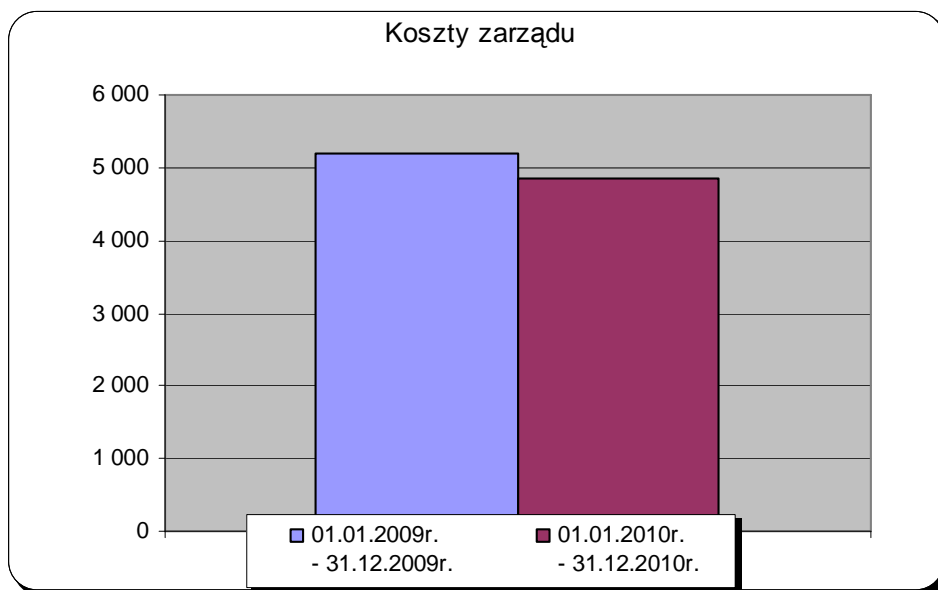
Rachunek zysków i strat.

Wyniki finansowe działalności spółki Energoaparatura S.A. za 2010 rok na tle wykonania 2009 r. przedstawiają się następująco:

| Rachunek zysków i strat w tys. zł | 01.01.2009r. - 31.12.2009r. | 01.01.2010r. - 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| A. Przychody ze sprzedaży | 56 027 | 43 608 | 78% |
| B. Koszty sprzedanych produktów, tow. i mat. | 46 735 | 36 053 | 77% |
| C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 9 292 | 7 555 | 81% |
| E. Koszty ogólnego zarządu | 5 192 | 4 845 | 93% |
| F. Zysk (strata) ze sprzedaży | 4 100 | 2 710 | 66% |
| G. Pozostałe przychody operacyjne | 296 | 802 | 271% |
| H. Pozostałe koszty operacyjne | 962 | 439 | 46% |
| I. Zysk (strata) na dział. operacyjnej | 3 434 | 3 073 | 89% |
| J. Przychody finansowe | 113 | 141 | 125% |
| K. Koszty finansowe | 724 | 525 | 73% |
| L. Zysk (strata) z dział. gospodarczej | 2 823 | 2 689 | 95% |
| M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | 0 | 0 | nd |
| N. Zysk (strata) brutto | 2 823 | 2 689 | 95% |
| O. Podatek dochodowy | 421 | 558 | 133% |
| R. Zysk (strata) netto | 2 402 | 2 131 | 89% |

Zarówno przychody jak i koszty w porównaniu do roku 2009 są mniejsze odpowiednio o 12 419 tys. zł. tj o 22% i o 10 682 tj o 23%.





Równocześnie, w analizowanym okresie, obniżono koszty ogólnego zarządu o 347 tys. zł. tj. 7% w porównaniu do roku 2009. Jest to wynik przede wszystkim przeprowadzonej restrukturyzacji kosztów z zakresu zmian organizacyjnych oraz analizy zatrudnienia w wyniku czego obniżono jego stan. Ponadto działania Zarządu zmierzają w kierunku optymalizacji kosztów zarządu poprzez wysoką dyscyplinę już na etapie planowania tych kosztów oraz systematyczne, bieżące monitorowanie realizacji budżetów przez poszczególne komórki, doprowadziło do osiągnięcia wymiernych efektów.

Sytuacja dochodowa.

Spółka wypracowała zysk brutto ze sprzedaży o 19% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Mniejszy zysk ze sprzedaży jest wynikiem mniejszego obrotu spowodowanego złą koniunkturą na rynku krajowym w branży budowlano - montażowej, ale równocześnie w 2010 r. zawierano kontrakty z wyższą marżą niż w latach poprzednich. Ponadto koszty kontraktów były systematycznie i wnikliwie kontrolowane co pozwoliło na uzyskanie wyższej rentowności. Spółka konsekwentnie poszukuje nowych źródeł przychodów. Pod koniec roku 2009 (w listopadzie) powołano Zakład Elektroniki, którego celem było zaopatrzenie w wyroby elektroniczne jednostek własnych jak i sprzedaż na potrzeby kontrahentów zewnętrznych. W 2010 roku udało się tą działalność uruchomić, pojawiły się z tego tytułu pierwsze przychody. Przekształcono również dział projektowania w jednostkę świadczącą usługi projektowania. Zakłada się, że konkretne efekty tych działalności będą widoczne w roku 2011.

Pozostała działalność operacyjna pozwoliła powiększyć zysk z działalności operacyjnej o 363 tys. zł. Przychody z tego tytułu to przede wszystkim rozwiązanie odpisów aktualizujących w tym w szczególności na wadium dla kopalni "Bogdanka" w Lublinie-295 tys. zł., które Spółka w 2010 roku odzyskała, a także rozwiązania rezerw utworzonych na podstawie wyroku Trybunału Konstytucyjnego na zasiłki chorobowe - 105 tys. zł., które to rozwiązano na skutek braku roszczeń ze strony pracowników.

Koszty pozostałej działalności operacyjnej to przede wszystkim utworzenie odpisu aktualizującego na zapasy oraz utworzenie rezerwy na odszkodowania z tytułu roszczeń pracowniczych na podstawie kodeksu Pracy.

Stratę przyniosła działalność finansowa głównie za sprawą wysokich kosztów związanych z udzielonymi gwarancjami bankowymi i ubezpieczeniowymi oraz opłatami leasingowymi. Po stronie przychodów finansowych znaczną pozycją stanowią odsetki od lokat (ponad 31 tys. zł.) jak również przychód ze sprzedaży akcji jednej ze spółek w kwocie 22 tys. zł.

W rezultacie Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 2 131 tys. zł. i był on niższy niż uzyskany w 2009 r. o 271 tys. zł. tj o 11%.

Dobre wyniki finansowe przełożyły się na wyraźną poprawę podstawowych wskaźników. I tak: rentowność sprzedaży netto wzrosła o 12,5% natomiast rentowność majątku wzrosła o 2,0%.

| Rachunek zysków i strat w tys. zł | 01.01.2009r. - 31.12.2009r. | 01.01.2010r. - 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Rentowność sprzedaży netto zysk (strata) netto przychody operacyjne | 4,3% | 4,8% | 112,5% |
| Wskaźnik rentowności majątku zysk (strata) netto suma aktywów | 10,0% | 10,2% | 102,0% |

Bilans

| Bilans w tys. zł | 01.01.2009r. - 31.12.2009r. | 01.01.2010r. - 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Aktywa razem | 24 013 | 20 889 | 87% |
| Aktywa trwałe | 5 725 | 5 595 | 98% |
| Aktywa obrotowe | 18 288 | 15 294 | 84% |
| Pasywa razem | 24 013 | 20 889 | 87% |
| Kapitał własny | 9 757 | 11 888 | 122% |
| Zobowiązania i rezerwy | 14 256 | 9 001 | 63% |

Suma bilansowa na dzień 31.12.2010r. wynosiła 20 889 tys. zł i zmalała na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy o 3 124 tys. tj. o 13%. głównie za sprawą spadku zobowiązań (po stronie pasywów) - o 5 255 tys. zł. oraz aktywów obrotowych (po stronie aktywów) - o 2 994 tys. zł.

Sytuacja majątkowa.

W strukturze majątku spółki aktywa trwałe stanowią 26,8% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość zmalała w przeciągu ostatnich 12 miesięcy o 130 tys. zł. tj. o 2% w wyniku spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 336 tys. zł), oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 42 tys. zł). Natomiast wzrosły wartości niematerialne i prawne (o 243 tys. zł.) na skutek zakupu nowego systemu finansowo-księgowego firmy Simple wspomagającego zarządzanie, a także należności długoterminowe (o 5 tys. zł.).

| Aktywa trwałe w tys. zł | 01.01.2009r. - 31.12.2009r. | 01.01.2010r. - 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Wartości niematerialne i prawne | 12 | 255 | 2125% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 4 908 | 4 572 | 93% |
| Należności długoterminowe | 7 | 12 | 171% |
| Inwestycje długoterminowe | 0 | 0 | nd |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 798 | 756 | 95% |
| Suma | 5 725 | 5 595 | 98% |

Aktywa obrotowe stanowiły 73,2% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2010 r. wynosiła 15 294 tys. zł i zmalała w porównaniu do stanu na koniec 2009r. o 2 994 tys. zł. tj. o 16%. Zmiany są efektem zmniejszenia niemal wszystkich elementów tych aktywów i tak:

- należności krótkoterminowych o 3 722 tys. zł,
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 2 664 tys. zł.

– posiadanych zapasów o 605 tys. zł.

Wzrosły jedynie inwestycje krótkoterminowe o 3 997 tys. zł. w postaci środków na rachunkach bankowych co było wynikiem skumulowania z końcem roku przesuniętych płatności na styczeń 2011 r. od kontrahentów.

| Aktywa obrotowe w tys. zł | 01.01.2009 r. - 31.12.2009 r. | 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r. | Dynamika 4=3/2 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Zapasy | 944 | 339 | 36% |
| Należności krótkoterminowe | 13 437 | 9 715 | 72% |
| Inwestycje krótkoterminowe | 375 | 4 372 | 1166% |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 3 532 | 868 | 25% |
| Suma | 18 288 | 15 294 | 84% |

Znaczny spadek nominalnego stanu zapasów w okresie sprawozdawczym (o 64%) spowodował spadek wskaźnika rotacji zapasów z 9,2 dni na koniec 2009 r. do 6,4 dni na koniec 2010 r.

Przeciętna wartość należności z tytułu dostaw została utrzymana na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego natomiast wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw wzrósł z 66 do 84 dni (o 27%) ze względu na mniejsze przychody spowodowane złą koniunkturą na rynku krajowym w branży budowlano - montażowej na przełomie 2009 i 2010 roku powodując obniżenie przychodów operacyjnych i tym samym wydłużenie cyklu rotacji.

| Wskaźnik | 01.01.2009r. - 31.12.2009r. | 01.01.2010r. - 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach | | | |
| <u>przeciętny stan zapasów * liczba dni</u> | | | |
| <u>koszty operacyjne</u> | 9,2 | 6,4 | 70% |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach | | | |
| <u>przec. stan należn. z tyt. dostaw brutto/(100+stawka</u> | | | |
| <u>Vat)*t</u> | 66 | 84 | 127% |
| <u>przychody operacyjne</u> | | | |

Polityka zarządzania zasobami finansowymi.

Spółka posiada stabilną płynność finansową ponieważ między innym 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 zawarta umowa kredytowa w rachunku bieżącym w wysokości 1 300 tys. zł. Natomiast zakupy majątku trwałego dokonywane są głównie dzięki umowom leasingowym.

Ponadto czynnikiem pozwalającym zachować płynność finansową jest finansowanie materiałów potrzebnych przedsięwzięć w formie pobieranych zaliczek od kontrahentów.

Sytuacja finansowa.

Wartość kapitałów własnych Spółki względem stanu sprzed 12 miesięcy powiększył wypracowany zysk netto w wysokości 2 131 tys. zł.

| Kapitał (fundusz) własny w tys. zł | 01.01.2009r. 31.12.2009r. | 01.01.2010r. 31.12.2010r. | 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 | 266 | 267 | 100% |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | | | |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | -9 113 | -6 712 | 74% |
| Zysk (strata) netto | 2 402 | 2 131 | 89% |
| Suma | 9 757 | 11 888 | 122% |

Wartość zobowiązań zmalała od końca 2009 r. o 5 255 tys. zł. i tak:

- obowiązania krótkoterminowe - o 4 797 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe - o 201 tys. zł.
- rozliczenia międzyokresowe - o 561 tys. zł.

Wzrosła jedynie rezerwa na zobowiązania o 304 tys. zł.

| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tys. zł | 01.01.2009r. 31.12.2009r. | 01.01.2010r. 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|---|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Rezerwa na zobowiązania | 1 622 | 1 926 | 119% |
| Zobowiązania długoterminowe | 325 | 124 | 38% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 11 351 | 6 554 | 58% |
| Rozliczenia międzyokresowe. | 958 | 397 | 41% |
| Suma | 14 256 | 9 001 | 63% |

Zdolność do obsługi zadłużenia

Spółka posiada płynność finansową i bieżące zobowiązania regulowane są terminowo. Z poniższej tabeli wynika, że wszystkie wskaźniki płynności uległy poprawie w porównaniu do uzyskanych w 2009 r. Pozytywna jest niewielka różnica pomiędzy wartościami wskaźników I i II, co wynika z niskiego udziału zapasów (majątku trudno zbywalnego) w strukturze majątku obrotowego (2,2%).

| Wskaźnik | 01.01.2009r. 31.12.2009r. | 01.01.2010r. 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|---|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Wskaźnik płynności I | | | |
| <u>Aktywa obrotowe</u> | | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1,30 | 2,20 | 169% |
| Wskaźnik płynności II | | | |
| <u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> | | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1,22 | 2,15 | 177% |
| Wskaźnik płynności III | | | |
| <u>Środki pieniężne + papiery wart. przezn. do obrotu</u> | | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 0,03 | 0,67 | 2019% |

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

| Wskaźnik | 01.01.2009r. 31.12.2009r. | 01.01.2010r. 31.12.2010r. | 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> | 52 | 51 | 97% |
| Koszty operacyjne | | | |

Aktualnie kapitały własne Spółki pokrywają z dużym zapasem aktywa trwałe, wskaźnik globalnego zadłużenia w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego zmniejszył się 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 | 01.01.2009r. 31.12.2009r. | 01.01.2010r. 31.12.2010r. | Dynamika 4=3/2 |
|--|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi | | | |
| <u>Kapitały własne + rezerwy</u> | 198,8% | 246,9% | 124% |
| Aktywa trwałe | | | |
| Wskaźnik globalnego zadłużenia | | | |
| <u>(Suma bilansowa - kapitały własne)</u> | 59% | 43% | 73% |
| Suma bilansowa | | | |
| Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi | | | |
| <u>Kapitały własne</u> | 170% | 212% | 125% |
| Aktywa trwałe | | | |

2. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

Rok 2010 trudno uznać za pomyślny dla polskiego sektora energetycznego. Sytuację ratowały inwestycje prowadzone w branży chemicznej i petrochemicznej. Jednakże plany inwestycyjne Spółek energetycznych (zarówno w sektorze wytwarzania jak i dystrybucji) stawiają przed Energoaparaturą SA nowe wyzwania. Wielkość planowanych inwestycji oraz stopień zaawansowania technicznego powoduje, iż do realizacji tychże projektów predestynowane 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 latach 2011-2012 kładziemy duży nacisk na promocję nowych urządzeń elektrycznych własnej produkcji, mających zastosowanie w stacjach elektroenergetycznych (regulator napięcia, centralna sygnalizacja, zabezpieczenie szyn ZS, lokalna rezerwa wyłączników LRW, SZR, przekaźniki pomocnicze itp.) Atrakcyjność proponowanych przez nas produktów i rozwiązań polega na bardzo dobrych parametrach technicznych i konkurencyjnych cenach.

Spółka od 2011 roku planuje również rozwój działu projektowego w celu zapewnienia kompleksowości wykonywanych usług „pod klucz”.

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 realizacji planów inwestycyjnych przedsiębiorstw z sektorów będących w głównym obszarze zainteresowania Spółki powodowane głównie przez niepewną sytuację

makroekonomiczną, przeciągającą się prywatyzację i restrukturyzację sektora wielkiej syntezy chemicznej, trudności podmiotów sektora wytwarzania energii ze zorganizowaniem finansowania inwestycji, utrudnienia wynikające z obowiązujących przepisów prawnych (elektroenergetyka, energetyka zawodowa), problemy z uzyskaniem finansowania inwestycji. Okres spowolnienia Energoaparatura wykorzystuje na bardziej efektywne wykorzystywanie posiadanych zasobów, oraz dywersyfikację działań rynkowych

- Konkurencja ze strony innych podmiotów - drastyczne obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne nie pozostaje bez wpływu na Spółkę. Konkurencję w zakresie AKPiA i instalacji elektrycznych stanowią na ogół mniejsze, lokalnie działające firmy, często powstałe z dużych zakładów przemysłowych. Firmy te pomimo niższych cen mają na ogół znacznie słabsze referencje i niższą wiarygodność.
- 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.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.

W 2010 roku oferta usługowa Energoaparatura SA nie uległa zmianie. 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:

- modernizacja stacji i rozdzielni elektroenergetycznych,
- automatyka oraz systemy sterowania i nadzoru stacji,
- prace kontrolno-pomiarowe i rozruchowe,
- modernizacja linii elektroenergetycznych WN i SN,
- projektowanie i montaż traktów światłowodowych,
- na liniach elektroenergetycznych,
- 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

Znacząca zmiana nastąpiła natomiast w zakresie oferty produkcyjnej Energoaparatura SA która w chwili obecnej oprócz prefabrykacji szaf, rozdzielnic elektrycznych, pulpitów sterowniczych, szafek i skrzynek obiektowych obejmuje niżej wymienione urządzenia:

- Przekąźniki
 - szybki przekąźnik wyłączający typ PH-3
 - szybki przekąźnik pośredniczący typ PS-6
 - przekąźnik sygnalizacyjny typ CS-2 A/B/C
 - przekąźnik kontroli drożności obwodów wyłączających typ CW-3 A/B
 - przekąźnik czasowy typ PT-1
 - przekąźnik przełączający zasilanie podstawowe na rezerwowe DC typ PZ-1
 - przekąźniki pomocnicze typ PD-2/ PP-4/PP-6
 - przekąźnik kontroli ciągłości obwodów zasilania typ KO-3
 - przekąźnik bistabilny (3P) typ PB-1
 - przekąźnik bistabilny (8P) typ PB-2
- Automatykę samoczynnego załączenia rezerwy zasilania SZR-1
- Centralną Sygnalizację Awaryjną (CSA- 1, CS-12, CSA-5, CSA-6)
- Rezystory bezindukcyjne
- Konwerter komunikacyjny z portu światłowodowego COM na USB K1
- Układy automatyki rezerwowania wyłączników (KRW-7, LRW- H5)
- Wskaźnik położenia przełącznika zaczeptów transformatora DEC-1
- Regulator napięcia transformatora RNTr-1
- Różnicowe zabezpieczenie szyn zbiorczych ZSZ-1

Rys. 1. Udział grup towarowych w sprzedaży Spółki w roku 2010

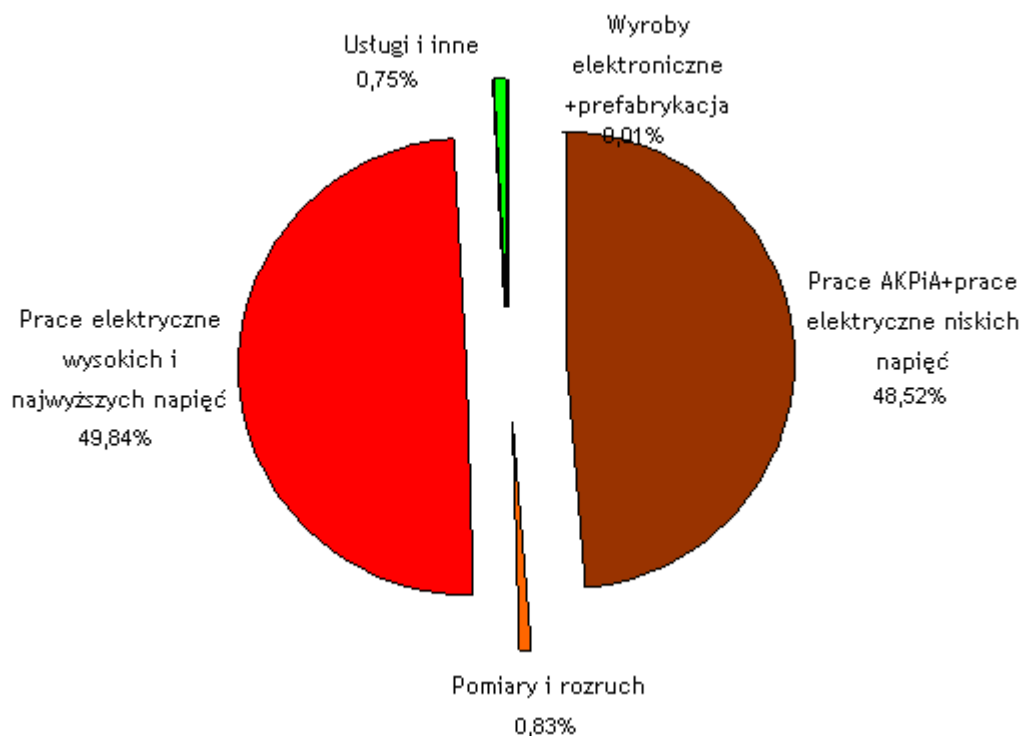


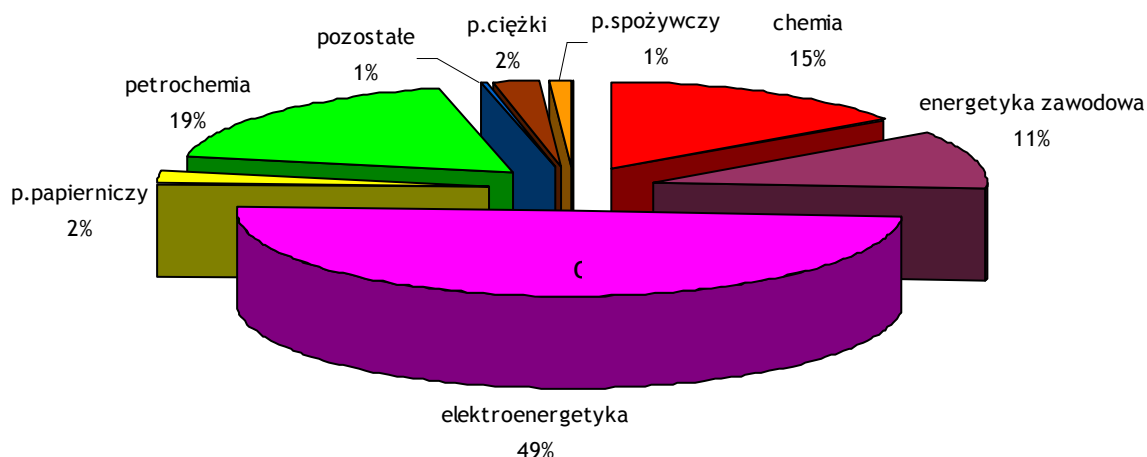
Tabela 1. Wartość sprzedaży wg grup towarowych i udział grup towarowych w sprzedaży Spółki w roku 2010

| l.p. | Grupa towarowa | 2010 rok | | 2009 rok | |
|---------------|---|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| | | Wartość [tys zł] | Wartość procentowa [%] | Wartość [tys zł] | Wartość procentowa [%] |
| 1 | Prace AKPiA | 20 843 | 48,52 | 34 039 | 60,84 |
| 2 | Prace elektryczne niskich i średnich napięć | | | | |
| 4 | Prace AKPiA + elektryczne+ teletechniczne | | | | |
| 3 | Prace elektryczne wysokich i najwyższych napięć | 21 409 | 49,84 | 19 516 | 34,88 |
| 5 | Pomiary, rozruch | 356 | 0,83 | 1 549 | 2,77 |
| 6 | Prefabrykacja | 7 | 0,01 | 436 | 0,78 |
| 7 | Wyroby Elektroniczne | 23 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| 8 | Usługi inne (wynajem, dzierżawa) | 321 | 0,75 | 407 | 0,73 |
| Razem: | | 42 959 | 100 % | 55 957 | 100% |

5. Rynki zbytu oraz źródła zaopatrzenia

Przyjęta Strategią Rozwoju firmy, zakłada koncentrację działalności Emitenta przede wszystkim na krajowym rynku..

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



Rok 2010 stanowił kontynuację zmian w udziale poszczególnych sektorów w ogólnej wartości sprzedaży Spółki. Energoaparatura SA skutecznie umacnia swoją pozycję w branży elektroenergetycznej, która to stała się głównym źródłem przychodów firmy (49%)

Drugim co do wielkości obszarem działalności firmy jest branża petrochemiczna. Wartość sprzedaży na jej rzecz to 19 % ogólnej wartości sprzedaży firmy. Zauważalny spadek sprzedaży do tego sektora (-25%) podyktowany jest przede wszystkim zakończeniem dużych inwestycji związanych ze zwiększaniem mocy wytwórczych, a głównie Programu Kompleksowego Rozwoju Technicznego w Grupie Lotos SA.

Wysoki udział w przychodach ogółem miały także sektor chemiczny (15%), oraz energetyczny (11%). Pozostałe segmenty rynku takie jak: hutnictwo, koksownictwo, p. spożywczy oraz drzewno-papierniczy stanowią 6% przychodów firmy.

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 |
|--------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Enea Operator sp. z o. o | 11.01.2010 r. | 2.190.000 | Modernizacja rozdzielni WN GPZ Swarzędz | 30 tygodni od dnia podpisania umowy |
| Grupa Lotos SA | 24.02.2010 r. | 1.000.000 | roboty remontowe i inwestycyjne w branży AKiA na obiektach zamawiającego | od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. |
| BRE Bank SA | 27.04.2010 r. | gwarancja do | Umowa kredytowa | Aneks |

| | | | | |
|---|---------------|---|---|---|
| | | kwoty 5.200.000 kredyt odnawialny na wykup faktur do kwoty 700.000 | wraz z linią gwarancyjną | obowiązuje do dnia 29.04.2011r. |
| Intec sp. z o. o. | 11.05.2010 r. | 5.250.000 | Prace obiektowe przy modernizacji bloków 1 i 2 w Elektrowni Opole | Etap I do 31. 08.2010 r. Etap II od do 30.06.2011 r. |
| PGE Dystrybucja Zamość sp. z o. o | 26.08.2010 r. | 2.365.000 (dwa zlecenia w tym zlecenie o większej wartości opiewa na kwotę 1.495.000) | Opracowanie dokumentacji projektowej na budowę linii napowietrznej 110 kV Tyszowce- Ulhówek | 30.06.2012 r. |
| Vattenfall Distribution Poland S.A | 15.09.2010 r. | 7.479.000 | Modernizacja SE Odsalanie, budowa RS Dębieńsko | 10.03.2011 r. |
| Enea Operator sp. z o. o. | 28.09.2010 r. | 1.620.000 | Modernizacja stacji WN/SN Miłostaw | 22 tygodnie od daty podpisania umowy |
| Enea Operator sp. z o. o. | 28.09.2010 r. | 1.595.000 | Modernizacja stacji WN/SN Rawicz | 22 tygodnie od daty podpisania umowy |
| Koksownia Przyjaźń SA | 22.10.2010 r. | 2.095.000 | Modernizację sieci i stacji WN i SN w zakresie dostosowania sieci do pracy w warunkach uwzględniających przyłączenie nowych urządzeń i obiektów w ramach rozbudowy Koksowni Przyjaźń sp. z o. o. w Dąbrowie Górniczej | 24 miesiące od daty podpisania umowy |
| BRE Bank SA | 29.11.2010 r. | 1.300.000 | Umowa kredytowa | 24.11.2011 r. |
| PGE Dystrybucja SA Oddział Białystok | 8.12.2010 r. | 2.555.000 | Wykonanie modernizacji pól liniowych 110 kV w stacji elektroenergetycznej 220/110/15 kV GPZ- 1 Białystok | grudzień 2011 r. |

Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W 2010 roku Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotem powiązanym firmą JARO S.A. z siedzibą w Jarosławie :

- sprzedaży drobnych materiałów elektrycznych na łączną kwotę brutto 22 tys. zł. Koszt zakupu netto tych materiałów wynosił 18 tys. zł.
- nabyła zestaw upominkowy na potrzeby reprezentacji na łączną kwotę brutto 4 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 2010.02.01 do 2011.01.31 - nr 901004845566 - suma ubezpieczenia 9 388 275,94 zł, składka wynosi 2 629 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 2010.02.01 do 2011.01.31 - nr 901004845568, suma ubezpieczenia. 100 000 zł, składka wynosi 1 731 zł.
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego zawarte w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA przedstawicielstwo w Katowicach ul. W. Stwosza 2 - ważna od 2010.02.01 do 2011.01.31 - nr 901004845570, suma ubezpieczenia 41 425,27 zł dla sprzętu przenośnego i 357 896,21 zł dla sprzętu stacjonarnego, składka wynosi 1 101 zł.
- polisa ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu wg polisy obrotowej nr 908200032199, zawarta w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA, ważna od 01.09.2010 do 31.08.2011 - składka wynosi 16 800 zł. od obrotu 8 000 000 zł.
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 908200032200, zawarta w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA, ważna od 01.09.2010 do 31.08.2011, zakres - odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności za Produkt i Wykonane usługi, suma ubezpieczenia 7 777 500 zł, składka wynosi 19 843 zł.
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności członków zarządu nr 2361000450 zawarta w Towarzystwie CHARTIS EUROPE SA Oddział w Polsce, ważna od 01.03.2010 do 28 .02.2011r.
- polisy komunikacyjne w towarzystwach ubezpieczeniowych - Warta i PZU.

Umowa Inwestycyjna.

W dniu 17 maja 2010 r. Spółka podpisała Umowę Inwestycyjną z: Rubikon 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:

- uchwały w sprawie emisji 3.000.000 Warrantów Subskrypcyjnych I oraz emisji 2.000.000 Warrantów Subskrypcyjnych II z wyłączeniem prawa poboru, umożliwiających Inwestorom objęcie akcji serii E i F,
- 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.

Spółka Energoaparatura SA po zarejestrowaniu przez Sąd podwyższenia kapitału warunkowego wyemituje nieodpłatnie, zbywalne Warranty Subskrypcyjne uprawniające Inwestorów do objęcia akcji serii E i F po cenie emisyjnej 1,70 zł za jedną akcję i zaoferuje je w trybie subskrypcji prywatnej:

- Rubikon Partners Dom Maklerski SA w ilości 3.000.000 Warrantów I,
- Jaro SA w ilości 1.400.000 Warrantów II,
- Adamowi Bezie w ilości 300.000 Warrantów II,
- Leszkowi Rejniakowi w ilości 300.000 Warrantów II.

Inwestor ma prawo wskazania innych podmiotów do objęcia Warrantów I albo przeniesienia Warrantów I na inne podmioty z zastrzeżeniem, że podmiot nie prowadzi działalności konkurencyjnej względem spółki Energoaparatura SA.

Przez okres kiedy Rubicon Partners Dom Maklerski SA lub wskazane przez niego podmioty, które objęły Akcje serii E będą akcjonariuszami posiadającymi łącznie co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Energoaparatura SA, Rubicon Partners Dom Maklerski SA będzie miał co najmniej jednego członka rady Nadzorczej w spółce. Fakt posiadania akcji w ilości 5% zostanie potwierdzony stosownym zawiadomieniem spółki oraz KNF. W przypadku ogłoszenia przez Rubicon Partners Dom Maklerski SA lub wskazane przez niego podmioty informacji o obniżeniu progu zaangażowania poniżej 5%, uprawnienie do posiadania członka rady nadzorczej spółki wygasa. Pozostałe strony umowy tj.: Jaro SA, Pan Adam Beza oraz Pan Leszek Rejniak zobowiązały się na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do zgłoszenia za powołaniem do rady nadzorczej spółki przedstawiciela wskazanego przez Inwestora.

W przypadku niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Energoaparatura SA lub Jaro SA, lub Pana Adama Bezę lub Pana Leszka Rejniaka jakiegokolwiek z oświadczeń lub zobowiązań, co miałyby istotny wpływ na wykonanie Umowy, - w zależności, którego z niniejszych podmiotów dane

obowiązki dotyczą, zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Rubicon Partners Dom Maklerski SA, kary umownej w wysokości 500.000,00 zł, za każde naruszenie Umowy.

W przypadku gdy Rubicon Partners Dom Maklerski SA nie wykonana lub w nienależyty sposób wykona swoje zobowiązania tj.: nie przyjmie oferty objęcia Warrantów Subskrypcyjnych I, zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Energoaparatura SA kary umownej w wysokości 500.000,00 zł. Opłacenie kapitału warunkowego przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych I stanowi prawidłowe wykonanie zobowiązań Rubicon Partners Dom Maklerski SA.

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

Nasz znaczący inwestor firma JARO S.A. posiadająca 25,96 % akcji, z których każda daje prawo jednego głosu na WZA, w drodze aportu zarejestrowanego w dniu 26 lipca 2010 roku, wniosła aport w postaci 5 090 763 sztuk akcji na okaziciela, na rzecz swojej spółki zależnej pod nazwą Ruthford Holdings Limited z siedzibą przy Posejdonus 1, Ledra Business Centre, Egkomi, Nikozja, Cypr, zarejestrowanej w Rejestrze Spółek pod numerem HE 268070. Wniesione akcje w ilości 5 090 763 sztuk, stanowią 25,20% udziału w kapitale zakładowym spółki i dają prawo jednego głosu na WZA. W związku ze wskazanym zdarzeniem, zmniejszył się stan posiadanych akcji przez firmę JARO S.A. do ilości 146 538 sztuk, co stanowi 0,76% ogólnej liczby głosów na WZA i daje taki sam udział w kapitale zakładowym spółki.

Z dniem 26 lipca 2010 roku firma JARO S.A. nie jest już znaczącym inwestorem, statut ten objęła firma Ruthford Holdings Limited z siedzibą przy Posejdonus 1, Ledra Business Centre, Egkomi, Nikozja, Cypr, z którą Energoaparatura S.A. w okresie od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. nie dokonała żadnych wzajemnych transakcji, w związku z tym nie powstały wzajemne należności i zobowiązania ani koszty i przychody, ze wzajemnych transakcji.

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 2010 r. Spółka nie dokonywała 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 23.10.2010 z BRE Bank S.A. O/Katowice zawarty został Aneks Nr 4/10 do umowy kredytowej nr 11/389/07/Z/VV datowanej na dzień 20.12.2007r. przedmiotem, której jest kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1,3 mln zł. na okres 1 roku.

Ostateczny termin spłaty kredytu wg aneksu został zmieniony na dzień 24.11.2011 r.

Warunki umowy:

- zabezpieczenie w postaci hipoteki łącznej umownej kaucyjnej do 1 500 tys. zł. i weksla in blanco, ubezpieczenia nieruchomości, dobrowolne poddanie się egzekucji
- prowizja przygotowawcza 1,5%
- oprocentowanie kredytu - WIBOR+ 2,3%
- prowizja od kwoty przedłużonego kredytu 1,5%
- prowizja od zaangażowania liczona od niewykorzystanej kwoty kredytu - 2,5%

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

W 2010 r. spółka nie udzielała żadnych pożyczek

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

W 2010 roku Energoaparatura SA za pośrednictwem BRE Bank SA udzieliła gwarancji bankowych do łącznej kwoty 2 247 tys. celem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu :

- należytej realizacji umowy dla firmy Mostostal Warszawa SA., której zabezpieczeniem jest (hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco) na kwotę 311 827 zł. Gwarancja wydana na okres od 15.01.2010. do 31.10.2010
- należytej realizacji umowy dla firmy Polimex-Mostostal S.A, której zabezpieczeniem jest (hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco) na kwotę 463 980 zł. Gwarancja wydana na okres od 15.01.2010. do 31.10.2010
- zwrotu zaliczki dla firmy Grupa Lotos, której zabezpieczeniem jest (hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco) na kwotę 263 520 zł. Gwarancja wydana na okres od 15.01.2010. do 31.12.2010
- dobrego wykonania umowy dla firmy Grupa Lotos S.A., której zabezpieczeniem jest (hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco) na kwotę 468 900 zł. Gwarancja nr wydana na okres od 02.02.2010. do 31.11.2011
- dobrego wykonania umowy dla firmy Intec Sp. z o.o., której zabezpieczeniem jest (hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco) na kwotę 317 200 zł. Gwarancja wydana na okres od 16.06.2010. do 17.12.2010.
- należytego wykonania umowy dla firmy DIPL-ING SCHERZER GMBH, której zabezpieczeniem jest (hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco) na kwotę 42 275,46 zł. Gwarancja wydana na okres od 05.08.2010. do 30.07.2012.
- wykonania kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych dla firmy Grupa Lotos, której zabezpieczeniem jest (hipoteka, cesja wierzytelności z kontraktu, weksel własny In blanco) na kwotę 379 269 zł. Gwarancja wydana na okres od 07.10.2010. do 31.12.2012.

Spółka w 2010 r. za pośrednictwem towarzystw ubezpieczeniowych udzieliła:

- w ramach limitu odnawialnego do wysokości 800 000 zł wg Umowy o Udzielanie Gwarancji Kontraktowych nr 00/08/990 z TU Allianz Polska S.A., z dnia 27.06.2008 r.- do łącznej kwoty 807 384 zł.. Udzielone gwarancje wydane były na zabezpieczenie roszczeń z tytułu dobrego wykonania umów jak również na okres gwarancyjny.
- w ramach limitu odnawialnego do wysokości 5 000 000 zł. wg Umowy Ramowej o Linie Gwarancyjną na Gwarancje Kontraktowe nr 5602/P31810628/6340128707/2008 z HDI Gerling Polska TU S.A., z dnia 08.09.2008r. - do łącznej kwoty 9 868,08 zł. Udzielone gwarancje wydane były na zabezpieczenie roszczeń z tytułu dobrego wykonania umów jak również na okres gwarancyjny.
- w ramach limitu odnawialnego do wysokości 2 000 000 zł. wg Umowy Ramowej o Linie Gwarancyjną na Gwarancje Kontraktowe nr 0236/10/2009z Euler Hermes., z dnia 14.10.2009 r.- do łącznej kwoty 47 000zł. Udzielone gwarancje wydane były na zabezpieczenie roszczeń z tytułu dobrego wykonania umów jak również na okres gwarancyjny. Zabezpieczeniem wydanych gwarancji ubezpieczeniowych są weksle In blanco.
- gwarancję usunięcia wad i usterek dla firmy Elektromontaż Gdańsk S.A na kwotę 373 088,29 zł. ważną od 01.06.2010 r. do 31.08.2013 r. wydaną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Zabezpieczeniem gwarancji jest weksel In blanco.

Dodatkowo w 2010 r. Spółka w ramach realizacji umów z kontrahentami udzieliła zabezpieczeń zobowiązań gwarancyjnych w formie weksla In blanco dla:

- Grupa Lotos SA - do wysokości 16 990zł.

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 862 tys. zł., obejmując następujące postępowania sądowe:

- a) postępowania układowe, w kwocie 301 tys. zł., w tym największe wierzytelności to:

- MAXER S.A. - wartość przedmiotu układu 243 tys. zł., data wszczęcia postępowania - kwiecień 2005r.
- ENPOL Sp. z o.o. - wartość przedmiotu układu 58 tys. zł., data wszczęcia postępowania - marzec 2006r.

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

- b) postępowania upadłościowe w kwocie 561 tys. zł., w tym największe wierzytelności to:
- STOMEX Sp. z o.o. Gdynia - wartość przedmiotu postępowania 71 tys. zł., data wszczęcia postępowania - marzec 2004r.
 - SEBA Sp. z o.o. Katowice - wartość przedmiotu postępowania 5 tys. zł., data wszczęcia postępowania wrzesień 2005 r.
 - INSTAL Poznań S.A. - wartość przedmiotu postępowania 125 tys. zł., data wszczęcia postępowania - czerwiec 2002r.- zamiana postępowania na upadłościowe likwidacyjne - listopad 2007r.
 - INWESTYCJE i FINANSE Sp. z o.o. Chorzów - wartość przedmiotu postępowania 122 tys. zł., data wszczęcia postępowania - listopad 2007r.
 - SKOLWIN PAPER INTERNATIONAL Sp. z o.o. Szczecin - wartość przedmiotu postępowania 47 tys. zł., data wszczęcia postępowania - styczeń 2008r.
 - Biuro Projektów i Dostaw Urządzeń Hutniczych HPH S.A. Katowice - wartość przedmiotu postępowania 160 tys. zł., data wszczęcia postępowania - listopad 2008 r.
 - FP SPOMAX S.A. Ostrów Wielkopolski - wartość przedmiotu postępowania 31 tys. zł., data wszczęcia postępowania - lipiec 2009 r.

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 dot. wierzytelności - nie występują.

Toczące się postępowania przed sądem dotyczące zobowiązań :

- Zakład Produkcji Aparatury Elektrycznej Sp. z o.o. Siemianowice Śląskie - wartość przedmiotu sporu 6 469 tys. zł., data wszczęcia postępowania - sierpień 2010 r.

Spółka jednoznacznie stwierdza iż żądania pozwu są nieuzasadnione a przedstawione na ich poparcie twierdzenia i zarzuty bezprzedmiotowe. Emitent jest przekonany iż zarzut jest chybiony, a roszczenia zapłaty nieuzasadnione. Zdaniem Spółki nie ma żadnych podstaw do zasądzenia odszkodowania.

- wniesionych przez dwóch byłych pracowników pozwów do Sądu Pracy w marcu i grudniu 2010 r. o uznanie za bezskuteczne wypowiedzenie umowy o pracę i zmianę warunków zawartych w umowie o pracę.

Spółka przypuszcza, że postępowania zostaną umorzone, pomimo tego zastosowała zasadę ostrożności i utworzyła rezerwy na ewentualne odszkodowania na zasadach określonych w Kodeksie Pracy w wysokości 49 tys. zł.

13. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W omawianym okresie nie miało miejsca

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

Objasnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym za 2010 r. a wcześniej sporządzonym i publikowanym sprawozdaniem finansowym, szczegółowo opisane jest w pkt. 16 „Dodatkowych Not Objasniających”.

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 finansowymi 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 najbliższy rok obejmują kwotę 840 tys. zł. i dotyczą inwestycji w majątek trwały Spółki. Zakupy inwestycyjne będą finansowane środkami pieniężnymi z działalności operacyjnej lub zostanie wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym, w niektórych przypadkach, Spółka skorzysta z finansowania obcego poprzez zawarcie umów leasingowych. W ocenie Spółki nie zachodzi ryzyko sfinansowania nakładów inwestycyjnych z własnych środków pieniężnych.

Spółka nie planuje innych inwestycji kapitałowych niż te, które zostały opisane w SA-R 2010 w pozycji opisowej dotyczącej kapitału zakładowego z tytułu warrantów subskrypcyjnych.

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 2010 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

- znaczące wahania koniunktury w branży budowlano- montażowej,
- planowane inwestycje w branżach energetycznej, elektroenergetycznej i chemicznej
- 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
- rozwój infrastruktury,
- 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

Perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem strategii rynkowej

Rozwój Energoaparatury 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.

Elektroenergetyka

Ograniczanie przez Urząd Regulacji Energetyki wzrostu taryf dla operatorów systemów dystrybucyjnych i w efekcie pogorszenie wyników firm tego sektora odbijające się negatywnie na tempie prowadzenia inwestycji to nie jedyne zagrożenie dla planów inwestycyjnych firm z sektora. Niejednokrotnie dużo większym problemem są utrudnienia wynikające z obowiązujących przepisów prawnych które znacznie wydłużają czas wprowadzenia inwestycji do miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego oraz uzyskiwania pozwoleń na budowę. Proces legislacyjny został właśnie rozpoczęty. Trwają prace nad uproszczeniem procesu prawnego inwestycji jednak nadal nie jest znana data wejścia w życie odpowiednich ustaw. Do końca 2011 roku ilość zamówień na usługi Energoaparatury powinna utrzymywać się na stałym poziomie.

Energetyka

Sektor energetyczny zawsze był postrzegany jako stabilna branża, odporna na zawirowania i kryzysy. Lata 2009- 2010 udowodniły że tak nie jest gdyż kryzys gospodarczy doprowadził do kilkuprocentowego spadku zapotrzebowania na energię. Spadek zużycia energii elektrycznej był powiązany ze spadkiem jej cen. Obecnie, ceny energii nie gwarantują opłacalności budowy nowych mocy wytwórczych. Przedsiębiorstwa energetyczne zaplanowały w Polsce inwestycje o wartości blisko 100 mld złotych. Pieniądzy koniecznych na realizację zapowiadanych w sektorze inwestycji nie ma po pierwsze z racji niewielkiej kapitalizacji i potencjału finansowego firm energetycznych, a po drugie z powodu załamania na rynkach finansowych. Najbardziej rozpowszechnioną opinią jest to, że w polskiej energetyce coraz trudniej przygotować wiarygodną analizę finansową z uwagi na to, iż coraz więcej obszarów modelu finansowego jest nieprzewidywalnych. Nie wiadomo jaki będzie koszt emisji CO₂, jakie będą koszty funkcjonowania nowego bloku, jak będzie wyglądało jego otoczenie prawne.

Pomimo tego, planowane inwestycje w sektorze wytwarzania energii wglądają imponująco. W chwili obecnej Energoaparatura uczestniczy w wielu przetargach na budowę nowych jednostek wytwórczych.

Chemia

Ewentualne zakończenie procesów prywatyzacyjnych mogłoby nieco odblokować ważne decyzje dotyczące inwestycji. Do tego czasu ilość zamówień pochodząca z tego segmentu rynku powinna utrzymywać się na dotychczasowym poziomie

Petrochemia

Nakłady inwestycyjne w polskich rafineriach w ostatnich latach były ogromne. Okazuje się jednak, że zakończenie dużych programów inwestycyjnych to dopiero początek. Cel jaki stawiają sobie Orlen oraz Lotos to skupienie w jednej grupie szerokiego spektrum działalności- od własnych źródeł surowca, poprzez moce przerobowe aż po energetykę (z czym Energoaparatura wiąże największe nadzieje)

Odnawialne Źródła Energii

W najbliższym czasie Polskę czeka prawdziwy boom ekoinwestycji. Do podstawowych dotychczas farm wiatrowych dołącza kolejne będące już na etapie projektowania, budowy czy uzyskiwania pozwoleń. Dołącza biogazowanie oraz inne obiekty na biomase. Reagując na zapotrzebowanie rynku Energoaparatura z powodzeniem zaangażowała się w projekty proekologiczne, minimalizując w ten sposób chwilowy zastój inwestycyjny w innych sektorach.

Główne cele Strategii rynkowej Energoaparatury to :

- umacnianie pozycji na rynkowej w branży elektroenergetycznej,
- ciągłe poszerzanie 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,
- ciągłe 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

Zwiększenie wartości przychodów realizowane będzie poprzez:

- a) wzmacnianie pozycji firmy na rynku usług budowlano- montażowych w branży elektroenergetycznej i AKPiA ,
- b) produkcję urządzeń stosowanych w automatyce i zabezpieczeniach stacji elektroenergetycznych
- c) zwiększenie wartości i rentowności pozyskiwanych zleceń
- d) kompleksowość oferty

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 dzień 31 grudnia 2010 r.

Adam Beza

Przewodniczący RN

724 853 akcji, tyle samo głosów na WZA
3,59% udziału w kapitale akcyjnym Spółki

Jacek Zatryb

Z-ca Przewodniczącego RN

49.200 akcji, tyle samo głosów na WZA
0,24% udziału w kapitale akcyjnym 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 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 13 000,00 zł.

W dniu 18 listopada 2010 roku została zawarta umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za 2010 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 17 700,00 zł.

Rok poprzedni:

W dniu 19 czerwca 2009 roku została zawarta umowa o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku. Umowę zawarto z Grupa Gumutka - Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewała na kwotę netto 5 900,00 zł.

W dniu 23 października 2009 roku została zawarta umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009. Umowę zawarto z Biurem Badań Bilansów i Usług Księgowych „EKONOMISTA” Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewa na kwotę netto 13 000,00 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**