

Katowice, 20 kwietnia 2016 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI ENERGOAPARATURA SPÓŁKA AKCYJNA  
W 2015 ROKU**

Niniejsze sprawozdanie prezentuje podstawowe informacje na temat sytuacji finansowo-ekonomicznej Spółki, informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz 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 cała 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 2015 roku:

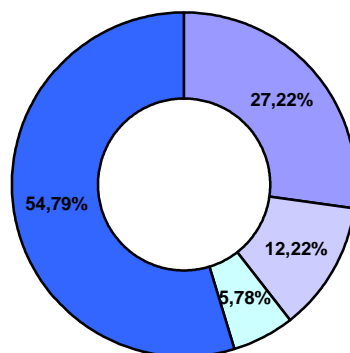
- Tomasz Michalik- Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny Spółki

Skład osobowy Rady Nadzorczej Energoaparatura SA na dzień 31 grudnia 2015 roku:

- Jacek Zatryb - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Małgorzata Gęgotek-Rapak - Wiceprzewodnicząca i Sekretarz Rady Nadzorczej
- Ryszard Wojtowicz - Członek Rady Nadzorczej
- Zdzisław Koralewski - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Soprych - Członek Rady Nadzorczej.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 993 886,80 zł, oraz dzieli się na 19 969 434 (dziewiętnaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści cztery) akcje serii A o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

Struktura akcjonariatu



■ Ruthford Holdings Limited ■ Leszek Rejniak ■ Adam Beza ■ Pozostali

## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

### 2.1. Rachunek zysków i strat

Wyniki finansowe działalności Spółki Energoaparatura S.A. za 2015 rok na tle wykonania 2014 r. przedstawiają się następująco:

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
A. Przychody ze sprzedaży	40 112	38 264	95%
B. Koszty sprzedanych produktów, tow. i mat.	33 817	32 903	97%
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 295</b>	<b>5 361</b>	<b>85%</b>
E. Koszty ogólnego zarządu	3 986	3 677	92%
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 309</b>	<b>1 684</b>	<b>73%</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	166	280	169%
H. Pozostałe koszty operacyjne	303	346	114%
<b>I. Zysk (strata) na dział. operacyjnej</b>	<b>2 172</b>	<b>1 618</b>	<b>74%</b>
J. Przychody finansowe	172	120	70%
K. Koszty finansowe	168	207	123%
<b>L. Zysk (strata) z dział. gospodarczej</b>	<b>2 176</b>	<b>1 531</b>	<b>70%</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	-	-	-
<b>N. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 176</b>	<b>1 531</b>	<b>70%</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>463</b>	<b>492</b>	<b>106%</b>
<b>R. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 713</b>	<b>1 039</b>	<b>61%</b>

Zarówno przychody jak i koszty są w porównaniu do roku 2014 niższe odpowiednio o 1 848 tys. zł. (5%) i o 914 tys. zł. (3%).

### 2.2. Sytuacja dochodowa

Energoaparatura SA działająca na rynku budownictwa przemysłowego w znacznym stopniu uzależniona jest od koniunktury na tym rynku. W roku 2015 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 bankructwami generalnych wykonawców czy podwykonawców. W dalszym ciągu kłopotem są przetargi, gdzie wciąż czynnikiem decydującym jest najniższa cena w aukcjach elektronicznych. Energoaparatura w dalszym ciągu, pomimo niesprzyjających okoliczności rynkowych dokłada wszelkich starań w celu sukcesywnego wzmocnienia swojej pozycji rynkowej, oraz zwiększania swojego portfela zamówień, co znajduje swoje odzwierciedlenie w poziomie wielkości finansowych Spółki.

Dzięki dalszej racjonalizacji kosztów wyniki ekonomiczno- finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w wysokości 1 039 tys. zł., co wskazuje na jego 39% spadek w stosunku do roku 2014.

Ponadto w roku 2015 zakończono kilka prestiżowych kontraktów realizowanych przez Spółkę o łącznej wysokiej wartości powyżej 30 mln zł:

- realizowane przez Oddział Katowice SE Ogrodnicza, SE Warlubie, SE Koniecpol, SE Kasztanowa czy SE Żmigród,
- prace realizowane przez Oddział Gdańsk na rzecz Grupy Lotos,
- usługi świadczone przez Oddział Kędzierzyn na rzecz Grupy Azoty.

Rok 2015 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 kolejnych latach.

Sprzedaż urządzeń produkowanych w Zakładzie Elektroniki została utrzymana na podobnym do 2014 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 2015 roku działania promocyjne tj. aktywna, bezpośrednia promocja urządzeń u Klientów oraz udział Spółki w targach EXPOPOWER w Poznaniu oraz ENERGETAB w Bielsku Białej przyniosą spodziewaną skalę obrotów oraz zyski.

Koszty ogólnego zarządu w roku 2015 wynosiły 3.986 tys. zł. i w porównaniu do roku 2014 spadły o 309 tys. zł.

Pozostała działalność operacyjna wpłynęła na obniżenie zysku działalności operacyjnej o 66 tys. zł. Spowodowane to było przede wszystkim utworzeniem odpisów aktualizujących wartość zapasów niechodliwych.

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 2015 odnotowaliśmy 36,6% spadek wskaźnika rentowności sprzedaży oraz 35,1% spadek wskaźnika rentowności majątku.

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk (strata) netto</u> przychody operacyjne	4,3%	2,7%	63,4%
<b>Wskaźnik rentowności majątku</b>			
<u>zysk (strata) netto</u> suma aktywów	5,9%	3,9%	64,9%

### 2.3. Bilans

Bilans w tys. zł	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
<b>Aktywa razem</b>	<b>28 857</b>	<b>26 953</b>	<b>93%</b>
Aktywa trwałe	5 670	5 326	94%
Aktywa obrotowe	23 187	21 627	93%
<b>Pasywa razem</b>	<b>28 857</b>	<b>26 953</b>	<b>93%</b>
Kapitał własny	16 413	16 454	100%
Zobowiązania i rezerwy	12 444	10 499	84%

Suma bilansowa na dzień 31.12.2015 r. wynosiła 26 953 tys. zł. i zmalała na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy o 1 904 tys. zł. tj. o 7%. Zmiany w poszczególnych pozycjach przedstawiają się następująco:

- Aktywa obrotowe - spadek o 1 560 tys. zł.,
- Aktywa trwałe - spadek o 344 tys. zł.,
- Zobowiązania i rezerwy - spadek o 1 945 tys. zł.,
- Kapitał własny - wzrost o 41 tys. zł., co wynika z wypłaty dywidendy, oraz zysku netto za rok 2015.

## 2.4. Sytuacja majątkowa

W strukturze majątku spółki aktywa trwałe stanowią 19,76% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość spadła w przeciągu ostatniego roku w wyniku:

- spadku wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 437 tys. zł.,
- spadku wartości niematerialnych i prawnych o 2 tys. zł.,
- wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych o 95 tys. zł.

Aktywa trwałe w tys. zł	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Wartości niematerialne i prawne	2	0	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 404	4 499	102%
Należności długoterminowe	24	24	100%
Inwestycje długoterminowe	0	0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 240	803	65%
<b>Suma</b>	<b>5 670</b>	<b>5 326</b>	<b>94%</b>

Aktywa obrotowe stanowiły 80,24% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2015 r. wynosiła 21 627 tys. zł. i zmalała w porównaniu do stanu na koniec 2014r. o 7%. Powodem zmian był spadek wartości niemal wszystkich pozycji aktywów :

- należności krótkoterminowych o 2 612 tys. zł.,
- wartość zapasów o 485 tys. zł.,
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 381 tys. zł.,

Natomiast o 1 918 tys. zł. wzrosła wartość inwestycji krótkoterminowych.

Aktywa obrotowe w tys. zł	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Zapasy	2 462	1 977	80%
Należności krótkoterminowe	14 844	12 232	82%
Inwestycje krótkoterminowe	4 064	5 982	147%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 817	1 436	79%
<b>Suma</b>	<b>23 187</b>	<b>21 627</b>	<b>93%</b>

Wzrost przeciętnego stanu zapasów przy jednoczesnym niewielkim spadku kosztów operacyjnych spowodował, że wskaźnik rotacji zapasów wzrósł o 55% w stosunku do roku ubiegłego.

Wskaźnik rotacji należności uległ zmniejszeniu w porównaniu do roku ubiegłego, o 14% co oznacza skrócenie przedziałów czasowych spłaty należności.

Wskaźnik	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
<b>Wskaźnik rotacji zapasów w dniach</b> <u>przeciętny stan zapasów * liczba dni</u> koszty sprzedanych produktów	15,7	24,4	155%
<b>Wskaźnik rotacji należności w dniach</b> <u>przec. stan należn. z tyt. dostaw brutto*liczba dni</u> przychody operacyjne	126	108	86%

## 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. Spółka ma stabilną sytuację finansową.

## 2.6 Sytuacja finansowa

Wartość kapitałów własnych Spółki względem stanu sprzed 12 miesięcy przedstawia się następująco:

- 1 % spadek wartości kapitału zakładowego
- 39% spadek wartości wypracowanego zysku netto,
- 11% wzrost wartości kapitału zapasowego,
- 92% spadek pozostałych kapitałów rezerwowych

Kapitał (fundusz) własny w tys. zł	01.01.2014r. -	01.01.2015r. -	Dynamika 4=3/2
	31.12.2014r.	31.12.2015r.	
1	2	3	4
Kapitał zakładowy	4 040	3 994	99%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-250	0	0%
Kapitał zapasowy	10 051	11 116	111%
Kapitał z aktualizacji wyceny	259	259	100%
Pozostałe kapitały rezerwowe	600	46	8%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zysk (strata) netto	1 713	1 039	61%
<b>Suma</b>	<b>16 413</b>	<b>16 454</b>	<b>100%</b>

Wartość zobowiązań zmalała w porównaniu do 2014 r. o 1 945 tys. zł. i tak:

- zobowiązania krótkoterminowe wzrosły- o 571 tys. zł.,
- wartość rezerw na zobowiązania - spadek o 857 tys. zł.,
- rozliczenia międzyokresowe - spadek o 1 659 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tys. zł	01.01.2014r. -	01.01.2015r. -	Dynamika 4=3/2
	31.12.2014r.	31.12.2015r.	
1	2	3	4
Rezerwa na zobowiązania	2 463	1 606	65%
Zobowiązania długoterminowe	0	0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	7 584	8 155	108%
Rozliczenia międzyokresowe.	2 397	738	31%
<b>Suma</b>	<b>12 444</b>	<b>10 499</b>	<b>84%</b>

## 2.7 Zdolność do obsługi zadłużenia

Spółka posiada zasoby pozwalające na utrzymanie płynności finansowej na dobrym poziomie i terminową regulację bieżących zobowiązań. Z poniższej tabeli wynika, że wskaźniki płynności I i II uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu do wyników uzyskanych w 2014 r. Pozytywna jest niewielka różnica pomiędzy wartościami wskaźników I i II, co wynika z niskiego udziału zapasów w strukturze majątku obrotowego (9%). Spółka w odnotowała wzrost wskaźnika płynności III. Wskaźniki płynności potwierdzają dobrą kondycję finansową firmy.

Wskaźnik	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 6=4/2
1	2	3	4
<b>Wskaźnik płynności I</b> <u>Aktywa obrotowe</u> Zobowiązania krótkoterminowe	2,82	2,48	88%
<b>Wskaźnik płynności II</b> <u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	2,49	2,23	90%
<b>Wskaźnik płynności III</b> <u>Środki pieniężne + papiery wart. przezn. do obrotu</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,54	0,73	137%

W stosunku do poprzedniego roku okres spłaty zobowiązań uległ nieznacznemu skróceniu, co jest wynikiem obrotu, który sprzyja realizowaniu zakupów kompleksowo w dużych hurtowniach lub bezpośrednio u producentów.

Wskaźnik	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
<b>Szybkość spłaty zob. z tyt. dostaw w dniach</b> <u>Przec. stan zobow. z tyt. dostaw i usług * liczba dni</u> Koszty operacyjne	64	61	96%

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym Spółki za rok 2015 ukształtował się na poziomie 339%, 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 o 10% 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	01.01.2014r. - 31.12.2014r.	01.01.2015r. - 31.12.2015r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
<b>Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi</b> <u>Kapitały własne + rezerwy</u> Aktywa trwałe	332,9%	339,1%	102%
<b>Wskaźnik globalnego zadłużenia</b> <u>(Suma bilansowa - kapitały własne)</u> Suma bilansowa	43%	39%	90%
<b>Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi</b> <u>Kapitały własne</u> Aktywa trwałe	289%	309%	107%

### 3. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

Perspektywy rozwoju Energoaparatury SA w znaczącej 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 planów rozwojowych Energoaparatury SA istotny wpływ będą miały takie czynniki jak:

- koniunktura w branży
- poziom zapotrzebowania na energię elektryczną i związane z tym plany inwestycyjne w kraju,
- regulacje unijne wymuszające na Polsce określone plany inwestycyjne w branży energetycznej,
- dostęp do wykwalifikowanej siły roboczej,
- ceny materiałów i urządzeń energetycznych,
- wymogi związane z zabezpieczeniem finansowym realizowanych kontraktów,
- przebieg procesów przekształceń strukturalnych,
- sytuacja finansowa inwestorów.

Przeprowadzone analizy rynku, na którym działa Energoaparatura, pozwalają stwierdzić, iż w obszarze szczególnego zainteresowania Spółki znajdują się obecnie cztery główne branże: branża energetyczna - sektor dystrybucji oraz sektor wytwarzania, branża chemiczna oraz petrochemiczna. Perspektywy rozwoju emitenta uzależnione są ściśle od panującej sytuacji oraz planów inwestycyjnych w wymienionych sektorach.

#### Energetyka

Sektor dystrybucji energii elektrycznej w najbliższych latach planuje rozbudowę i udoskonalenie istniejących sieci przesyłowych, co ma zapewnić ciągłość dostaw, a także umożliwić wykorzystanie pomysłu ISE - Inteligentne Sieci Energetyczne. Plany inwestycyjne obejmują wymianę transformatorów oraz przebudowę i rozbudowę stacji elektroenergetycznych, linii napowietrznych oraz kablowych. Niniejsze projekty inwestycyjne oparte są na unijnym programie Energia 2020, co narzuca państwu priorytety energetyczne, które są konieczne do osiągnięcia zrównoważonych dostaw energii na terenie całej Unii.

Perspektywy rozwoju branży energetycznej w najbliższych latach przedstawiają się bardzo obiecująco także dla sektora wytwarzania. Przystąpienie do programu Energia 2020 narzuca konieczność ograniczenia emisji pyłów. Dodatkowym czynnikiem wymuszającym rozbudowę elektrowni jest dobiegająca końca żywotność bloków energetycznych. W Polsce rozpoczęto budowę nowych niskoemisyjnych i wysokosprawnych elektrowni, sprzyjających ochronie środowiska oraz modernizację starych elektrowni tak, aby spełniały surowe unijne wymogi środowiskowe.

Obecnie realizowane inwestycje:

- budowa dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opole, do marca 2016 roku inwestycja została zrealizowana w 37%, ostateczny termin zakończenia prac - marzec 2019 r.
- budowa bloków Elektrowni Jaworzno III - o mocy 910 MWe, prace rozpoczęto w 2013 roku, planowane zakończenie w 2018 r.
- budowa bloków w Elektrowni Kozienice - planowe zakończenie budowy w 2017 roku.
- Budowa bloków energetycznych w Elektrowni Turów - termin ukończenia prac - 3 kwartał 2019 r.

Nadchodzące jak i już rozpoczęte inwestycje będą sporym wyzwaniem zarówno dla wykonawców i podwykonawców. Skala planowanych przedsięwzięć oraz stopień zaawansowania technologicznego powoduje, iż do ich realizacji zapraszane są podmioty o potencjale wykonawczym zapewniającym terminowe, jakościowe i kompleksowe wykonanie



zadania. Nowe inwestycje zaplanowane z konieczności odbudowy i rozwoju mocy wytwórczych dają spore szanse na pozyskanie przez Spółę znaczących, dochodowych kontraktów.

Najwięksi operatorzy systemów dystrybucyjnych energii - ENEA Operator Sp. z o.o., ENERGIA-OPERATOR S.A., TAURON Dystrybucja S.A., RWE Stoen Operator Sp.z o.o. oraz PGE Dystrybucja S.A. dokonali oceny projektów inwestycyjnych, w roku 2013, swoje plany zweryfikował też operator systemu przesyłowego PSE S.A.

Z danych opublikowanych przez Urząd Regulacji Energetyki plany inwestycyjne na najbliższe lata przedstawiają się następująco (dane w mln zł, rok 2019 bez PSE S.A.):

2016	2017	2018	2019
7 418,50	7 617,00	8 198,50	5 246,00

#### Sektor chemiczny i petrochemiczny

Inwestycje planowane na rynku chemicznym oraz petrochemicznym także napawają optymizmem. Polska chemia i petrochemia planuje realizację ogromnych projektów inwestycyjnych wartych wiele miliardów złotych. Najbardziej ambitne plany przedstawiła Grupa Azoty SA, PKN Orlen SA oraz Grupa Lotos S.A.

Grupa Azoty zakłada, iż nakłady inwestycyjne w roku 2016 wyniosą 2 mld zł wobec 906,8 mln zł zrealizowanych w roku 2015. PKN Orlen S.A. planie bazowym na 2016 rok zakłada wydatki rzędu aż 3,3 mld zł na rozwój. Największa część przypada na segment downstream, projekt elektrociepłowni i projekt polietylenu w Unipetrolu.

W odniesieniu do powyższej analizy rynków ważnych dla Energoapartura SA za podstawowe cele strategiczne stawia sobie wzrost portfela zamówień z zakresu wysokich napięć oraz AKPIA poprzez pozyskanie nowych znaczących kontraktów, w szczególności dotyczących budowy nowych bloków energetycznych i elektrowni. Spółka zamierza nieustannie dążyć do podnoszenia jakości świadczonych usług oraz poprawy efektywności organizacji we wszystkich jej obszarach. Planowane jest także stałe poszukiwanie nowych rynków zbytu oraz rozwijanie działalności poprzez penetrację nisz rynkowych.

Energoaparatura SA zakłada także rozwój drugiego profilu swojej działalności, jakim jest produkcja urządzeń stosowanych w branży energetycznej. Planowany jest rozwój zakładu elektroniki oraz intensyfikacja promocji oferowanych 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 makroekonomiczne.**

Biorąc pod uwagę fakt, iż przychody Spółki pochodzą z działalności prowadzonej w kraju, wyniki są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski. Podatki, polityka fiskalna, stopy procentowe, inflacja i bezrobocie, tempo wzrostu gospodarczego mogą mieć negatywny wpływ na poziom inwestycji, a więc także na wyniki Emitenta, jego sytuację finansową oraz na perspektywę rozwoju. Członkostwo Polski w Unii Europejskiej to obowiązki w postaci regulacji prawnych, ale także dodatkowe środki w postaci dotacji. Fundusze unijne mają niewątpliwie pozytywny wpływ na nakłady inwestycyjne na infrastrukturę, co skutkuje zwiększeniem popytu na usługi spółki Energoaparatura S.A.

- **Ryzyko związane z działalnością konkurencji.**

Drastyczne obniżanie a wręcz zaniżanie cen oferowanych usług przez spółki prowadzące podobną działalność nie pozostaje bez wpływu na sytuację i wyniki Spółki. 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 oferowanych usług mają na ogół gorsze referencje i mniejsze doświadczenie, co przekłada się na niższą wiarygodność.

- **Ryzyko inwestycyjne.**  
Niniejsze ryzyko wiąże się z ograniczeniem portfela zamówień przez Spółki działające w sektorach, które leżą w obszarze zainteresowań Emitenta, bądź też przesunięciem terminów realizacji na lata późniejsze.
- **Ryzyko walutowe.**  
Występuje ono głównie w przypadku dokonywania przez Emitenta zakupów i ponoszenia kosztów w walutach innych niż waluta krajowa. Jest ono minimalizowane poprzez prognozowanie i uwzględnianie go na etapie kalkulowania wartości prac wykonywanych przez Spółkę. Transakcje w walutach obcych występują sporadycznie, ryzyko walutowe dotyczy Emitenta w sposób pośredni.
- **Ryzyko cenowe.**  
Ryzyko wiąże się przede wszystkim z kształtowaniem 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.**  
Cechą charakterystyczną dla kontraktów budowlanych jest czas realizacji kontraktów, niejednokrotnie przekraczający rok kalendarzowy. W celu minimalizacji ryzyka oraz jego wpływu na sytuację finansową Emitenta Zarząd Spółki stosuje jednolitą politykę, a mianowicie ustala ceny kontraktowe na podstawie aktualnych cen materiałów, towarów i usług z uwzględnieniem prognozy ich wzrostu w okresie objętym danym kontraktem. Do ustalenia cen są także wykorzystywane dane pochodzące z ofert potencjalnych podwykonawców. Podejmowane wskaźniki cenowe oraz oferty podlegają ścisłej kontroli. Spółka prowadzi stały monitoring realizowanych prac pozwalający na odpowiednio wczesne reagowanie.
- **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.**  
Większość prac remontowych i modernizacyjnych wykonywanych przez Spółkę ma miejsce w sezonie letnim i jesiennym, co odbija się na podziale czasowym przychodów ze sprzedaży. Zdecydowana część przychodów ma miejsce w 3 i 4 kwartale roku kalendarzowego. W celu minimalizacji wpływu sezonowości na przychody ze 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 niekorzystnych zmian przepisów prawnych związanych z rozstrzygnięciem przetargów.**  
Przetargi, w których uczestniczy Spółka w celu pozyskania zamówienia, oparte są na zasadach określanych przez zamawiającego, a w przypadku projektów realizowanych ze środków publicznych kryteria określone są na bazie odpowiednich przepisów prawa dotyczących zamówień publicznych. Jednym z podstawowych kryteriów, w dalszym ciągu najważniejszym, jest oferowana cena. Silna konkurencja na rynku sprawia, że w wielu przypadkach proponowana cena jest znacznie niższa od kosztorysu, co wpływa na ograniczenie rentowności, a w skrajnych przypadkach wiąże się z 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 okażą się w przyszłości rentowne.
- **Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.**  
Spółka z uwagi na prowadzenie prac budowlano-montażowych narażona jest na kary związane z niewykonaniem lub nieterminowym wykonaniem zlecenia. Ryzyko to związane jest z błędami popełnianymi przez pracowników lub współpracowników Spółki, a także z trudnościami związanymi z pozyskiwaniem doświadczonych

wykwalifikowanych pracowników, choć zdarzają się sytuacje, gdzie czynnikiem decydującym jest czynnik losowy.

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 2015 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 uwzględnieniem 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, („pod klucz”), zamierzeń inwestycyjnych począwszy od projektowania i prefabrykacji urządzeń poprzez realizację dostaw, montaż i rozruch aż do serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego.

Stała oferta Spółki obejmuje:

Prefabrykację szaf, rozdzielnic elektrycznych, pulpitów sterowniczych, szafek i skrzynek obiektowych oraz produkcję aparatury zabezpieczeniowej (automatyka samoczynnego załączenia rezerwy zasilania różnych typów), centralna sygnalizacja awaryjna, rezystory bezindukcyjne, układy automatyki rezerwowania wyłączników, wskaźniki położenia przełącznika zaczepów transformatora, regulatory napięcia transformatora, różnicowe zabezpieczenie szyn zbiorczych różnych typów, konwertery, przekaźniki, programowalne układy automatyki),

Spółka walizek sposób ciągle poszerza ofertę walizek serwisowych, która na dzień publikacji raportu obejmuje:

- walizki serwisowe do badania zabezpieczeń elektroenergetycznych
- walizki serwisowe do badania obciążeń,
- wymuszalniki prądowo- napięciowe,
- generatory napięcia trójfazowego
- testery do badania SZR.
- wymuszalniki prądowe

### 5.2 Przychody ze sprzedaży

W 2015 roku przychody ze sprzedaży wyrobów, produktów i usług wyniosły 38 213 tys. zł. Największy udział w przychodach ze 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 oraz remontami stacji elektroenergetycznych, przyniosły w 2015 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 28 414 tys. zł., natomiast prace w branży AKPiA oraz prace elektryczne niskich napięć w sektorze wytwarzania ukształtowały się na poziomie 7 969 tys. zł. Sprzedaż wyrobów elektronicznych, których produkcji Spółka podjęła się w 2010 roku wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego, niemniej w dalszym ciągu jest na poziomie stanowiącym znikomą część w ogólnej wartości sprzedaży firmy (2,26%)

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za lata 2015 i 2014.

**Wartość przychodów ze sprzedaży wg grup towarowych  
oraz udział grup towarowych w przychodach Spółki w roku 2015**

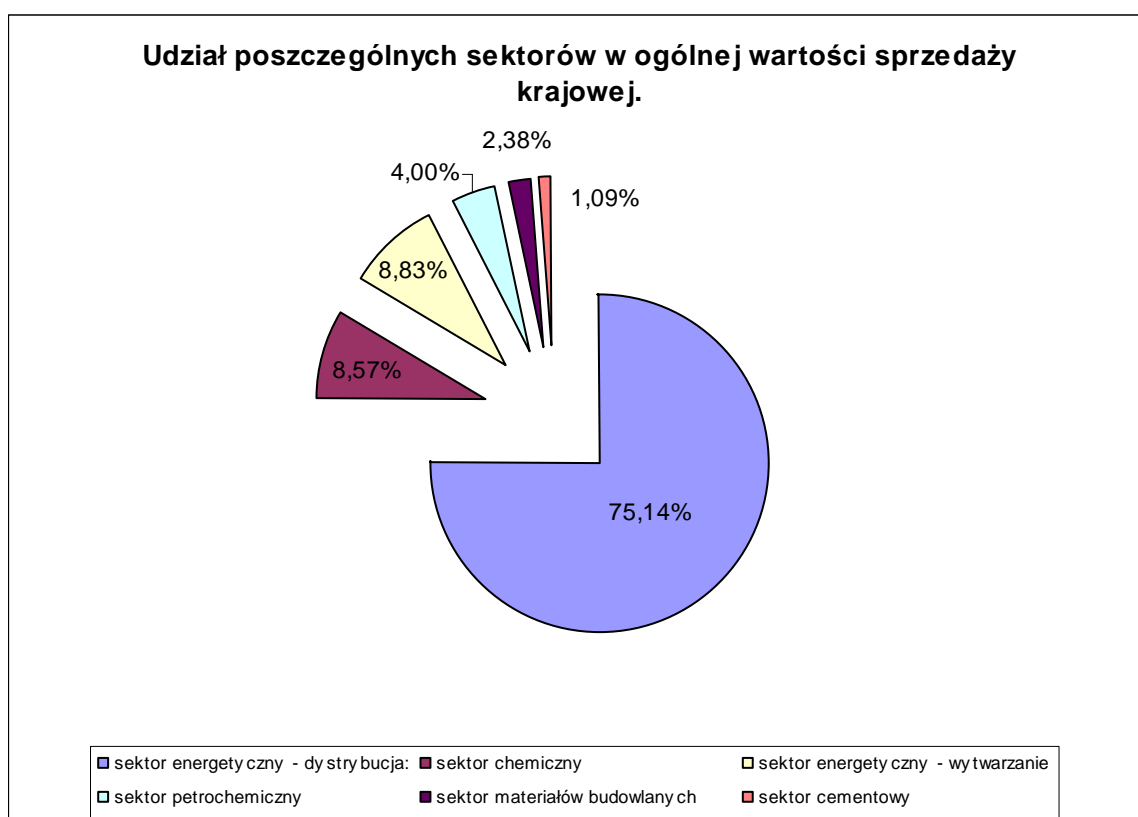
l.p.	Grupa towarowa	2015 rok		2014rok	
		Wartość [tys. zł]	Wartość procentowa [%]	Wartość [tys. zł]	Wartość procentowa [%]
1	Prace AKPiA	7 969	20,85	10 542	28,02
2	Prace elektryczne niskich i średnich napięć				
3	Prace elektryczne wysokich i najwyższych napięć	28 414	74,36	25 430	67,59
4	Pomiary, rozruch	547	1,43	618	1,64
5	Prefabrykacja	36	0	0	0
6	Wyroby Elektroniczne	865	2,26	636	1,69
7	Usługi projektowe	0	0	82	0,21
8	Usługi inne (wynajem, dzierżawa)	382	1,01	318	0,85
<b>Razem:</b>		<b>38 213</b>	<b>100</b>	<b>37 626</b>	<b>100</b>

## 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 2015 roku był tak jak w latach ubiegłych sektor dystrybucji energii elektrycznej (75,14% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie Energoaparatura oferuje swoje usługi w zakresie budowy, modernizacji oraz remontów stacji elektroenergetycznych. Na pozostałych rynkach, na których Energoaparatura świadczy głównie usługi z branży AKPiA, wartości sprzedaży w 2015 oscylowały wokół 9% ogólnej wartości sprzedaży.

Poniżej przedstawiono zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów Energoaparatury SA według sektorów gospodarki, dla których dokonywana była sprzedaż w 2015 roku.



W 2015 roku Energoaparatura SA uzyskała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów od dwóch odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży ogółem przekroczył 10%. Przychody te dotyczyły dużych kontraktów na budowy i modernizacje stacji oraz rozdzielni elektroenergetycznych dla TAURON Dystrybucja SA. Drugim znaczącym klientem dla Spółki jest Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.

### 6.2. Źródła zaopatrzenia

Wartość zakupów dokonanych przez Emitenta w 2015 roku wynosi: 12 792 744, 57 zł.

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

- Producenci i dystrybutorzy urządzeń: ABB Sp. z o.o., Siemens Sp. z o.o., Alstom Power Sp. z o.o., Schneider Electric Polska Sp. z o.o.
- Producenci i dystrybutorzy kabli i przewodów: Tele-fonika Kable SA, ZK Bitner, Elektrim Sp. z o.o., Technokabel S.A.

- Hurtownie elektrotechniczne: Alfa Elektro, Elektroskandia, Kopel Sp. z o.o., Eltrans Sp. z o.o.

Analiza zakupów dokonanych w 2015 roku wykazała udział dostaw przekraczających 10% wartości zakupów ogółem w roku 2015. Dostawy te dotyczyły kontrahenta Eltrans Sp. z o.o. i wynosiły łącznie 1 355 772 zł.

## 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 Serwis S.A.
Data podpisania umowy / aneksu	27.03.2015
Wartość umowy	4 668 000,00 zł
Przedmiot umowy	Obsługa techniczna Zadania inwestycyjnego „Budowa SE 110 kV Zabrze, SE 110/20/6/kV Płaskowicka”.
Termin realizacji	16.09.2016 r.

Kontrahent	PUT „Grotex” Sp. z o.o.
Data podpisania umowy / aneksu	10.06.2015
Wartość umowy	2 299 493,54 zł
Przedmiot umowy	Prace montażowo - budowlane „Budowa SE 110 kV Zabrze, SE 110/20/6/kV Płaskowicka”.
Termin realizacji	31.08.2016

Kontrahent	Tauron Dystrybucja S.A. Oddział Częstochowa
Data podpisania umowy / aneksu	30.06.2015r.
Wartość umowy	6 100 000,00 zł
Przedmiot umowy	Budowa rozdzielni 110 kV oraz demontaż istniejącej rozdzielni 110 kV w SE 110/15 kV Cykarzew
Termin realizacji	30.06.2016r.

Kontrahent	Fortum Zabrze S.A.
Data podpisania umowy / aneksu	11.09.2015r.
Wartość umowy	2 350 000,00zł
Przedmiot umowy	Budowa linii kablowej 110 kV relacji Zabrze oraz SE EC1 na potrzeby CHP Zabrze
Termin realizacji	15.01.2016r.

Kontrahent	Tauron Dystrybucja S.A. Oddział Gliwice
Data podpisania umowy / aneksu	19.08.2015r.
Wartość umowy	3 800 000,00 zł
Przedmiot umowy	II Etap, prace liniowe „Budowa SE 110 kV Zabrze, SE 110/20/6/kV Płaskowicka”
Termin realizacji	31.03.2017r.

Kontrahent	Tauron Dystrybucja S.A. Oddział Gliwice
Data podpisania umowy / aneksu	15.09.2015 r.
Wartość umowy	1 822 000,00 zł
Przedmiot umowy	II Etap, prace stacyjne „Budowa SE 110 kV Zabrze, SE 110/20/6/kV Płaskowicka”
Termin realizacji	30.11.2016 r.

Kontrahent	PBE Elbud Sp. z o.o.
Data podpisania umowy / aneksu	08.10.2015 r.
Wartość umowy	2 220 000,00 zł
Przedmiot umowy	Modernizacja rozdzielni 110 kV wraz z budową rozdzielni 20 kV w SE 110/20kV Miasteczko
Termin realizacji	30.04.2016 r.

Kontrahent	Tauron Dystrybucja S.A. Oddział Wałbrzych
Data podpisania umowy / aneksu	09.12.2015 r.
Wartość umowy	11 490 000,00 zł
Przedmiot umowy	R-BiałyKamień - modernizacja stacji 110/20/10 kV.
Termin realizacji	20.10.2017 r.

#### Polisy ubezpieczeniowe

- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych zawarte w Towarzystwie AIG Europe Limited ważna od 07.02.2015 do 30.04.2016 - nr 0666007131/1 - suma ubezpieczenia 27 296 406,00 zł, składka wynosi 12 068,00 zł.
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego od wszelkich ryzyk zawarte w Towarzystwie AIG Europe Limited, ważna od 07.02.2015 do 30.04.2016 - nr 0666007131/2, suma ubezpieczenia 1 060 467,00 zł, składka wynosi 4769,00 zł.
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności członków zarządu nr 2361000450 zawarta w Towarzystwie AIG Europe Limited Oddział w Polsce, ważna od 01.03.2015 do 30.04.2016 zakres ochrony odpowiedzialności do kwoty 15 000 000,00 zł, składka wynosi 14 939,00 zł.
- polisy komunikacyjne w towarzystwach ubezpieczeniowych - Allianz i PZU.

#### **8. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami**

Spółka nie posiada żadnych informacji w sprawie podmiotów powiązanych oraz nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Natomiast naszymi znaczącymi inwestorami są:

- firma Ruthford Holdings Limited z siedzibą przy Posejdonus 1, Lesera Business Centre, Egkomi, Nikozja, Cypr, zarejestrowana w Rejestrze Spółek pod numerem HE 268070, posiadająca 27,22 % akcji, z których każda daje prawo jednego głosu na WZA,
- Pan Leszek Rejniak łącznie ze Spółką zależną Howerton Investment Limited z siedzibą przy Afroditis 25, 2ND Floor Office 204, w Nikozji, Cypr, posiadający łącznie 12,22 % akcji, z których każda daje prawo jednego głosu na WZA.

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

W okresie od dnia 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. Spółka nie dokonała żadnych wzajemnych transakcji z naszymi znaczącymi inwestorami, wyszczególnionymi w punkcie poprzednim. W związku z powyższym nie powstały wzajemne należności i zobowiązania, ani koszty i przychody, będące efektem wzajemnych transakcji.



**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 26 maja 2015 r. do Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks nr 4/15 do umowy ramowej nr 11/063/11/Z/GX zawartej z mBank na linię gwarancyjną z limitem 4.500.000,00 zł. Okres wykorzystania linii upływa z dniem 02.06.2016r. Zabezpieczenia umowy pozostają bez zmian, zmianie uległa wysokość prowizji od niewykorzystanej kwoty limitu:

- 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 24 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 0,80% w skali roku

W dniu 18.11.2015r. podpisano Aneks nr 11/15 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w PLN zawartej z mBank w dniu 20.12.2007 r. Aneks przedłuża kredyt złotówkowy w wysokości 1.300.000,00 zł do dnia 17.11.2016r. 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 2015 r. Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

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

W 2015 r. Energoaparatura SA za pośrednictwem mBanku SA Oddział Korporacyjny w Katowicach udzieliła następujących gwarancji bankowych:

Kontrahent	Data wystawienia	Data ważności	Zobowiązanie z tytułu	Kwota [w zł]
Grupa Azoty ZAK S.A.	09.01.2015	03.01.2018	należyte wykonanie po dokonaniu końcowego odbioru robót	70 900,00
ABB Sp. z o.o.	19.01.2015	22.01.2017	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	18 580,00
Grupa Azoty ZAK S.A.	13.03.2015	28.02.2018	należyte wykonanie kontraktu	25 000,00
ABB Sp. z o.o.	17.06.2015	28.05.2018	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	7 564,50
Erbud S.A.	26.06.2015	31.06.2016	należyte wykonanie kontraktu	77 600,00
Grupa LOTOS S.A.	08.07.2015	31.10.2015	należyte wykonanie kontraktu	184 500,00
Grupa Azoty PROREM Sp. z o.o.	30.07.2015	03.08.2018	należyte wykonanie po dokonaniu końcowego	7 960,00



Kontrahent	Data wystawienia	Data ważności	Zobowiązanie z tytułu	Kwota [w zł]
			odbioru robót	
Polimex-Mostostal S.A.	30.07.2015	28.04.2016	należyte usunięcie wad	4 621,50
Polimex-Mostostal S.A.	30.07.2015	22.08.2016	należyte usunięcie wad	2 921,50
Polimex-Mostostal S.A.	30.07.2015	14.02.2018	należyte usunięcie wad	3 100,50
Polimex-Mostostal S.A.	30.07.2015	23.07.2018	należyte usunięcie wad	3 100,50
Grupa Azoty ZAK S.A	24.08.2015	28.08.2015	należyte wykonanie po dokonaniu końcowego odbioru robót	5 190,00
Grupa LOTOS S.A.	14.10.2015	16.10.2018	należyte wykonanie po dokonaniu końcowego odbioru robót	184 500,00

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

Gwarancje udzielone w 2015 roku przez Spółkę za pośrednictwem towarzystw ubezpieczeniowych:

Kontrahent	Data wystawienia	Data ważności	Zobowiązanie z tytułu	Kwota [w zł]
<b>PZU SA</b>				
TAURON Dystrybucja S.A.	13.01.2015	04.04.2020	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad, Aneks nr 1	319 974,11
TAURON Wytwarzanie S.A	23.01.2015	15.01.2018	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	79 027,01
TAURON Dystrybucja S.A.	25.02.2015	16.01.2020	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad, Aneks nr 1	50 368,50
Grupa Azoty ZAK S.A	03.07.2015	16.07.2018	Właściwego usunięcia wad lub usterek	20 000,00
Grupa Azoty ZAK S.A	24.08.2015	27.10.2015	należyte wykonanie kontraktu	13 000,00
Fortum Zabrze S.A.	04.09.2015	15.01.2016	należyte wykonanie kontraktu	352 500,00
PBE Elbud Katowice	09.10.2015	13.06.2021	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	273 060,00

Kontrahent	Data wystawienia	Data ważności	Zobowiązanie z tytułu	Kwota [w zł]
Grupa Azoty ZAK S.A	09.11.2015	10.11.2018	Właściwego usunięcia wad lub usterek	13 000,00
TAURON Dystrybucja S.A.	27.11.2015	04.11.2022	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	1 149 000,00
<b>ERGO HESIA</b>				
TAURON Dystrybucja S.A	10.09.2015	15.01.2020	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	224 106,00
TAURON Dystrybucja S.A	28.08.2015	15.04.2020	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	467 400,00
TAURON Dystrybucja S.A	07.07.2015	30.08.2019	należyte wykonanie kontraktu i należyte usunięcie wad	610 000,00

Zabezpieczeniem powyższych gwarancji ubezpieczeniowych są weksle in blanco.

### 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 196 tys. zł., obejmują następujące postępowania sądowe:

- a) postępowania upadłościowe w kwocie 196 tys. zł., w tym największe wierzytelności:

Nazwa podmiotu	Wartość	Data wszczęcia postępowania
MAXER S.A	153 tys. zł.,	kwiecień 2005r
SKOLWIN PAPER INTERNATIONAL Sp. z o.o. Szczecin	43 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 maju 2013 r. firma ZPrAE z siedzibą w Siemianowicach Śląskich wniosła przeciwko spółce pozew 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

Na dzień publikacji raportu rocznego za 2015 rok postępowanie jest w toku.

W dniu 8 grudnia 2015 r. Sąd Okręgowy w Katowicach ogłosił wyrok, w którym:

- zobowiązał pozwaną do zaniechania wytwarzania, oferowania i wprowadzania do obrotu urządzeń SZR-1 i SZR-2,

- zasądził od pozwanej na rzecz powódki kwotę 36 tys. zł. wraz z odsetkami tytułem odszkodowania,
- oddalił powództwo w zakresie żądania publikacji oświadczenia o wskazanej treści,
- zasądził od pozwanej zwrot kosztów procesu.

Spółka w dniu 21.01.2016 roku złożyła apelację od ww wyroku do Sądu Apelacyjnego w Katowicach i oczekuje na jej rozpoznanie przez Sąd II Instancji.

Spółka na kwoty objęte pozwem w myśl zasady ostrożności utworzyła rezerwę.

W listopadzie 2014 r. Spółka otrzymała nakaz zapłaty na kwotę 30 tys. zł. (do zapłaty solidarnie z Podhalańskim Przedsiębiorstwem Budowlanym Sp. z o.o.) wraz z odsetkami i kosztami procesu na rzecz Zakładu Produkcyjno-Usługowego-Handlowego Paweł Łukasiak i S-ka komandytowa. Roszczenie dotyczy solidarnej odpowiedzialności za zapłatę powodowi (jako dalszemu podwykonawcy) za roboty budowlane, wobec braku zapłaty na jego rzecz przez PPB Sp. z o.o. (tj. podwykonawcę Spółki).

W dniu 03.12.2014 r. Spółka złożyła w Sądzie sprzeciw od nakazu zapłaty, kwestionując roszczenie i swoją odpowiedzialność w całości. Sprawa w dalszym ciągu w toku postępowania I Instancji.

Spółka na kwotę objętą nakazem zapłaty wraz z odsetkami i kosztami procesu, utworzyła rezerwę kierując się zasadą ostrożności.

#### **14. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.**

W omawianym okresie emisja nie miała 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 porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Wystąpiła natomiast nieistotna różnica pomiędzy danymi opublikowanymi w raporcie SA - Q za IV kwartał 2015 roku spowodowana ujęciem faktur kosztowych, które wpłynęły do spółki po dniu publikacji raportu kwartalnego i zostały dodatkowo ujęte w wynikach finansowych 2015 roku oraz został przeliczony podatek dochodowy bieżący i odroczony za rok obrotowy 2015.

W wyniku dodatkowego ujęcia kosztów, wstępny wynik finansowy brutto za 2015 rok opublikowany w raporcie SA - Q za IV kwartał 2015 roku został obniżony o kwotę 7 tys. zł.

Nastąpiło ponowne przeliczenie podatku dochodowego odroczonego, który został podwyższony o kwotę 9 tys. zł.

Powyższe spowodowało obniżenie wyniku finansowego netto za 2015 rok o kwotę 16 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 2015 r. dokonano korekt tych pozycji, które odpowiadają tytułom wskazanym powyżej i miały wpływ na ostateczny wynik finansowy netto 2015 roku.

Spółka nie publikuje prognoz.

#### **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 2015 rok opiewają na kwotę 277 tys. zł. i dotyczą przede wszystkim inwestycji w majątek trwały Spółki tj:

▪ modernizacja budynków i pomieszczeń produkcyjnych	80 tys. zł.
▪ zakup urządzeń budowlanych i narzędzi pracy	90 tys. zł.
▪ zakup samochodów	60 tys. zł.
▪ zakup sprzętu komputerowego	35 tys. zł.
▪ zakup aparatury pomiarowej	12 tys. zł.

Źródłem finansowania zakupów inwestycyjnych będą środki finansowe z działalności operacyjnej lub zostanie wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym.

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 2015 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 i długoterminowym dla Spółki jest nieustanne zwiększanie wartości przedsiębiorstwa. Cel może być realizowany poprzez:

- Nieustanne wzmocnienie pozycji firmy na rynku,
- Zacieśnianie współpracy z partnerami,
- Wzmocnienie dobrych relacji z klientami,
- Rozszerzanie działalności przez penetrację nisz rynkowych,
- Zwiększenie wartości i rentowności pozyskiwanych zamówień poprzez zapewnienie właściwej struktury obecnych oraz przyszłych projektów realizowanych przez Spółkę z zachowaniem należytej ostrożności,
- Zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży urządzeń stosowanych w automatyce i zabezpieczeniach stacji elektroenergetycznych,
- Nieustanne poszerzanie oferty w zakresie produkcji urządzeń stosowanych w automatyce i zabezpieczeniach stacji elektroenergetycznej przy zastosowaniu innowacyjnych rozwiązań technicznych,
- Dalsza poprawa jakości oferowanych usług oraz wzrost efektywności funkcjonowania Spółki,

Do czynników istotnych z punktu widzenia rozwoju emitenta możemy zaliczyć:

##### Czynniki zewnętrzne

- Zmiany w otoczeniu makroekonomicznym Spółki w szczególności: kondycja gospodarcza kraju, przepisy prawa zarówno krajowego jak i międzynarodowego (regulacje Unii Europejskiej), poziom rozwoju technologicznego i technicznego,
- Koniunktura w branży budowlano-montażowej,
- Plany inwestycyjne w branży energetycznej i elektroenergetycznej,

- Ceny materiałów i urządzeń energetycznych,
- Konieczność modernizacji i rozbudowy krajowych sieci elektroenergetycznych,
- Przebieg procesów przekształceń strukturalnych,
- Sytuacja finansowa inwestorów,
- Działalność konkurencji,
- Programy unijne umożliwiające pozyskanie dotacji,

#### Czynniki wewnętrzne

- Rozpoznawalna, uznana marka, obecna od wielu lat na giełdzie papierów wartościowych,
- Wiarygodność techniczna poparta referencjami we wszystkich sektorach gospodarki,
- Jasno sprecyzowana strategia rozwoju,
- Kompleksowa oferta,
- Płynność finansowa,
- Wykwalifikowana kadra techniczna i zarządzająca,
- Umiejętność dopasowania do zmieniającego się rynku oraz wymagań klientów.

#### **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	295 tys. zł.
▪ Michalik Tomasz	295 tys. zł.
Rada Nadzorcza	108 tys. zł.
▪ Beza Adam Od 01.01.2015 r. do 10.06.2015 r.	32 tys. zł.
▪ Zatryb Jacek	23 tys. zł.
▪ Wojtowicz Ryszard	13 tys. zł.
▪ Gęgotek - Rapak Małgorzata	26 tys. zł.
▪ Koralewski Zdzisław	13 tys. zł.
▪ Soprych Piotr od 11.06.2015 r.	1 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 3.993.886,80 złotych i dzieli się na 19.969.434 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym:

- 19.969.434 sztuki akcji serii A,

W posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających pozostają następujące ilości akcji

Stan na 31 grudnia 2015 r.

Jacek Zatryb

Przewodniczący RN

49.200 akcji, tyle samo głosów na WZA

0,25% 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 01 lipca 2015 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2015 r.

Umowę zawarto z Firmą Audytorską INTERFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która jest podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewa na kwotę netto 6 000,00 zł.

W dniu 28 października 2015 r. została zawarta umowa o dokonanie rocznego badania sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2015 r.

Umowa została zawarta z firmą MW RAFIN Sp. z o.o. Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartej umowy opiewa na kwotę netto 9 500,00 zł.

Rok poprzedni:

W dniu 10 lipca 2014 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2014 r. oraz badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2014 r.

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 18 500,00 zł.

Prezes Zarządu



Tomasz Michalik