



ENERGOAPARATURA

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Energoaparatura Spółka Akcyjna
w 2007 roku**

Katowice, maj 2008 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.

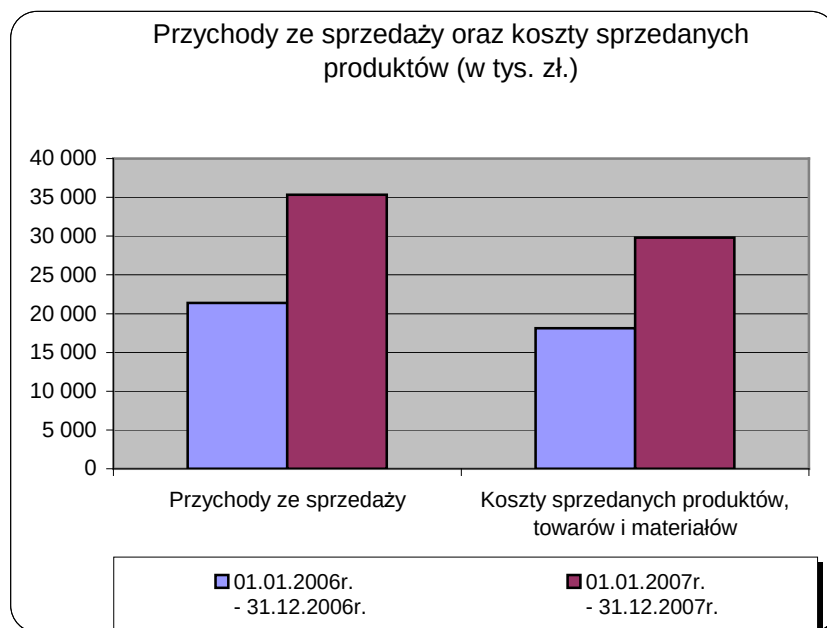
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

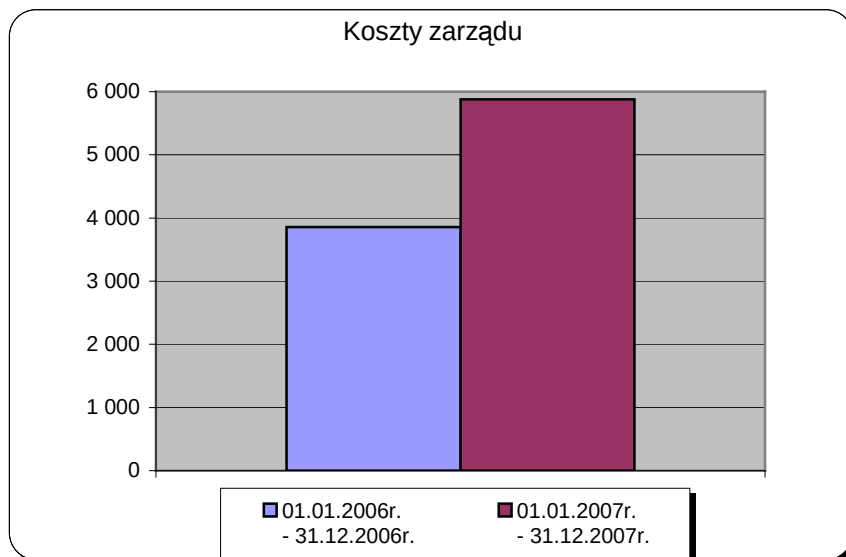
Rachunek zysków i strat.

Wyniki finansowe działalności spółki Energoaparatura S.A. za 2007 rok przedstawiają się następująco:

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2006r. - 31.12.2006r.	01.01.2007r. - 31.12.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
A. Przychody ze sprzedaży	21 396	35 314	165%
B. Koszty sprzedanych produktów, tow. i mat.	18 134	29 794	164%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 262	5 520	169%
E. Koszty ogólnego zarządu	3 854	5 876	152%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	-592	-356	60%
G. Pozostałe przychody operacyjne	1 695	2 331	138%
H. Pozostałe koszty operacyjne	641	1 515	237%
I. Zysk (strata) na dział. operacyjnej	462	460	100%
J. Przychody finansowe	303	170	56%
K. Koszty finansowe	189	946	501%
L. Zysk (strata) z dział. gospodarczej	576	-316	-55%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	nd
N. Zysk (strata) brutto	576	-316	-55%
O. Podatek dochodowy	41	-540	-1317%
R. Zysk (strata) netto	535	224	42%

Przychody ze sprzedaży po 12 miesiącach 2007 r. wzrosły, w porównaniu do roku ubiegłego o 13.918 tys. zł tj. 65%. Równocześnie o 11.660 tys. zł tj. 64% zwiększyły się koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.





W analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu były o 2.022 tys. zł tj. o 52% wyższe aniżeli w roku 2006.

Sytuacja dochodowa.

Wskaźniki rentowności za 2007 rok w stosunku do roku ubiegłego uległy zmianom. Dzięki wzrostowi przychodów Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży o 69% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Równocześnie zostały poniesione wysokie koszty zarządu spowodowane intensywnym wejściem Spółki w nowy segment rynku - prace elektryczne w zakresie średnich i wysokich napięć, co wymagało zatrudnienia wysokiej klasy specjalistów, w tym dwóch członków zarządu.

Dodatkowo w kosztach działalności finansowej znalazły się różnice kursowe związane z realizacją kontraktu norweskiego co dało stratę na działalności finansowej w wysokości 776 tys. zł. (w 2006 r. działalność finansowa przyniosła zysk). W rezultacie zysk netto wyniósł 224 tys. zł. i był niższy niż w roku ubiegłym o 311 tys. zł.

W efekcie rentowność sprzedaży netto zmniejszyła się do 0,6% na koniec 2007 roku (z 2,3% na koniec 2006r.).

Równocześnie zmalała rentowność majątku z 3,5% w roku ubiegłym do 1,3% w 2007r.

Rachunek zysków i strat w tys. zł	01.01.2006r. - 31.12.2006r.	01.01.2007r. - 31.12.2007r.
1	2	3
Rentowność sprzedaży netto		
<u>zysk (strata) netto</u> przychody operacyjne	2,3%	0,6%
Wskaźnik rentowności majątku		
<u>zysk (strata) netto</u> suma aktywów	3,5%	1,3%

Bilans

Bilans w tys. zł	31.12.2006r.	31.12.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Aktywa razem	15 236	16 991	112%
Aktywa trwałe	5 551	6 030	109%
Aktywa obrotowe	9 685	10 961	113%
Pasywa razem	15 236	16 991	112%
Kapitał własny	-3 936	5 991	-152%
Zobowiązania i rezerwy	19 172	11 000	57%

Suma bilansowa na dzień 31.12.2007r. wynosiła 16.991 tys. zł i wzrosła na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy o 1.755 tys. tj. o 12%.

Sytuacja majątkowa.

W strukturze majątku spółki aktywa trwałe stanowią 35% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość wzrosła w przeciągu ostatnich 12 miesięcy o 479 tys. zł. tj. o 9% w wyniku przyrostu wartości niematerialnych i prawnych (o 4 tys. zł), rzeczowych aktywów trwałych (o 112 tys. zł) oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 534 tys. zł). Zmniejszona została wartość należności długoterminowych (o 171 tys. zł).

Aktywa trwałe w tys. zł	31.12.2006r.	31.12.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Wartości niematerialne i prawne	20	24	120%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 752	4 864	102%
Należności długoterminowe	210	39	19%
Inwestycje długoterminowe	0	0	nd
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	569	1 103	194%
Suma	5 551	6 030	109%

Aktywa obrotowe stanowiły 65% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2007 r. wynosiła 10.961 tys. zł i zwiększyła się w porównaniu do stanu na koniec 2006r. o 1.276 tys. zł. tj o 13%. Zmiany są efektem zwiększenia posiadanych zapasów o 540 tys. zł., wzrostu wartości należności krótkoterminowych o 397 tys. zł oraz inwestycji krótkoterminowych 849 tys. zł. Równocześnie zmniejszyła się wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 510 tys. zł

Aktywa obrotowe w tys. zł	31.12.2006r.	31.12.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Zapasy	237	777	328%
Należności krótkoterminowe	7 603	8 000	105%
Inwestycje krótkoterminowe	671	1 520	227%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 174	664	57%
Suma	9 685	10 961	113%

Pomimo znacznego, nominalnego wzrostu stanu zapasów w okresie sprawozdawczym (o 228%) wskaźnik rotacji zapasów w zasadzie utrzymał się na poziomie roku ubiegłego.

Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw został znacząco obniżony względem roku ubiegłego przy utrzymaniu nominalnej wartości należności na niemal tym samym poziomie. Wynika to z faktu, że Zarząd Spółki dobiera do współpracy przedsiębiorstwa będące w dobrej i stabilnej sytuacji finansowej, będące równocześnie solidnymi płatnikami, w celu skrócenia okresów płatności.

Wskaźnik	01.01.2006r. - 30.06.2006r.	01.01.2007r. - 30.06.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach			
<u>przeciętny stan zapasów * liczba dni</u> koszty operacyjne	5,5	5,9	108%
Wskaźnik rotacji należności w dniach			
<u>przec. stan należn. z tyt. dostaw brutto/(100+stawka Vat)*t</u> przychody operacyjne	112	71	63%

Polityka zarządzania zasobami finansowymi.

Zakończone pozytywnie postępowanie upadłościowe otworzyło przed Spółką możliwości uzyskania zewnętrznego finansowania z sektora bankowego oraz innych instytucji finansowych.

Zawarta umowa kredytowa w rachunku bieżącym w wysokości 1 300 tys. zł. w pełni zabezpiecza regulowanie bieżących zobowiązań Spółki.

Planowane wydatki związane z rozwojem spółki w kierunku nowoczesnego i rentownego prowadzenia działalności zostaną sfinansowane z dodatkowej emisji akcji. Uzyskane środki pozwolą na realizację inwestycji własnych, zapewniając zachowanie płynności finansowej, jak również pozwolą finansować realizowane kontrakty w formie generalnego wykonawcy.

Pozyskane środki z nowej emisji pozwolą również zabezpieczyć wymagania gwarancyjne występujące w umowach o roboty budowlano - montażowe, bez konieczności zatrzymywania z bieżących należności kaucji gwarancyjnych.

Spółka mimo współpracy z zaufanymi przedsiębiorstwami o dobrym standingu finansowym, prowadzi aktywne działania windykacyjne w celu redukcji ilości należności otrzymywanych po terminie wymagalności. Należności nieuregulowane w terminie monitorowane są w pierwszej kolejności telefonicznie, a następnie listownie. Poszukiwane są również możliwości dokonania kompensaty. W przypadku braku efektów tych działań i braku dobrej woli spłaty, Spółka kieruje sprawy na drogę postępowania sądowego.

W 2007 r. spółka współpracowała z wywiadownią gospodarczą w celu zminimalizowania ryzyka przy podejmowaniu współpracy z nowymi kontrahentami.

Sytuacja finansowa.

W wyniku konwersji wierzytelności na akcje w kwocie 9 503 tys. zł., wypracowania zysku netto oraz opłaconych akcji opcji menadżerskich wartość kapitałów własnych spółki zwiększyła się o 9.927 tys. zł względem stanu sprzed 12 miesięcy, a od lipca 2007 roku kapitał własny przyjmuje wartości dodatnie.

Kapitał (fundusz) własny w tys. zł	31.12.2006r.	31.12.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Kapitał zakładowy	3 080	3 840	125%
Kapitał zapasowy	3 350	12 157	363%
Kapitał z aktualizacji wyceny	336	272	81%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	200	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 237	-10 702	95%
Zysk (strata) netto	535	224	42%
Suma	-3 936	5 991	-152%

Wartość zobowiązań zmalała od grudnia 2006r. o 7 165 tys. zł. z czego:

- zobowiązania długoterminowe o wartość 268 tys. zł.
- zobowiązania krótkoterminowych o wartość 6.897 tys. zł.

Głównym powodem tak istotnej obniżki była wspomniana już konwersja wierzytelności.

Zmniejszyły się wszystkie pozostałe elementy tej grupy pasywów i tak:

- Rezerwy na zobowiązania o wartość 1.003 tys. zł.
- rozliczenia międzyokresowych o wartość 4 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tys. zł	31.12.2006r.	31.12.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Rezerwa na zobowiązania	3 378	2 375	70%
Zobowiązania długoterminowe	1 223	955	78%
Zobowiązania krótkoterminowe	14 399	7 502	52%
Rozliczenia międzyokresowe.	172	168	98%
Suma	19 172	11 000	57%

Zdolność do obsługi zadłużenia

Spółka posiada płynność finansową i bieżące zobowiązania regulowane są terminowo. Wskaźniki płynności obliczono w wersji klasycznej oraz w wersji skorygowanej o zobowiązania objęte

postępowaniem układowym w 2006 r., przez co wysokość omawianych wskaźników jest porównywalna. Jak widać z poniższej tabeli wskaźniki I i II uległy pogorszeniu w porównaniu ze wskaźnikami skorygowanymi za 2006, przy czym jedynie I nie przyjmuje wartości uznanych za prawidłowe (1,5).

Wskaźnik	31.12.2006r.	31.12.2006 po korekcie o zob. układowe	31.12.2007r.	Dynamika 6=4/2	Dynamika po korekcie 7=5/3
1	2	3	4	5	6
Wskaźnik płynności I					
<u>Aktywa obrotowe</u>	0,59	1,46	1,37	232%	94%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Wskaźnik płynności II					
<u>Aktywa obrotowe - zapasy</u>	0,57	1,42	1,27	221%	89%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Wskaźnik płynności III					
<u>Środki pieniężne + papiery wart. przezn. do obrotu</u>	0,05	0,12	0,20	435%	176%
Zobowiązania krótkoterminowe					

Po wykluczeniu w 2006 r. zobowiązań układowych i tym samym doprowadzeniu obu okresów do porównywalności przeciętny okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw w dniach został skrócony względem stanu na koniec roku 2006 o 2 dni, zatem Spółka zachowuje dyscyplinę płatniczą. Na zmniejszenie wartości ww. wskaźnika wpłynął głównie fakt wzrostu wartości produkcji i co za tym idzie kosztów operacyjnych przedsiębiorstwa. Jednocześnie, po spłaceniu zobowiązań układowych, przeciętna wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrosła o 55% co potwierdza wzrost produkcji w 2007 r.

Wskaźnik	01.01.2006r. - 31.12.2006r.	01.01.2007r. - 31.12.2007r.	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>	31	29	94%
Koszty operacyjne			

Aktualnie kapitały własne Spółki w całości pokrywają aktywa trwałe co znacząco zmieniło sytuację Spółki z końca 2006 r. Wskaźnik globalnego zadłużenia znacznie zmniejszył się w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego, kiedy to cały majątek Spółki finansowany był dzięki kapitałom obcym, obecnie sytuacja uległa zasadniczej zmianie przede wszystkim dzięki odbudowaniu kapitałów własnych po zrealizowaniu postanowień układu z wierzycielami.

Wskaźnik	31.12.2006r.	31.12.2007r.	Dynamika 4=3/2
1	2	3	4
Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi			
<u>Kapitały własne + rezerwy</u>	-10,1%	138,7%	-1380%
Aktywa trwałe			
Wskaźnik globalnego zadłużenia			
<u>(Suma bilansowa - kapitały własne)</u>	126%	65%	51%
Suma bilansowa			
Pokrycie aktywów trwałych kap. własnymi			
<u>Kapitały własne</u>	-71%	99%	-140%
Aktywa trwałe			

2. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

Dynamicznie rozwijający się rynek budownictwa ogólnego jak i przemysłowego, plany inwestycyjne Spółek w głównych obszarach działalności firmy : energetycznym, chemicznym, petrochemicznym, papierniczym oraz elektroenergetycznym stawia przed Spółką nowe wyzwania. Wielkość planowanych inwestycji oraz stopień zaawansowania technicznego powoduje, iż do ich realizacji predestynowane będą podmioty o potencjale wykonawczym zapewniającym terminowe i właściwe wykonanie zadania. Inwestorzy w coraz wyraźniejszy sposób artykułują swoje wymagania wobec wykonawców, kładąc nacisk na umiejętność realizowania inwestycji „pod klucz” w pełnym zakresie automatyki i elektryki.

W związku z powyższym, w najbliższych latach, Spółka zamierza nadal rozszerzać zakres wykonywanych usług w zakresie AKPiA i prac elektrycznych. Wraz z rozszerzeniem oferty podnoszone będą kwalifikacje pracowników do wykonywania robot elektrycznych w zakresie średnich, wysokich i najwyższych napięć. Planowany jest również wzrost produkcji prefabrykatów ze względu na wysoką rentowność sprzedaży tego produktu.

Należy zwrócić uwagę na Rynek elektroenergetyczny- nowy obszar działalności Spółki. Prace z tego zakresu dotychczas ograniczały się do realizacji zadań dla niskich i części średnich napięć. W odpowiedzi na wymagania rynku preferującego wykonawstwo pełnego zakresu zadań AKPiA oraz elektrycznych, oferta firmy została rozszerzona o prace z zakresu średnich i wysokich napięć. Działania rynkowe emitenta zostaną rozbudowane o zlecenia ściśle energetyczne dotyczące modernizacji i budowy stacji energetycznych oraz linii napowietrznych.

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

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej

większość przychodów Spółki pochodzi z działalności na rynku krajowym i z tego powodu jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w przemyśle, szczególnie w sektorze energetycznym oraz wydobywa i przetwórstwa ropy naftowej i gazu w Polsce, a tym samym na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Energoaparatury. Ryzyko zmniejszane poprzez wzrost nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspieranych przez zwiększający się stopniowo napływ unijnych środków pomocowych czego efektem może być znaczący wzrost popytu na specjalistyczne usługi oferowane przez Emitenta

Konkurencja ze strony innych podmiotów

obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne ma niebagatelny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę. Energoaparatury koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii, a w przyszłości oferowanie nowych własnych rozwiązań technicznych.

Kształtowanie się kursów walutowych

W związku z planami ekspansji na rynki zagraniczne istnieje ryzyko związane ze zmiennością kursu walut w stosunku do złotego. Ryzyko takie powstawać będzie głównie w wyniku dokonywania przez Emitenta zakupów i ponoszenia kosztów operacyjnych w walutach innych niż waluta realizowanego kontraktu.

Odptyw siły roboczej do krajów Unii Europejskiej i innych

Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej polscy pracownicy coraz częściej wybierają możliwość pracy poza granicami Polski, co powoduje zauważalny odptyw kadr. Aktualnie dzięki prowadzeniu odpowiedniej polityki kadrowej fluktuacja kadr wśród najbardziej pożądanym specjalistów jest niewielka i jest związana przede wszystkim z działaniami restrukturyzacyjnymi.

Sezonowość sprzedaży

Większość remontów i modernizacji odbywa się w sezonie letnim. W związku z powyższym przychody Emitenta ze sprzedaży są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu. W celu minimalizacji wpływu sezonowości sprzedaży Spółka podejmuje działania zapobiegawcze polegające na dywersyfikacji dostarczanych produktów i usług

poprzez wykonawstwo usług serwisowych w dziedzinach przemysłu, w których sezon modernizacyjny występuje zimą - cementownie, cukrownie itp.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.

Rys. 1. Udział grup towarowych w sprzedaży Spółki w roku 2007

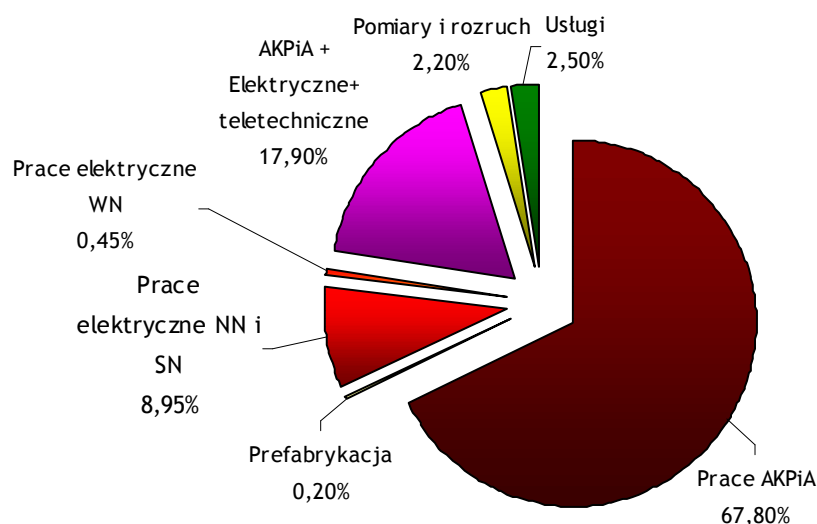


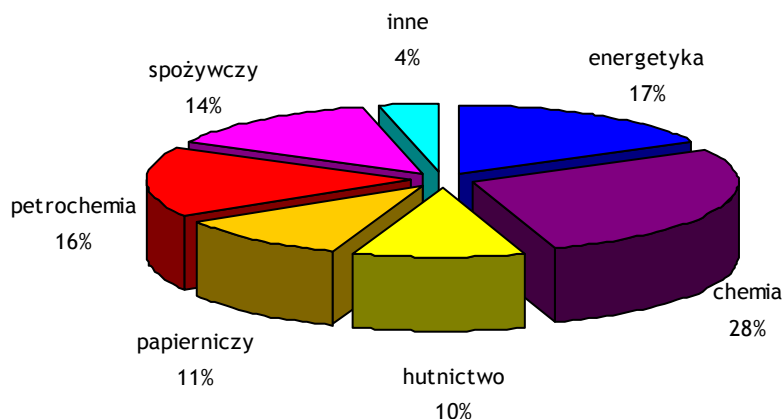
Tabela 1. Porównywalne dane dotyczące wartości sprzedaży wg grup towarowych i udziału grup towarowych w sprzedaży Spółki w roku 2007 i w 2006 roku.

l.p.	Grupa towarowa	2007 rok		2006 rok	
		Wartość [tys zł]	Wartość procentowa [%]	Wartość [tys zł]	Wartość procentowa [%]
1	Prace AKPiA	23 944	67,80	11 945	61,99
2	Prace elektryczne niskich i średnich napięć	3 161	8,95	522	2,71
3	Prace elektryczne wysokich i najwyższych napięć	159	0,45		
4	Prace AKPiA+ elektryczne+ teletechniczne	6 321	17,90	4 724	24,50
5	Pomiary, rozruch	777	2,20	1 326	6,88
6	Prefabrykacja	71	0,20	756	3,92
7	Usługi (pozostałe)	883	2,50		

5. Rynki zbytu oraz źródła zaopatrzenia

W roku 2007 głównym rynkiem zbytu pozostawał rynek wewnętrzny 60%, eksport stanowił 40% ogólnej wartości sprzedaży (Elkem Norwegia, Issy Francja).

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



Sektor Chemiczny (28% wartości sprzedaży krajowej)

Najbliższe lata przyniosą konkretne zapowiedzi zmian. Większość zakładów ogłosiła konkretne plany inwestycyjne, które zostały zatwierdzone do realizacji przez organy nadzorujące. Część z nich przeznaczona będzie na przejęcia, ale znacząca wartość związana będzie z mocami produkcyjnymi.

Do największych inwestycji zaliczamy

- inwestycje planowane w grupie Ciech- 5 mld zł do 2011
- program inwestycyjny ZCh Zachem- 119 mln złotych do 2009 roku oraz perspektywą dalszego zwiększenia do kwoty 0,5 miliarda złotych do roku 2011.
- rozpoczęte w 2006r prace w ZCh Police związane z 3 letnim planem inwestycyjnym dla modernizacji zakładów azotowego, fosforowego, bieli tytanowej oraz części energetycznej. Wartość planu inwestycyjnego sięga 0,5 miliarda złotych. W tym przypadku Spółka zamierza zdobyć część prac pozostałych do realizacji w roku 2008.
- Inwestycje mające na celu dostosowanie Zakładów chemicznych do wymogów ochrony środowiska (ZA Kędzierzyn, ZA Puławy).

Sektor energetyczny (17% wartości sprzedaży krajowej)

Potrzeby inwestycyjne polskiej energetyki związane z zaspokojeniem wymogów ochrony środowiska, oraz odbudowywaniem mocy wytwórczych sięgają będą w ciągu najbliższych 10 lat kwoty od 9 do 14 miliardów euro. Można więc przyjąć, iż średnioroczne nakłady na inwestycje kształtować się będą w wysokości około 1,4 mld euro, z czego na zakres automatyki przypadają będzie około 10% wartości. Podjęte działania w zakresie rozszerzenia oferty handlowej Spółki o elementy systemów nadrzędnych umożliwiają Spółce konkurowanie bezpośrednio o zlecenia na Generalne Wykonawstwo prac AKPiA dla poszczególnych zadań inwestycyjnych.

Sektor petrochemiczny (16% wartości sprzedaży krajowej)

Również w tej branży na lata 2008-2010 zapowiadany jest znaczący wzrost zadań inwestycyjnych związanych z dostosowaniem Spółek paliwowych do wymogów Unii Europejskiej.

Grupa Lotos w ramach Programu Kompleksowego Rozwoju Technicznego, którego celem jest zwiększenie mocy przerobowych, poprawienie jakości produkowanych paliw oraz uzyskanie statusu „zielonej rafinerii” zamierza przeznaczyć w latach 2007-2010 kwotę 5,2 miliarda złotych. W ramach programu przewidywana jest budowa nowej instalacji destylacji atmosferycznej i próżniowej, instalacji utylizacji ciężkich pozostałości po przerobie ropy, instalacji odasfaltowania rozpuszczalnikowego oraz łagodnego hydrokrakingu. Energoaparatura uczestniczy już w akcjach ofertowych związanych z realizacją prac dla w/w zadań inwestycyjnych.

Kolejne duże inwestycje planuje PKN Orlen. Kwoty przeznaczone na inwestycje w zakresie budowy wytwórni wodoru, instalacji intensyfikacji alkilacji HF w PKN Orlen oraz instalacji kwasu

tereftalowego w Anwilu Włocławek czy zbiorników magazynowych. Emitent uczestniczy w postępowaniach ofertowych dla tych inwestycji.

Spółka jest wskazywana jako kwalifikowany wykonawca robót dla wymienionych powyżej inwestycji zarówno w Grupie Lotos S.A., PKN Orlen jak i wśród potencjalnych GW poszczególnych zadań inwestycyjnych (Polimex Sices, Technip, Fluor, Polimex Mostostal, Lurgi).

Sektor Hutniczy (10% wartości sprzedaży krajowej)

Gwałtowna progresja sprzedaży produktów tej branży wymusza na właścicielach konieczność zwiększania mocy produkcyjnych oraz podwyższania ich poziomu technologicznego. Szacunki na lata 2008-2010 mówią o kwocie ponad 2 mld złotych, jaka została zaakceptowana na dalsze prace modernizacyjne. Energoaparatura realizowała lub realizuje prace w Hucie Sendzimira, Hucie Katowice, ZK Zdzeszowice.

Modernizowany jest także sektor metalurgii metali nieżelaznych, zwłaszcza zaś ZGH Bolesław w Bukowni, gdzie Spółka zrealizowała w roku bieżącym kilka kontraktów na montaż AKPiA i prace elektryczne. Kontynuacje tych działań przewiduje się także w roku 2008.

W roku 2007, podobnie jak w latach poprzednich Spółka zaopatrywała się w materiały do produkcji oraz narzędzia itp., głównie w krajowych hurtowniach i firmach handlowo-dystrybucyjnych. Zakupy u producentów stanowiły stosunkowo niewielki procent i dotyczyły głównie aparatury i urządzeń przeznaczonych do montażu. Ze względu na duże zróżnicowanie i bogatą ofertę rynkową nie występowało uzależnienie od jednego dostawcy. Przy zakupach decydują kryteria ekonomiczne i logistyczne.

6. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka zawarła następujące umowy znaczące:

Wykaz umów, których spółka jako kryterium znaczącej umowy przyjęła wartość przychodów ze sprzedaży z ostatnich czterech kwartałów obrotowych:

- W dniu 23 stycznia br. Spółka zawarła Aneks nr 1 do umowy 4600000850 podpisanej z Grupą Lotos S.A., który wraz z pozostałymi zleceniami i umowami zawartymi w okresie ostatnich 12 miesięcy stanowi znaczącą umowę o wartości 2.603.600,00 zł.
- W dniu 16 kwietnia br. Spółka powzięła informację o podpisaniu aneksu datowanego na 12 kwietnia 2007 r. Niniejszy aneks zawarty został do umowy wykonawczej podpisanej z Elektromontaż Gdańsk S.A., który wraz z umową wykonawczą zawartą w okresie ostatnich 12 miesięcy, stanowi znaczącą umowę o wartości ok. 13 mln zł (po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień 16.04.2007r.).
- W dniu 14 maja br Spółka powzięła informację, iż łączna suma zleceń i umów podpisanych z Cargill sp. z o. o. w okresie ostatnich 12 miesięcy stanowi znaczącą umowę o wartości 2.629.993,00 zł. Umowa nr 35316504-5 o najwyższej wartości (676.000,00 zł) została zawarta 22 września 2006 r.
- W dniu 3.09.2007 spółka otrzymała podpisany aneks nr 4 do umowy wykonawczej zawartej z Elektromontaż Gdańsk SA., który datowany jest na dzień 17.08.2007 r. Szacowana wartość kontraktu (dotychczasowy kontrakt plus wszystkie aneksy) wzrosła do wartości 39 677 824,93 NOK (co po przeliczeniu wg kursu średniego NBP na dzień 17.08.2007 roku daje kwotę około 18,9 mln PLN). Szacowana wartość samego aneksu nr 4 wynosi 12 156 345,65 NOK (co po przeliczeniu wg kursu średniego NBP na dzień 17.08.2007 roku daje kwotę około 5,8 mln PLN).

Wykaz umów, których spółka jako kryterium znaczącej umowy przyjęła wartość kapitałów własnych emitenta:

- W dniu 19.11.2007r spółka powzięła informację, o zawarciu z Zakładami Koksowniczymi „Zdzieszowice” sp. z o. o. umowa Nr HU/13/2007 o wartości 855.000,00 zł netto, datowanej na dzień 07.11.2007 r.
- W dniu 10.12.2007 r zawarta została umowa z firmą PW UNIGRAF sp. z o. o. z siedzibą w Katowicach o wartości 790.000,00 zł netto. Umowa obejmuje wykonanie projektu i przebudowę linii 110 kV
- Umowy zawarte z Zakładami Koksowniczymi „Zdzieszowice” sp. z o. o. na łączną wartość 1.445.000,00 zł netto z czego umowa Nr HU/16/2007 o wyższej wartości 770.000,00 zł netto

datowana jest na dzień 04.12.2007 r. natomiast Umowa Nr HU/14/2007 o wartości 675.000,00 zł netto datowana jest na dzień 06.12.2007r.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka zawarła następujące umowy ubezpieczenia:

- Umowa generalna ubezpieczenia taboru samochodowego zawarta w PZU S.A. - Oddział Korporacyjny w Gliwicach. Ważna od 01.05.2007 r. - 30.04.2008 r. o numerze BSF 87500001-00014
- Polisy majątkowe:
 - ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych zawarte w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Polisa ważna od 2007.02.01 do 2008.01.31. Nr polisy 901000281761. Suma ubezpieczenia: 9.789.971,09 zł
 - ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunek z rozszerzeniem o ryzyko wandalizmu zawarte w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A., ważna od 2007.02.01 do 2008.01.31. Nr polisy 901000281755.
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego zawarte w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. , ważna od 2007.02.01 do 2008.01.31. Nr polisy 90100281753.
- Polisa ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu wg polisy obrotowej nr 900600064494 zawarta w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Ważna od 01.09.2007 r. do 31.08.2008 r.
- Polisa ubezpieczeniowa odpowiedzialności cywilnej nr 900600064510. Zawarta w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta SA. Ważna od 01.09.2007 r. do 31.08.2008 r. Zakres polisy - odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności za Produkt i Wykonane usługi - suma ubezpieczenia 7 500 000 PLN
- Polisa nr 120050006381, Zawarta z COMMERCIAL UNION POLSKA- Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA. Ważna od 21.04.2007 r do 20.04.2008 r. Zakres - ubezpieczenie w trakcie podróży zagranicznej przez 24 godziny na terenie państw europy i basenu morza śródziemnego, za wyjątkiem RP

7. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz opis transakcji z podmiotami powiązanymi

- W dniach 18 i 27 grudnia 2007 r. spółka zawarła umowy zakupu i sprzedaży linii odlewniczej od kontrahenta niemieckiego na rzecz Fabryki Porcelany Wałbrzych S.A., w której Prezes Zarządu pełnił do dnia 03.04.2008r. funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej w Energoaparaturze S.A. Wartość umowy zakupu z dnia 18.12.2007r. opiewa na kwotę 149 tys. EUR, natomiast umowa sprzedaży z dnia 27.12.2007r. stanowiła kwotę netto 574 tys. zł. Na poczet ceny zakupu spółka dokonała pierwszej przedpłaty w dniu 27.12.2007 w kwocie 29 tys. EUR, co stanowiło równowartość 105 tys. zł. W dniu 23.01.2008 r. spółka wystawiła fakturę sprzedaży obciążając Fabrykę Porcelany Wałbrzych S.A. kwotą 700 tys. zł.
- Spółka w dniu 15 grudnia 2006r. zawarła umowę pożyczki z akcjonariuszem firmą JARO S.A. posiadającym 27,28% akcji na dzień 31.12.2007r., z których każda akcja daje prawo jednego głosu na WZA. Udzielona pożyczka w kwocie 370 tys. zł., została spłacona w styczniu 2007r. wraz z odsetkami w kwocie 5 tys. zł. Zastosowane oprocentowanie pożyczki wynosiło 15,60% p.a., czyli 1,30% dla okresu udzielenia pożyczki.
- Akcjonariusz spółki, firma JARO S.A. posiadający 27,28% akcji na dzień 31.12.2007r., z których każda akcja daje prawo jednego głosu na WZA, nabył na podstawie umów przelewu wierzytelności zobowiązania spółki, objęte postępowaniem układowym. Wierzytelności przeniesione cesją przez wierzycieli spółki, na rzecz akcjonariusza firmę JARO S.A. stanowiły kwotę 2 848 tys. zł.

Poza transakcjami wskazanymi powyżej spółka nie dokonała innych transakcji z podmiotami powiązanymi i nie miała obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek uwzględniające terminy ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Kredyt

Z BRE Bank S.A. O/Katowice zawarta została umowa datowana na dzień 20.12.2007r. Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1,3 mln zł. na okres 1 roku. Ostateczny termin spłaty 28.11.2008r. Warunki umowy:

- zabezpieczenie w postaci hipoteki łącznej umownej kaucyjnej do 1 500 tys.zł. i weksla in blanco, ubezpieczenia nieruchomości, dobrowolne poddanie się egzekucji
- oprocentowanie - WIBOR+ 1.0%
- prowizja przygotowawcza 0,9%
- od niewykorzystanego kredytu oprocentowanie 3% w skali roku

9. Informacje o udzielonych pożyczkach uwzględniające terminy ich wymagalności a także o udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.

Spółka w roku 2007 nie udzieliła pożyczek.

W 2007 roku Energoaparatura SA za pośrednictwem Kredyt Bank SA udzieliła gwarancji bankowych na zabezpieczenie zobowiązań gwarancyjnych umów z firmą EL PAK Sp. z o.o. , których zabezpieczeniem jest (weksel własny In blanco) na łączną kwotę 58 070 zł. Gwarancje wydane dnia 12.12.2007 ważne do 28.02.2010r.

Pozostałe udzielone gwarancje dla poszczególnych kontrahentów nie przekroczyły 10% kapitałów własnych Spółki.

10. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Brak wpływów z emisji w roku obrotowym 2007.

11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi. Wystąpiła natomiast różnica pomiędzy danymi opublikowanymi w raporcie SA-Q za IV kwartał 2007r., spowodowana zdarzeniami, które wystąpiły po dniu publikacji raportu i zostały dodatkowo ujęte w wynikach finansowych 2007 r. według następujących tytułów:

- rozwiązano rezerwę na premie pracownicze za wyniki osiągnięte w 2007r. w kwocie 335 tys. zł. na skutek wprowadzenia faktycznych kosztów premii ujętych w listach płac w miesiącu styczniu i lutym 2008 r. na łączną kwotę 246 tys. zł. Różnica w kwocie 89 tys. zł. spowodowała podwyższenie wyniku finansowego za 2007 r.
- utworzono rezerwę w kwocie 703 tys. zł. na dodatkowe wynagrodzenia pracowników realizujących w 2007 r. kontrakt na terenie Norwegii, w związku z powzięciem informacji o roszczeniach pracowników z tytułu dodatkowych wynagrodzeń i po dokonanej przez Spółkę analizie prawnej, z której wynika uprawdopodobnienie roszczeń pracowników. Rezerwa ta dodatkowo obniżyła wynik finansowy 2007 r.
- ujęto koszty stałe związanych z działalnością gospodarczą 2007 r. w kwocie 66 tys. zł., na skutek opóźnionego spływu dokumentów potwierdzających poniesienie tych kosztów. Koszty te spowodowały obniżenie wyniku finansowego 2007 r.
- w związku z powstaniem dodatkowych kosztów, ponownie przeliczono kontrakty długoterminowe. Rozliczenie te spowodowało skorygowanie salda rozliczeń międzyokresowych kontraktów, skutkując dodatkowym obciążeniem wyniku finansowego 2007 r. o kwotę 91 tys. zł.
- podwyższono pozostałe przychody operacyjne z tytułu nabycia nieruchomości poprzez zasiedzenie w kwocie 314 tys. zł., na podstawie Postanowienia Sądu z dnia 18.12.2007 r. i operatu szacunkowego z dnia 19.03.2008r. sporządzonego przez biegłego rzeczoznawcę, obejmującego ceny rynkowe wg stanu na 31.12.2007r. Nieruchomość nabyta poprzez zasiedzenie podwyższyła wynik finansowy 2007 r. o kwotę 314 tys. zł.
- ponownie przeliczono aktywowany podatek dochodowy podwyższając go o kwotę 124 tys. zł., kwota ta spowodowała podwyższenie wyniku finansowego za 2007 r.

W wyniku wskazanych powyżej korekt, wstępny wynik finansowy za 2007 r. opublikowany w raporcie SA-Q za IV kwartał został obniżony o kwotę 333 tys. zł.

Ponadto odpowiednio w nie których pozycjach: bilansu, zestawienia zmian w kapitałach własnych i rachunku przepływów pieniężnych opublikowanych w raporcie SA-Q za IV kwartał 2007 r. dokonano korekt tych pozycji, które odpowiadają tytułom wskazanym powyżej i mają wpływ na ostateczny wynik finansowy 2007 r.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Spółka swoje plany inwestycyjne uzależnia od dojścia do skutku emisji akcji serii E. Planowane nakłady związane z rozwojem Spółki w kierunku nowoczesnego i rentownego prowadzenia działalności zostaną sfinansowane z dodatkowej emisji akcji. Pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych pozwoli na:

- realizację inwestycji własnych z zakresu majątku rzeczowego spółki,
- inwestycje kapitałowe, w tym między innymi na utworzenie spółki zależnej, w której obejmie całość udziałów
- finansowanie realizowanych kontraktów w formie generalnego wykonawcy
- zabezpieczenie wymagań gwarancyjnych występujących w umowach o roboty budowlano - montażowe, bez konieczności zatrzymywania z bieżących należności kaucji gwarancyjnych

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

Nie nastąpiły zmiany w stosowaniu zasad rachunkowości i sposobie sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Natomiast zdarzeniami mającymi istotny wpływ na osiągnięty wynik finansowy za 2007 r. były następujące zdarzenia:

- rozwiązanie rezerwy w kwocie 864 tys. zł. z tytułu warunkowego zabezpieczenia zobowiązania kredytu bankowego zaciągniętego przez byłego leasingodawcę. Podstawą rozwiązania rezerwy była odmowa uznania wierzytelności i odrzucenie wniesionego sprzeciwu przez Sędziego Komisarza, co stanowiło fakt, że wierzytelność leasingodawcy nie istnieje,
- rozwiązanie rezerwy w kwocie 167 tys. zł. na zarachowane koszty podwykonawcy, który nie dokonał ich fakturowania. Podstawą rozwiązania rezerwy był fakt, nie zgłoszenia jej przez wierzyciela i nie ujęcie jej na prawomocnej liście wierzytelności, jak również otrzymane od wierzyciela potwierdzenie salda wzajemnych rozrachunków, w którym brak wskazanej przedmiotowej pozycji wierzytelności, potwierdziło fakt nie ujęcia jej w księgach rachunkowych wierzyciela,
- skutki kosztowe likwidacji hali produkcyjnej w kwocie 292 tys. zł. Likwidacja nastąpiła w związku z zagrożeniem bezpieczeństwa jej użytkowania a koszty remontu przewyższyłyby koszty wyburzenia.
- konieczność dokonania korekty przychodów w kwocie 424 tys. zł. z tytułu wcześniej zafakturowanych prac budowlano - montażowych wykonywanych na terenie Norwegii. Podstawą obniżenia przychodów był protokół rozliczenia końcowego z dnia 13.12.2007 r.
- utworzenie rezerwy w kwocie 703 tys. zł. na koszty dodatkowych wynagrodzeń pracowników pracujących na kontrakcie w Norwegii. Podstawą utworzenia rezerwy były pozyskane informacje o roszczeniach pracowników oraz opinia prawna, której opracowanie zleciła Spółka.

Powyższe działania obniżyły wynik finansowy o kwotę 388 tys. zł.

Ponadto istotnym zdarzeniem wykazany w pozycjach pozostałych przychodów operacyjnych i kosztów finansowych było wykorzystanie rezerwy na kary umowne w kwocie 1 006 tys. zł. z tytułu zawartej w 1999r. umowy przedwstępnej zabezpieczającej wierzytelności firmy leasingowej. Wykorzystanie rezerwy nastąpiło na skutek wprowadzenia na listę wierzytelności układowych należności firmy leasingowej w pozycjach:

- należności głównej w kwocie 612 tys. zł.
- odsetek w kwocie 394 tys. zł.

Zdarzenie to nie miało wpływu na wynik finansowy spółki ani na płynność finansową z uwagi na konwersję tej wierzytelności na akcje. Natomiast w rachunku zysków i strat na skutek przekwalifikowania utworzonej wcześniej rezerwy na kary umowne, zdarzenie to zostało wykazane jako wprowadzenie odsetek do pozycji kosztów finansowych w kwocie 394 tys. zł., a w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych została ujęta różnica wynikająca z rozwiązania przekwalifikowanej rezerwy na kwotę 394 tys. zł.

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

Czynniki zewnętrzne

- wzrost gospodarczy - koniunktura w branży budowlano - montażowej,
- planowane inwestycje w branżach: hutniczej, energetycznej, chemicznej i petrochemicznej, cementowej, spożywczej i innych,
- planowane duże inwestycje finansowane ze środków unijnych oraz wynikające z dostosowania polskiej gospodarki do wymogów Unii Europejskiej w następujących sektorach: ochrona środowiska, energetyka,
- przyjęty przez rząd program w dziedzinie rozwoju infrastruktury,
- konieczność modernizacji i rozbudowy sieci elektroenergetycznych

Czynniki wewnętrzne

- rozpoznawalna, dobra marka,
- wiarygodność techniczna
- referencje we wzrostowych sektorach rynku,
- kompleksowa oferta
- wykwalifikowana kadra techniczna,

Perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem strategii rynkowej

Podstawowymi obszarami działalności Spółki są: energetyka, przemysł petrochemiczny, chemiczny, hutniczy i papierniczy. Perspektywy rozwoju przedsiębiorstw z tych sektorów w najbliższych latach przedstawiają się bardzo zachęcająco co potwierdza zasadność obranych przez Spółkę kierunków działania.

Główne cele Strategii rynkowej:

- umacnianie pozycji na rynkowej, poprzez aktywne działanie na rynku inwestycyjnym
- konkurencyjność cenową ofert,
- rozwijanie działalności poprzez penetrację „nisz rynkowych” ;
- dalsza poprawa jakości oferowanych usług, podkreślając przy tym kompleksowość oferty oraz renomę i markę firmy;
- analizowanie opłacalności zleceń na każdym szczeblu organizacyjnym,
- rozwój działań marketingowych w przedsiębiorstwie dla uzyskania wymaganej ilości zleceń, oraz ciągłe wzmacnianie dobrych stosunków z klientami oraz zacieśnianie współpracy z partnerami krajowymi

Nadrzędnym celem Spółki jest zwiększenie wartości przedsiębiorstwa wzrost przychodów oraz wzrost rentowności z podstawowej działalności

Zwiększenie wartości przychodów realizowane będzie poprzez:

- a) rozszerza oferty handlowej i wykonawczej z zakresu prac elektrycznych - perspektywy Spółki związane z wykonawstwem specjalistycznych prac z zakresu średnich i wysokich napięć- budowie linii napowietrznych 110 kV oraz modernizacji i budowy stacji energetycznych;
- b) zwiększenie wartości i rentowności pozyskiwanych zleceń - w/w działania umożliwią Spółce występowanie w przetargach nie jako podwykonawca wąskiego zakresu montażowego lecz jako integrator pełnego zakresu zadań inwestycyjnych. Dotychczas jako podwykonawca dla firm realizujących pełny zakres prac. kompleksowość oferty z uwzględnieniem rozwiniętej części elektrycznej pozwoli Spółce zmienić pozycję konkurencyjną w przetargach oraz stać się równorzędnym partnerem dla Spółek dominujących w tym segmencie.

- c) rozwój działalności eksportowej - kontrakty eksportowe realizowane są przy większym poziomie przychodów oraz przy większej rentowności. Wprowadzenie zmian w zakresie kompleksowości oferty pozwoli konkurować o pełniejszy zakresy prac na budowach zagranicznych.

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

W roku 2007 nie wystąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania spółką.

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego

W dniu 3 września 2008 r. Rada Nadzorcza na podjęła uchwałę o rozszerzeniu składu Zarządu i powołała w dwóch Członków Zarządu Panów Tomasza Michalika i Rafała Mańkę.

W dniu 11 października 2007 r. powołano na kolejną kadencję: Prezesa Zarządu Pana Mariusza Jabłońskiego oraz Członków Zarządu w osobach: Pan Tomasz Michalik i Pan Rafał Mańka.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Kompetencja powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Prezes i Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Szczegółowe zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących i zarządzających określone są w Statucie spółki oraz Regulaminie Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem spółki do szczególnych uprawnień osób zarządzających należą:

1. Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie większą niż 200.000,00 złotych (kapitał docelowy), za zgodą Rady Nadzorczej i z zachowaniem warunków określonych postanowieniami w pkt. 2-5 poniżej oraz postanowieniami K. s. h.
2. Zarząd może wykonać upoważnienie, o którym mowa w pkt. 2 w okresie do dnia 31.12.2007 r.
3. Prawo poboru akcji dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego zostanie wyłączone na podstawie uchwały Zarządu Spółki podjętej za zgodą Rady Nadzorczej.
4. Podwyższenie lub podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonywane w granicach kapitału docelowego, o łączną kwotę nie większą niż 200.000,00 złotych, mogą zostać dokonane wyłącznie w celu umożliwienia objęcia akcji w ramach realizacji programu opcji menedżerskiej, uchwalonego przez Radę Nadzorczą w formie regulaminu opcji menedżerskiej.
5. Zarząd może wykonać upoważnienie, o którym mowa w pkt. 1 - 4, przez dokonanie jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

17. 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.

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

Informacja została zamieszczona w dokumencie „Dodatkowe noty objaśniające” w pkt. 10.

19. 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 3.840.183,20 złotych i dzieli się na 19.200.916 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,
- 3.800.916 sztuk akcji serii D,

W posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających na dzień 31 grudnia 2007 pozostają następujące ilości akcji

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
Leszek Rejniak	916 000	4,77	916 000	4,77
Adam Beza	161 963	0,84	161 963	0,84
Jacek Zatryb	7 300	0,04	7 300	0,04
Mariusz Jabłoński	11 036	0,06	11 036	0,06

20. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Ilość posiadanych akcji przez akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2007 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział (%) w kapitale	Liczba głosów	Głosy (%) na WZA
JARO S.A.	5 237 301	27,28	5 237 301	27,28
Halina Witkowska i Marian Barwacz	1 000 000	5,21	1 000 000	5,21

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

Zarządowi nie są znane jakiegokolwiek umowy mogące skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka nie emitowała obligacji.

22. Informacje o posiadaczach papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne w stosunku do innych.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Brak systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

24. Informacje o ograniczeniach dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Nie występują ograniczenia dotyczące prawa własności papierów wartościowych oraz wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

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

Rok bieżący.

W dniu 19 lipca 2007 r. i w dniu 04 stycznia 2008 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007. Umowy zawarto z Moore Stephens - Katowice Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, która jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wartość zawartych umów opiewa na kwotę netto 33 500,00 zł.

Rok poprzedni

Spółka zawarła w dniu 10 sierpnia 2006 r. i w dniu 07 marca 2007 r. umowy z firmą Mister Audytor Sp. z o.o. w Warszawie na przegląd i badanie sprawozdania finansowego.

Wartość zawartych umów opiewa na kwotę netto 28 900,00 zł.

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

Prezes Zarządu

Tomasz Michalik

Członek Zarządu

Rafał Mańka