

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

SONEL SA

ZA 2011 ROK

SONEL Spółka Akcyjna
ul. Stanisława Wokulskiego 11
58-100 Świdnica

I. WSTĘP

SONEL S.A. jest firmą produkcyjną specjalizującą się w produkcji elektronicznych przyrządów pomiarowych. Ponadto przedsiębiorstwo świadczy usługi w zakresie montażu elementów elektronicznych w technologii SMT i THT oraz w zakresie sprawdzania metrologicznego przyrządów pomiarowych. Firma prowadzi działalność od 21-02-1994 roku, najpierw pod firmą TIM Spółka z o.o., później jako SONEL Spółka z o.o. Od 01-07-1998 roku jest Spółką akcyjną. W 2008 roku Spółka została wprowadzona na Giełdę Papierów Wartościowych.

Podstawowe dane o Spółce przedstawiają się następująco:

Pełna nazwa Firmy:	SONEL Spółka Akcyjna
Siedziba:	58-100 Świdnica, ul. Wokulskiego 11
Wyodrębniony terytorialnie oddział:	Zakład Konstrukcyjny, Wrocław, ul. Stargardzka 10
Organ Rejestrowy:	Krajowy Rejestr Sądowy
Numer wpisu do KRS:	0000090121 z dnia 14-02-2002
Podstawowy przedmiot działalności to:	działalność produkcyjna w branży elektronicznej i elektrotechnicznej. W szczególności w Spółce odbywa się produkcja przyrządów pomiarowych oraz usługowy montaż elementów elektronicznych.
Numer PKD:	26.51 Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
Numer EKD:	3320A.
Numer EORI:	PL884003344800000.
Numer GIOŚ:	E0001980WZWB.
Branża:	Przemysł elektromaszynowy
Spółka występuje na rynku regulowanym:	Rynek Podstawowy - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Segment:	5 PLUS
Indeksy:	WIG
Numer identyfikacji podatkowej:	884-00-33-448
Numer Regon:	890236667

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres:

- od 01-01-2011 do 31-12-2011

Dane porównywalne prezentowane są:

- za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010 w zakresie rachunku zysków i strat
- wg stanu na dzień 31-12-2010 w zakresie sytuacji bilansowej przedsiębiorstwa.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, usługowej, produkcyjnej, a w szczególności:

- 1)Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51. Z)
- 2)Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (PKD 22)
- 3)Produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.11.Z)
- 4)Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych (PKD 26.12.Z)
- 5)Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z)
- 6)Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 26.30.Z)
- 7)Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z)
- 8)Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z)
- 9) Produkcja urządzeń elektrycznych (PKD 27)

- 10) Pozostała produkcja wyrobów (PKD 32)
- 11) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z)
- 12) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)
- 13) Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.11.Z)
- 14) Zbieranie odpadów niebezpiecznych (PKD 45.11.Z)
- 15) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 38.12. Z)
- 16) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (46.69.Z)
- 17) Sprzedaż detaliczna nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z)
- 18) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z)
- 19) Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z)
- 20) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B)
- 21) Telekomunikacja (PKD 61)
- 22) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)
- 23) Przetwarzanie danych; Zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z)
- 24) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z)
- 25) Działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD66)
- 26) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z)
- 27) Wynajem i Zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi (PKD 68.20.Z)
- 28) Działalność prawnicza , rachunkowo-księgowa i doradztwo podatkowe (PKD 69)
- 29) Działalność firm centralnych (head office): doradztwo związane z Zarządzaniem (PKD 70)
- 30) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72)
- 31) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73)
- 32) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74)
- 33) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z)
- 34) Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82)
- 35) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji , gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B)
- 36) Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z)
- 37) Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 95)
- 38) Pozostała indywidualna działalność usługowa (PKD 96).

Władze Spółki to: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

Krzysztof Wieczorkowski Prezes Zarządu

Jan Walulik Wiceprezes Zarządu

W Spółce jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

Organem nadzorującym prace Zarządu Spółki jest Rada Nadzorcza.

W 2011 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco :

Andrzej Diakun Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mirosław Nowakowski Członek Rady Nadzorczej

Maciej Posadzy Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Tuczo Członek Rady Nadzorczej

Stanisław Zajac Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 400 000 zł i dzieli się na 14 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 14 000 000.

W 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany dotyczące formy prawnej prowadzenia przedsiębiorstwa.

W strukturze Spółki nie istnieją jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

Spółka nie jest jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

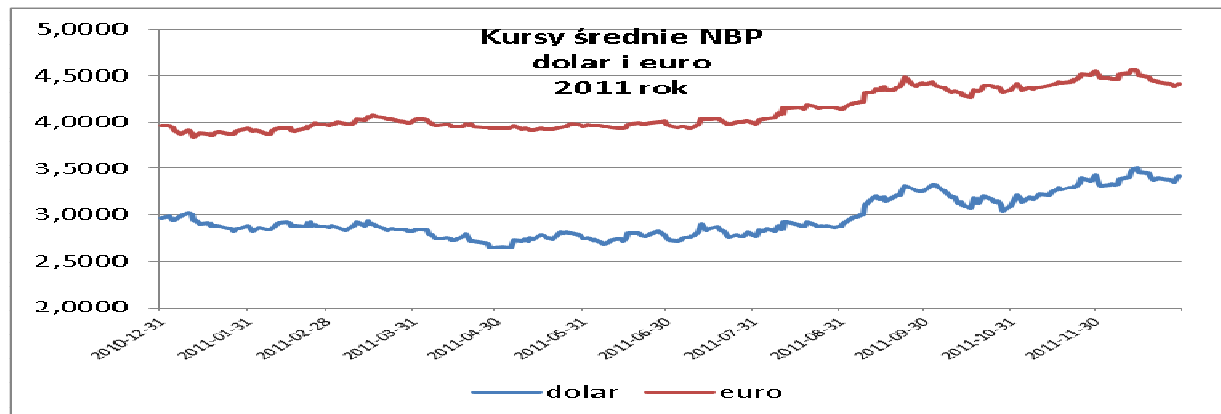
II. INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM

1. Sytuacja gospodarcza w 2011 roku

W roku 2011 Produkt Krajowy Brutto (PKB) wzrósł o 4,3 proc., w porównaniu z rokiem 2010. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w Polsce, był rosnący popyt krajowy, którego wzrost ukształtował się na poziomie 3,8 proc. Przyczynił się do tego zwłaszcza wzrost nakładów brutto na środki trwałe (8,7 proc.).

Liczne przedsięwzięcia sektora prywatnego oraz publiczne inwestycje infrastrukturalne pokazały, że nasza gospodarka nie zwolniła. Wolniejszy od oczekiwań był wzrost konsumpcji prywatnej (o 3,1 proc.), ale na spożycie ogółem, które wzrosło o 2,1 proc. w porównaniu ze wzrostem o 3,5 proc., w 2010 r., miało wpływ dalsze spowolnienie spożycia publicznego. W przemyśle wzrost wyniósł 6,3 proc., a w usługach rynkowych ok. 5 proc. Najwyższą dynamikę odnotowano w sektorze budowlanym. Wartość dodana wzrosła tutaj o 11,8 proc. i był to najlepszy wynik od 2006 r. Dobre wyniki PKB oraz ożywienie gospodarcze w Polsce pozwalają optymistycznie oceniać sytuację na naszym rynku. To pozwala prognozować wzrost PKB w 2012 r. na poziomie wyższym, niż założony w ustawie budżetowej i wyższym, niż przewidują światowe instytucje finansowe.

Rok 2011 był okresem powolnego umacniania się walut obcych. W głównej mierze wpływ na to miały niepokojące raporty o stanie gospodarek krajów Europy. W związku z pewnym szacowanym przewartościowaniem walut obcych w 2012 roku wydaje się możliwe umocnienie złotego względem euro i dolara. Trudno przesądzać o trwałości takiej zmiany parytetu.



Źródło: opracowanie własne

W sferze realnej rok 2011 był dobry nie tylko w Polsce. Gospodarki w grupie krajów wschodzących, przede wszystkim Chiny, Indie, Brazylia i Turcja, rozwijały się w bardzo wysokim tempie 6-9 proc. rocznie. W Europie dobry rok miała także gospodarka niemiecka. W Stanach Zjednoczonych koniunktura poprawiała się powoli, ale dość systematycznie. Tym niemniej, znaczne zacieśnienie polityki fiskalnej w krajach UE, niezbędne teraz i sprzyjające rozwojowi na dłuższą metę, spowodowało pogorszenie koniunktury gospodarczej w szeregu krajów UE, także w Niemczech, w drugiej połowie roku.

Rok 2012 będzie okresem różnych przypadków w globalnych gospodarkach. Można spodziewać się dobrych wyników rynków specyficznych jak: Chiny, Argentyna i Indie, a w Europie liderem może być właśnie Polska. Jednocześnie gospodarka Europejska i panujące w naszym regionie nastroje będą mocno zależne od wyników i postępów w reformowaniu gospodarek Irlandii, Grecji, Włoch, Hiszpanii, ale także USA i Japonii. Wzmocniona

dyscyplina budżetowa przy jednoczesnym ograniczaniu wzrostu obciążeń fiskalnych może okazać się ucieczką przed groźbą kryzysu.

W ostatnim czasie wzrosło tzw. ryzyko makroekonomiczne na globalnych rynkach finansowych. W dalszej konsekwencji doszło do dużego spadku indeksów giełdowych na całym świecie oraz odpływu światowego kapitału portfelowego z niemal wszystkich krajów, zwłaszcza tzw. rynków wschodzących, do kilku najbardziej wiarygodnych: USA, Japonii, Niemiec i Szwajcarii. Dalszym skutkiem było osłabienie walut oraz wzrost rentowności skarbowych papierów wartościowych krajów o mniejszej wiarygodności, m.in. Polski. Dla strefy euro szczególnie niebezpieczne są: duży wzrost kosztów obsługi długu publicznego we Włoszech i Hiszpanii, oczekiwana recesja gospodarcza w tych i paru innych krajach oraz potencjalna możliwość ponownego kryzysu w europejskim systemie bankowym.

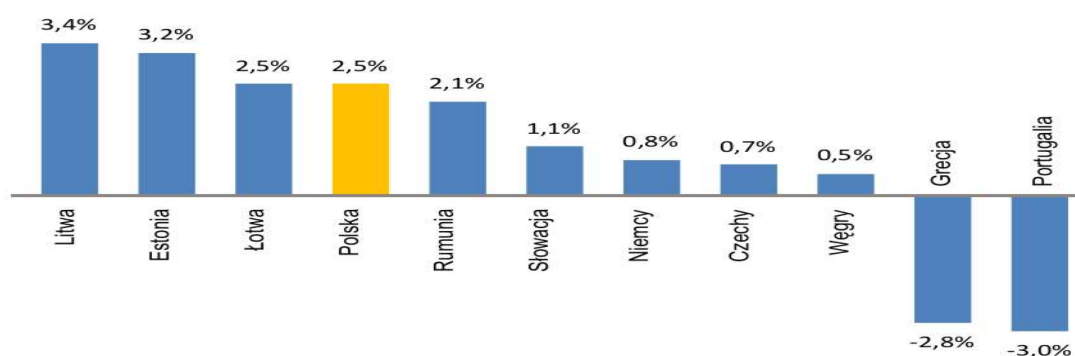
W rozpoczynającym się roku 2012 Polska gospodarka ma rosnać wolniej, niż w roku ubiegłym - zgadzają się co do tego wszystkie instytucje prognostyczne, różniąc się jedynie w swoich oczekiwaniach skalą nadchodzącego spowolnienia.

Proгноzy wzrostu polskiego PKB w 2012 roku według zagranicznych banków i instytucji	
Goldman Sachs	2,0%
Standard & Poor's	2,0%
Deutsche Bank	2,3%
HSBC	2,4%
MFW	2,5%
OECD	2,5%
UBS	2,5%
Credit Suisse	2,6%
Bank of America	2,6%
JP Morgan	2,7%
Nomura	2,8%
Danske Bank	2,8%

Źródło: PAP na podstawie raportów banków

W projekcie ustawy budżetowej na 2012 rok, przyjętym przez Radę Ministrów w pierwszej połowie grudnia, założono 2,5 proc. wzrostu PKB w 2012.

Proгноza wzrostu PKB w 2012 w wybranych krajach UE



Źródło: Komisja Europejska

Założenia rządu pokrywają się z prognozami Komisji Europejskiej. Z danych tej instytucji wynika, że wzrost rządu 2,5 proc. w przyszłym roku zapewniłby Polsce III miejsce spośród gospodarek Unii Europejskiej, ex aequo z Łotwą. W tym samym czasie PKB wszystkich państw UE ma wzrosnąć o 0,6 proc., natomiast odpowiedni wskaźnik dla siedemnastki należącej do strefy euro ma wynieść 0,5 proc. - podała Komisja Europejska w swoim raporcie opublikowanym 10 listopada 2011.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa SONEL S.A.

W 2011 roku ogólna sytuacja majątkowa i finansowa uległa poprawie w stosunku do roku ubiegłego.

W szczególności należy odnotować dobre wyniki sprzedaży i wysoką rentowność. Spółka wypracowała przychody przekraczające o 31 % sprzedaż z 2010 roku. Spowodowało to przyrost zysku z kwoty 4.645 tysięcy do 6.023 co stanowi 130% kwoty osiągniętej w 2010 roku.

Środki produkcji oraz warunki pracy, jakimi Emitent aktualnie dysponuje, stawiają go w rzędzie nowoczesnych przedsiębiorstw w Polsce. Park maszynowy oraz zaplecze techniczne i biurowe są wystarczające i nawet w razie znaczącego wzrostu sprzedaży, Spółka jest zabezpieczona technologicznie.

Według stanu na koniec 2011 roku Sonel SA nie posiada żadnego zadłużenia kredytowego. Aktualny stan kapitałów własnych jest bardzo wysoki.

W 2011 roku Spółka uzyskała kolejne wsparcie z programu unijnego w kwocie 1 456 945,18 złotych, co wraz z kwotą otrzymaną (zaliczki) w 2010 roku czyli 719 202,49 dało łączne przepływy z tytułu dotacji na kwotę 2 176 137,67 złotych. Rok 2012 to ostatni rok realizacji dużego projektu opracowania szeregu nowych produktów w ramach unijnego programu 1.4-4.1 Innowacyjna Gospodarka,

W pierwszej połowie 2011 roku Spółka borykała się z dostępnością i odpowiednią jakością pozyskiwanych komponentów elektronicznych. Wskutek wzmożonych zakupów i dużej ilości słabych jakościowo dostaw gwałtownie zwiększał się stan zapasów komponentów. W III kwartale udało się ograniczyć wzrost na magazynach oraz podjęto działania zmierzające do redukcji zbędnych komponentów. Z uwagi na duże skomplikowanie tego procesu Zarząd utworzył stosowne odpisy na aktualizację wartości zapasów, w łącznej kwocie sięgającej niemal miliona złotych. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że znaczna część tego zapasu zostanie sprzedana lub wykorzystana.

Dużym problemem Spółki jest duży nawis kosztów o charakterze ogólnozakładowym i ogólnowydziałowym. Ciągły wzrost wolumenu sprzedaży pozwala powoli zbliżać się do modelu docelowego. Zarząd Spółki szacuje, że podwojenie sprzedaży z 2011 roku powinno całkowicie uporządkować te relacje w przedsiębiorstwie. Spółka jest przygotowana technologicznie na taki rozwój.

Atutem przedsiębiorstwa jest pozostawanie w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co pozwala na korzystanie ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Sonel SA prowadzi działalność w nowym obiekcie, doskonale wyposażonym w środki pracy. Firma posiada wykwalifikowaną i doświadczoną załogę.

W 2011 roku podjęto działania zmierzające do aktywizacji marketingowej orientacji Spółki. Został przebudowany dział marketingu. Rośnie rola analiz rynkowych w procesach podejmowania decyzji o rozwoju produktów i technik sprzedaży.

3. Ocena efektów działań podjętych w 2011 roku

W wyniku realizacji w 2008 roku budowy nowego zakładu i wyposażenia go w nowe maszyny i urządzenia oraz w nowe stanowiska pracy moce produkcyjne Spółki znacznie wzrosły. Nowe urządzenia pozwalają na spełnienie większości wymogów w zakresie montażu powierzchniowego. Dlatego rok 2011 był okresem, w którym Spółka skupiła się na zwiększeniu wykorzystania potencjału produkcyjnego. Od końca 2008 roku w ofercie firmy systematycznie pojawiają się nowe konstrukcje elektroniczne, stopniowo rozszerzając rynki zbytu. Wszystkie nowe produkty oferowane są w nowych dwukomponentowych obudowach cechujących się bardzo wysokim zaawansowaniem technologicznym, atrakcyjnym wyglądem i unikalną funkcjonalnością.

W 2011 roku nie zwiększono zatrudnienia, mimo że znacznie, bo aż o 30%, wzrosła sprzedaż, osiągając historycznie największą wartość. Częściowo podniesiono wynagrodzenia uwzględniając oczekiwania niektórych grup pracowników. Według stanu na koniec 2011 roku w SONEL SA pracowało 209 osób.

III. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2011 nadal występowały trudności z dostępem do niektórych komponentów elektronicznych powodując istotne problemy zaopatrzeniowe, a co za tym idzie perturbacje w procesie produkcyjnym. Znacząco wzrosły w tym okresie koszty produkcji, co przełożyło się na stosunkowo słaby wynik pierwszego i drugiego kwartału roku. Spółka miała też problemy z podróbkami oryginalnych komponentów, co podnosiło koszty produkcji wytworzonych wyrobów. Od trzeciego kwartału sytuacja się unormowała i obecnie nie ma już z tym większych problemów. W pierwszym półroczu nastąpił przyrost wartości zapasów (w szczególności materiałów do produkcji) i wzrósł koszt ich finansowania. Uruchomiono działania usprawniające procesy logistyczne w celu zoptymalizowania stanów magazynowych.

Innym projektem, znaczącym dla sytuacji finansowej i dla przyszłej oferty produktowej Spółki, jest prowadzenie działań w ramach unijnego programu 1.4-4.1 Innowacyjna Gospodarka, na który Spółka wydała ponad 5 milionów złotych. W ramach wsparcia z funduszy unijnych Spółka realizuje szeroki zakres prac związanych z rozwojem oferty produktowej.

W 2011 roku wpływy z tytułu refundacji wyniosły łącznie 1 456 945,18 złotych. Od początku rozliczania projektu dodatkowo w listopadzie 2010 roku otrzymano zaliczkę w łącznej kwocie 719 202,49 złotych. Całkowita kwota środków jakie wpłynęły na konto Emitenta, z tytułu wsparcia projektu, wyniosła do dnia bilansowego 2 176 137,67 złotych. Część tej kwoty (290 288,28 złotych), zaliczona została do przychodów 2011 roku.

Ponadto w 2011 roku nastąpiło ostateczne rozliczenie z wykonawcą inwestycji na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Z tytułu ostatecznego rozliczenia, Spółka zatrzymała i zaliczyła w przychody kwotę 140 129,17 złotych, jako rekompensatę za niedociągnięcia przy realizacji budowy.

W 2011 roku, o czym informowano raportem 18 / 2011 z dnia 2011-08-03, zawarto porozumienie z krajowym odbiorcą produkcji usługowej, z którego wynika, że do końca 2012 roku SONEŁ SA wykona usługi montażu, których wartość wyniesie 5.505.372 zł.

Porozumienie zawiera zapis określający odpowiedzialność SONEŁ S.A. z tytułu niewykonania w całości lub części zobowiązań w nim zawartych, do kwoty równej wartości zobowiązania albo wartości nie wykonanej części tego zobowiązania. Zapłata powyższego wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych zobowiązań.

W 2011 roku sprzedano do tego odbiorcy usługi na łączną kwotę 3 974 595,08 netto. Zlecenia są realizowane bez znaczących zysków.

2. Przewidywany rozwój jednostki

W 2012 roku Spółka będzie realizowała działania w trzech obszarach, które powinny przynieść efekty w postaci:

- wzrostu przychodów,
- wzrostu zysku,
- umocnienia pozycji konkurencyjnej na rynku.

Spółka kontynuuje prace badawczo - rozwojowe, związane z przyznaną dotacją w ramach programu POIG (możliwe wsparcie projektu to ok. 6 mln złotych). W ramach tych prac w 2012 roku - który jest ostatnim rokiem wydatków objętych otrzymaną i możliwą do otrzymania dotacją - pojawiają się nowe produkty w ofercie Spółki, jednak z uwagi na poufny charakter prac prowadzonych nad nowymi konstrukcjami, ich ujawnianie nie leży w interesie Emitenta. Należy jednak nadmienić, że nowe typy przyrządów będą zgodne z przyjętą wcześniej

koncepcją stylistyczną (kolorystyka) i technologiczną obudów (wtryski 2K i 3K), co w połączeniu z ich rozbudowaną funkcjonalnością i zaawansowaną technologią wykonania, wyróżniać je będzie na rynku.

Nowy system dystrybucji powodujący poprawienie warunków handlowych, a co za tym idzie, większe zainteresowanie firm handlowych, rozwojem zakupów od Spółki, wprowadzony w 2011 roku, przyniósł oczekiwane efekty, zatem będzie kontynuowany również w 2012 roku.

Dodatkowo Sonel SA zintensyfikuje działania na rynku poprzez zwiększenie aktywności zatrudnionych w 2011 roku dodatkowych handlowców, mających za zadanie budowanie świadomości marki SONEL wśród klientów Spółki w kraju i poza granicami Polski.

Te wszystkie elementy powinny umożliwić zrównoważony i efektywny rozwój przedsiębiorstwa w 2012 roku i w latach następnych.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W obszarze badawczo-rozwojowym w roku 2011 realizowano w dalszym ciągu podpisaną w 2009r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę na dofinansowanie projektu "Opracowanie i wdrożenie nowej gamy produktów do pomiarów elektrycznych i środowiskowych" w ramach POIG 1.4-4.1 „Innowacyjna gospodarka”. Realizacja projektu przewidziana jest na lata 2009-2013, a całkowita maksymalna wartość dofinansowania wynosi ponad 6 milionów złotych. Środki niezbędne do realizacji projektu Spółka zapewnia ze środków własnych w ramach planowanego budżetu na inwestycje.

W 2011 roku wprowadzono na rynek następujące nowe wyroby:

- Analizator jakości energii PQM-701Z,
- Miernik parametrów instalacji elektrycznych MPI-505,
- Miernik impedancji pętli zwarciowej MZC-306,
- Mierniki rezystancji izolacji MIC-10, MIC 30, MIC-2505, MIC 2510,
- Miernik zabezpieczeń różnicowoprądowych MRP-201,
- Kamery termowizyjne KT-140, KT-150, KT-384,
- Lokalizator kabli LKZ-1000
- Miernik cęgowy CMP-600,
- Mierniki bezpieczeństwa urządzeń elektrycznych PAT-800, PAT-805,
- Kalibrator Laboratoryjny wysokich rezystancji SRP-50k0-5T0

W 2011 roku w dalszym ciągu realizowano przyjęty wcześniej długoletni plan modernizacji i optymalizacji procesów technologicznych.

Spółka prowadziła i będzie w dalszym ciągu kontynuować szereg projektów badawczo-rozwojowych, głównie w obszarach nowych dziedzin pomiarów, ale także wymiany części oferty. Zbyt wczesne ujawnienie treści merytorycznych związanych z tymi projektami nie leży w interesie Spółki.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja firmy wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego, pod względem finansowym, jest wciąż bardzo stabilna. SONEL SA posiada środki na realizację zadań projektowych, które pozwolą rozwijać ofertę przedsiębiorstwa. Pozytywnym aspektem wpływającym na dostępność gotówki jest wsparcie ze środków unijnych. Spółka nie posiada zobowiązań kredytowych.

W 2011 roku wypłacono dywidendę w kwocie 4 570 500,00 złotych.

Zarząd przewiduje, że dobra sytuacja finansowa Spółki w ciągu najbliższego roku nie powinna ulec zmianie, o ile nie nastąpi znaczący nawrót oznak kryzysu. Sonel SA wypracowuje dodatnie przychody z działalności podstawowej, przy jednoczesnych działaniach nakierowanych na zrównoważony rozwój. Główne kierunki rozwoju to dywersyfikacja oferty oraz rozbudowa i poprawa kwalifikacji działów handlowych. Ważnym aspektem działalności

pozwalającym na uzyskiwanie wyższych wyników finansowych jest zwiększanie skali produkcji. Firma dysponuje nowoczesnym i drogim zapleczem technicznym, które należy racjonalnie i w jak największym stopniu wykorzystywać.

W 2012 możliwa jest wypłata dywidendy. Łączna kwota wypłaty, którą będzie rekomendował Zarząd to duża część zysku za 2011 rok. Aktualnie rozważana jest rekomendacją kwoty 0,40 groszy na jedną akcję co stanowi wydatek łączny na poziomie 5 600 000 złotych. Pozostała kwota może zostać przekazana na kapitał rezerwowy.

Wypłata dywidendy spowoduje zmniejszenie się wolnych środków, które aktualnie są lokowane na średnio i krótkoterminowych depozytach bankowych.

Dla poziomu wartości środków finansowych pozostających w dyspozycji Emitenta nie bez znaczenia pozostaje wysokość zapasów należności i zobowiązań. W 2012 roku zapasy wyrobów gotowych, półfabrykatów i produkcji w toku powinny się ustabilizować na nieco niższych, niż według stanu na 31-12-2011 poziomach. Pozwoli to uzyskać dodatnie przepływy finansowe w tej części funkcjonowania Spółki.

Stan należności na koniec 2011 roku wzrósł wobec poziomu z początku roku o 35 %. W największej mierze wynika to z rekordowego wolumenu sprzedaży w końcówce 2011 roku.

Stan zobowiązań – głównie z tytułu dostaw zwiększył się znacząco w stosunku do roku ubiegłego o 18,4 %. Jest to związane z większymi zamówieniami na komponenty.

W zakresie należności Zarząd Spółki w dalszym ciągu obawia się pogorszenia zdolności płatniczej. Aby temu przeciwdziałać podpisano nową umowę w zakresie ubezpieczenia należności krajowych na 2012 rok, na lepszych, niż wcześniej warunkach, z innym ubezpieczycielem.

5. Informacja o nabyciu akcji własnych

Spółka nie dokonywała transakcji nabycia i zbycia akcji własnych.

6. Oddziały Firmy

Spółka posiada wyodrębniony terytorialnie oddział we Wrocławiu przy ulicy Stargardzkiej 10, w którym realizowane są prace badawczo – rozwojowe.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

- (a) Ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

Spółka stosuje następujące mechanizmy zabezpieczania się przed zmiennością parametrów rynkowych:

- Z częścią dostawców komponentów podpisywane są umowy na dostawy, gwarantujące względną stałość cen. Większość komponentów to materiały elektroniczne, które pozyskiwane są od dostawców krajowych i zagranicznych. W obu przypadkach cena zakupu uwarunkowana jest aktualnym kursem walut. W dużym stopniu płatności do krajowych dostawców dokonywane są również w walucie obcej. Głównie w euro, ale zdarzają się też dolary i funty brytyjskie.
- Spółka dokonuje płatności w euro, korzystając z możliwości spłacania zobowiązań z bezpośrednich wpływów, lub też spłaty zobowiązań w walutach kupowanych bezpośrednio na rynku. Pozwala to realizować płatności bez ponoszenia dodatkowych kosztów z tytułu stosowania przeliczników walutowych. W 2011 roku ekspozycja walutowa była znikoma. W przypadku należności przekraczających zwykle tempo powstawania należności walutowych, Spółka dokonała zabezpieczeń kursu realizacji korzystając z forwardów. W obu przypadkach zabezpieczono kwotę należną z tytułu realizacji kontraktu zagranicznego płatnego w dwóch ratach.

Podpisano dwie umowy forward, gdzie Sonel zobowiązał się do odsprzedaży bankowi:

W dniu 29-11-2011, kwoty 122 000 €, na dzień realizacji 2011-12-08, po kursie 4,51

W dniu 29-11-2011, kwoty 122 000 €, na dzień realizacji 2012-01-08, po kursie 4,521

Realizacja tych umów zagwarantowała oczekiwany poziom przepływów z wykonania kontraktu. Forward z datą realizacji na 2012-01-08 został wyceniony na dzień bilansowy na kwotę 12.208,15 złotych i zaliczony do przychodów z aktualizacji i wyceny aktywów finansowych.

- W dniu 30-05-2011, podpisano z ING Bankiem Śląskim umowę o 1-5 letni kredyt złotowy w rachunku bankowym. Maksymalny pułap zadłużenia w rachunku bieżącym to kwota 2 000 000 złotych. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności. Kredyt podlega spłacie w całości w dniu 29-05-2014. Umowa zawierała zapisy o koszcie pożyczanego kapitału w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 1M zwiększoną o stałą marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych należnościach Spółki.

Wobec niewielkiej skali oddziaływania zmienności WIBORU 1M na koszt pozyskania kapitału Spółka nie zabezpieczała poziomu kosztu kredytu.

- Przed ryzykiem utraty płynności Spółka zabezpiecza się poprzez monitorowanie aktualnego stanu środków pieniężnych, monitorowanie bieżących należności i zobowiązań. Posiadane nadwyżki środków pieniężnych lokowane są na krótko i średnioterminowe lokaty oparte o rynkowe oprocentowanie depozytów.
- W 2011 roku Spółka zrezygnowała ze współpracy z Citi Bankiem Handlowym SA oraz z Bankiem BGŻ SA. Pozwoliło to na optymalizację i minimalizację kosztów bankowych.

b) Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka opracowała w 2009 roku strategię walutową. Jej główne tezy to:

- Określenie sposobu ustalania wartości ekspozycji na ryzyko
- Horyzont trzymiesięczny możliwości prowadzenia zabezpieczeń
- Prawo odstąpienia od zabezpieczania się w razie istnienia popartego linią trendu oraz zgodnymi poglądami analityków procesu stabilizacji rozwoju sytuacji walutowej
- Określenie możliwych instrumentów zabezpieczających
- Określenie możliwego poziomu zabezpieczenia w zależności od wolumenu ekspozycji walutowej na poziomie 75 % lub w oparciu o wysoko prawdopodobne prognozy tej ekspozycji.

W 2011 roku Sonel SA miała względnie zrównoważone przepływy walutowe. Wyjątkiem były niestandardowe dostawy do jednego z zagranicznych partnerów Spółki. W tym przypadku dokonano zabezpieczenia kwot należnych z tytułu realizacji kontraktu płatnego w dwóch ratach, w walucie euro.

W zakresie zabezpieczenia się przed niewypłacalnością odbiorców zagranicznych Spółka korzystała z ubezpieczeń w KUKE SA. Wg stanu na 31-12-2011 roku zabezpieczeniem była objęta całość należności, z odroczonym terminem płatności, od podstawowych odbiorców spoza terenu Polski. W innych wypadkach sprzedaż realizowana była na przedpłaty.

W zakresie należności krajowych Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem niewypłacalności na bieżąco monitorując stan należności, działając w oparciu o sieć dystrybutorów, którzy są obowiązani do prezentacji danych finansowych. Sprzedaż do odbiorców jednorazowych realizowana z odroczonym terminem płatności występuje wyłącznie w razie pozytywnej weryfikacji sytuacji finansowej przedsiębiorcy.

W 2011 roku należności krajowe były ubezpieczone w firmie Euler Hermes.

Na 2012 rok, zarówno należności krajowe jak i zagraniczne, ubezpieczono w KUKE SA.

Spółka nie stosuje transakcji i odpowiednich zabezpieczeń, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tymo nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

W 2011 roku wzrosły wszystkie istotne elementy rachunku wyników.

Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów [dane w złotych]		2010 rok	2011 rok	2011/2010	Różnica
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 954 721,99	47 195 044,43	131,26%	11 240 322,44
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21 568 403,14	30 044 600,40	139,30%	8 476 197,26
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	14 386 318,85	17 150 444,03	119,21%	2 764 125,18
D	Koszty sprzedaży	6 614 341,73	6 938 127,00	104,90%	323 785,27
R	Koszty ogólnego zarządu	3 164 315,81	3 322 271,99	104,99%	157 956,18
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	4 607 661,31	6 890 045,04	149,53%	2 282 383,73
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 676 316,33	6 323 203,21	135,22%	1 646 886,88
N	Zysk (strata) brutto (L+M)	4 960 601,26	6 527 199,63	131,58%	1 566 598,37
T	Zysk (strata) netto (R+S)	4 645 600,26	6 069 639,63	130,65%	1 424 039,37

Przyrost sprzedaży o 11 240 322,44 złotych to 131,26 % wyniku z 2010 roku. Łączna kwota sprzedaży za 2011 rok to 47 195 044,43. Należy przypomnieć, że w 2009 roku wynik sprzedażowy to kwota 27 789 262,33 czyli 58% wartości za rok 2011.

Z nieco większą dynamiką mamy do czynienia w zakresie kosztu własnego sprzedaży wyrobów. Koszt ten wzrósł do 30 044 600,40, o 39,30 %, czyli o kwotę 8 476 197,26. Pomimo nadwyżki tempa przyrostu kosztów nad przyrostem sprzedaży Spółka wypracowała wysoką kwotę marży brutto – o 19% wyższą niż w roku 2010. Poziom procentowy marży brutto za 2011 rok to 36,33 % wobec 40,12 za 2010 rok.

Znacznie niższe tempo przyrostu odnotowano w zakresie kosztów zarządu i kosztów handlowych. W obu przypadkach dynamika tych kosztów rok do roku to około 105 %. Taka relacja spowodowała, że polepszyła się zyskowność ze sprzedaży ogółem osiągając 159,53 % wartości z 2010 roku. Wynik ze sprzedaży stanowi za 2011 rok 14,59 % sprzedaży wobec 12,81% za 2010 rok.

Podobnie poziom zysku brutto i netto będąc o przeszło 30 % wyższy niż za 2010 rok spowodował, że rentowność zysku brutto i netto jest minimalnie wyższa od uzyskanych za 2010 rok. Wynoszą one odpowiednio 13,83 % i 12,86 %.

Zysk netto wyniósł 6 069 639,663 złotych, co jest kwotą o 30,65 wyższą niż za 2010 rok. Kwota zwiększenia zysku w stosunku do 2010 roku to 1 424 039,37 złotych.

Wskutek rozliczania dochodu zwolnionego, z tytułu prowadzenia działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej, poziom obciążenia podatkiem dochodowym to około 7 %.

AKTYWA		31-12-2010	31-12-2011	2011/2010	Różnica	Struktura
A	Aktywa trwałe	45 283 726,43	45 124 663,13	99,65%	-159 063,30	61,84%
I	Wartości niematerialne i prawne	12 642 335,68	14 386 804,58	113,80%	1 744 468,90	19,71%
II	Rzeczowe aktywa trwałe	32 111 307,74	30 216 411,93	94,10%	-1 894 895,81	41,41%
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	530 083,01	521 446,62	98,37%	-8 636,39	0,71%
B	Aktywa obrotowe	23 169 176,52	27 849 787,73	120,20%	4 680 611,21	38,16%
I	Zapasy	9 360 174,93	12 934 355,88	138,18%	3 574 180,95	17,72%
II	Należności krótkoterminowe	7 249 372,19	10 081 264,51	139,06%	2 831 892,32	13,81%
III	Inwestycje krótkoterminowe	6 387 780,67	4 725 319,47	73,97%	-1 662 461,20	6,48%
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	171 848,73	108 847,87	63,34%	-63 000,86	0,15%
AKTYWA RAZEM		68 452 902,95	72 974 450,86	106,61%	4 521 547,91	

Aktywa Spółki wzrosły o 6,61 %. Wzrost aktywów w Spółce wynika głównie z przyrostu wydatków na projekty rozwojowe, częściowo refundowane dotacjami.

Znacznie wzrosły zapasy - o kwotę 3 574 180,95 osiągając poziom 138,18 % stanu z końca roku 2010. Spowodowane to jest zwiększonymi zapasami komponentów, oraz znaczącym przyrostem wyrobów gotowych w końcu 2011 roku (o 1 267 900,93 złotych).

W pozostałych kategoriach aktywów występuje względna stabilizacja lub zmiany wynikają z naturalnych konsekwencji prowadzenia działalności.

Pomimo dużych wydatków w tym także wypłaconej dywidendy Spółka wypracowuje środki na bieżącą działalność i przez kolejny rok praktycznie nie wspierała się środkami pochodzącymi z kredytów.

Stan finansów Spółki, na koniec roku pozwala Zarządowi rekomendować dywidendę z zysku za 2011 rok.

PASywa		31-12-2010	31-12-2011	2011/2010	Różnica
A	Kapitał (fundusz) własny	60 171 313,46	62 179 703,09	103,34%	2 008 389,63
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 281 589,49	10 794 747,77	130,35%	2 513 158,28
I	Rezerwy na zobowiązania	1 227 548,65	1 260 816,74	102,71%	33 268,09
II	Zobowiązania długoterminowe	160 391,44	69 909,83	43,59%	-90 481,61
III	Zobowiązania krótkoterminowe	6 020 843,86	7 547 121,50	125,35%	1 526 277,64
IV	Rozliczenia międzyokresowe	872 805,54	1 916 899,70	219,63%	1 044 094,16
PASywa RAZEM		68 452 902,95	72 974 450,86	106,61%	4 521 547,91

Kapitał własny spółki to następujące składniki:

Struktura kapitału własnego		31-12-2010	31-12-2011	Struktura 2011 roku
A	Kapitał (fundusz) własny	60 171 313,46	62 179 703,09	100,0%
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 385 000,00	1 400 000,00	2,3%
III	Zysk niepodzielony MSR (z lat ubiegłych)	370 679,17	370 679,17	0,6%
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	30 392 257,96	30 886 507,96	50,5%
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	22 885 026,07	22 960 126,33	36,9%
VII	Kapitał z opcji pracowniczych	492 750,00		0,0%
VIII	Zysk (strata) netto	4 645 600,26	6 069 639,63	9,8%

Dobry wynik roku 2011 spowodował poprawę relacji zysku do zaangażowanego kapitału, i tak wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (liczonego od poziomu kapitału własnego na początek każdego roku), wzrósł z 8,2 % za 2010 rok do 10,08 % za 2011 rok.

Zobowiązania długoterminowe to wyłącznie kwoty rat leasingowych do spłaty po roku od dnia bilansowego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów to nierozliczone kwoty otrzymanych dotacji. W 2011 roku kwota dotacji otrzymanej to 1 456 945,18 złotych. Kwota dotacji rozliczonych w przychody to 385 991,76 złotych.

9. Nietypowe czynniki wpływu na wynik finansowy Spółki

Od maja 2008 roku Spółka rozpoczęła wykorzystywanie ulgi wynikającej z osiągnięcia przychodów z działalności prowadzonej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W związku z tym za 2011 rok podatek dochodowy w niewielkim stopniu obciąża zysk brutto.

Nietypową pozycją bilansową są kwoty wydatkowane na rozwój nowych wyrobów w pozycjach koszty zakończonych prac rozwojowych oraz prace B+R w trakcie realizacji. Pozycje te są odzwierciedleniem wydatków na opracowanie i wdrożenie zakończonych projektów oraz odpowiednio nakłady na przyszłe konstrukcje. Koszty zakończonych prac rozwojowych są aktywowane w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności (planowany okres życia produktu). Koszty zleceń niezakończonych rozliczone będą dopiero w wyniku ustalenia, że technologia wytwarzania jest kompletna, a produkcja i sprzedaż wyrobów powinny generować dodatnie przepływy finansowe. W razie braku przesłanek opłacalności realizacji produkcji lub kontynuowania prac nad zleceniem, w koszty zaliczana jest cała kwota kosztów związanych z projektem w momencie powzięcia takiego przekonania.

Specyficzną pozycją są przychody przyszłych okresów (pasywa). Ich stan i zmiana w 2011 roku kształtowały się następująco:

Kategoria	Kwota z 31-12-2010	Wpływy	Rozliczono	Pozostaje
Dotacja 1.4-4.1	746 061,75	1 456 945,18	290 288,28	1 885 859,39
Zwrot zaliczki 1.4-4.1		-26 859,26		
Pozostałe	126 743,79		95 703,48	31 040,31
RAZEM	872 805,54	1 430 085,92	385 991,76	1 916 899,70

Kwota 1.918.899,70 to kwota która w kolejnych latach będzie zwiększała wyniki Spółki.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony
Aktualne główne czynniki ryzyka oraz możliwe zagrożenia bezpośrednio związane z funkcjonowaniem Spółki są następujące:

- Ryzyko powrotu i pogłębiania się kryzysu gospodarczego lub wzrostu znaczenia skutków załamania gospodarczego w latach ubiegłych. Dla Sonel SA najgroźniejsze zjawiska to utrata rynków zbytu, ryzyko powstania przeterminowanych (nieściągalnych) należności handlowych, ryzyko niezrealizowania przychodów ze sprzedaży, utrata kluczowych klientów, utrata nadwyżek finansowych powodująca zahamowanie rozwoju Spółki. Obniżenie skali działalności w tym skali produkcji, w konsekwencji prowadzi do zmniejszenia rentowności prowadzonej działalności. W ocenie Zarządu, pomimo że kryzys dotyka głównie instytucji finansowych oraz Państw nadmiernie konsumujących PKB, to jednak ma on duży wpływ na postrzeganie przyszłości przez przedsiębiorców i działa hamująco na decyzje o rozwoju firm. W konsekwencji maleje koniunktura gospodarcza. Przekłada się to na większą ostrożność przy podejmowaniu decyzji. Wobec faktu, że przyrządy produkowane przez Sonel nie są dobrami pierwszej potrzeby, rynek jest trudniejszy i mniej chłonny, niż oczekiwania. Jak dotąd Sonel SA rekompensuje sobie te negatywne czynniki wpływu na rozwój firmy wzmożoną dywersyfikacją zagranicznych rynków. Pozwala to na ciągły rozwój wolumenu sprzedaży.
- Ryzyka związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności gospodarczej – firma wdrożyła program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej, ograniczając również ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych w tym zakresie do wartości minimalnej.
- Ryzyko spadku wartości euro i innych walut. W razie spadku wartości euro Spółka będzie realizować przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej na niższym poziomie. W chwili obecnej w krótkim terminie ryzyko to jest znikome. Spadek rentowności sprzedaży zostałby niemal w całości zdyskontowany spadkiem cen nabycia materiałów i komponentów nabywanych w walutach obcych lub w złotych, gdzie jednak cena często uwarunkowana jest od kursów walut. W dłuższej perspektywie spadek wartości euro może oznaczać spadek rentowności sprzedaży zagranicznej. W 2012 rok Spółka spodziewa się względnej równowagi pomiędzy wartością zakupów, a sprzedażą w walutach lub denominowanymi w walutach. Możliwe będą chwilowe nadwyżki należności nad zobowiązaniami w euro. Spółka dopuszcza wtedy zastosowanie kontraktu typu opcja lub forward jako zabezpieczenie się przed ryzykiem utraty rentowności na kontrakcie.
- Ryzyko wzrostu wartości walut obcych w tym euro. Podobnie jak w przypadku ryzyka spadku wartości walut obcych ryzyko to postrzegane jest przez Spółkę jako znikome z uwagi na niskie prawdopodobieństwo dużej ekspozycji walutowej. Wzrost wartości euro postrzegany jest raczej jako szansa na dodatkową marżę, niż jako zagrożenie.
- Ryzyko w zakresie Public Relation, w tym także błędu informacji giełdowej oraz braku utrzymania poufności informacji, może mieć istotne znaczenie ze względu na funkcjonowanie Spółki na GPW. Błędne lub przekazane w niewłaściwy sposób informacje mogą narazić Spółkę na utratę zaufania inwestorów oraz na dotkliwe straty finansowe wynikające z możliwych do nałożenia kar. W Spółce wdrożono nadzór nad informacją przekazywaną mediom. Ograniczenie dostępu mediów do wybranych osób powinno zminimalizować to zagrożenie. Spółka realizuje politykę otwartości na media, co jednak nie zawsze skutkuje czystością przekazów medialnych.

Ukazywanie Spółki w sposób służący koniunkturalnym przekazom wydaje się nieuniknione i jest postrzegane jako pewne zagrożenie wiarygodności polityki informacyjnej Spółki.

- Ryzyko awarii systemów informatycznych, utraty danych komputerowych oraz koszty ich odtworzenia. Funkcjonowanie SONEL S.A. opiera się głównie na niezawodnie działającym systemie informatycznym oraz zawartych i udostępnianych przez ten system danych. Awaria systemu w istotny sposób utrudni funkcjonowanie SONEL S.A. Ze względu na kluczowe znaczenie systemu Spółka dokłada wszelkich starań, aby system informatyczny był wysoce bezpieczny oraz opierał się na najnowszych aktualnie dostępnych na rynku, technologiach teleinformatycznych. Firma utrzymuje znaczną grupę specjalistów, która nieustannie czuwa nad sprawnością bardzo nowoczesnych urządzeń i oprogramowania. Ryzyko należy określić jako minimalne.
- Ryzyko awarii urządzeń i systemów technologicznych, niezbędnych w nowoczesnym procesie produkcyjnym SONEL S.A. Wszystkie systemy oraz urządzenia podlegają bieżącej konserwacji i okresowym przeglądom. Nad prawidłową pracą tych systemów czuwa zespół specjalistów. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem procesów technologicznych. Wobec powyższego ryzyko to ma znaczenie minimalne.
- Awarie lub niedostępność wyposażenia powodujące brak możliwości lub istotne utrudnienie realizacji zadań. W sferze produkcji ze względu na nowoczesny, profesjonalny park maszynowy oraz mało wyeksploatowane wyposażenie, ryzyko jest minimalne.
- Ryzyko utraty informacji poufnych, czyli wycieku lub kradzieży danych oraz wykorzystania ich przeciwko interesom SONEL S.A. Informacje te są podstawą przewagi technologicznej nad konkurencją oraz zapewniają niszowość oferty SONEL S.A. W firmie wdrożone oraz aktualizowane są wszelkie możliwe zabezpieczenia mające na celu utrudnienie wycieku informacyjnego. Ryzyko oceniane jest jako znikome z wyjątkiem sytuacji osobowych.
- Ryzyko przedłużania się prac wdrożeniowych. Może doprowadzić do utraty zaufania odbiorców. Skutkiem negatywnym może być zmniejszenie przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji obniżenie wyników Spółki. W Spółce Sonel, jak i każdej innej firmie będącej liderem w swoim obszarze działania, szybkość wdrażania nowych wyrobów i technologii jest kluczowa dla zajmowania najlepszej możliwej pozycji na rynku. W ocenie Zarządu każdy nowo realizowany projekt związany jest z wysokim ryzykiem nieterminowości. Wystąpienie ryzyka spowoduje zmniejszenie sprzedaży (brak wyrobów ujętych w planie) i zwiększenie kosztów opracowania, a więc spadek rentowności wdrażanego produktu.
- Ryzyko związane z nietrafieniem wdrażanych wyrobów w potrzeby rynku nakładające się na niepewną sytuację ekonomiczną na świecie. Może skutkować znacznie mniejszym, niż zakładany poziomem sprzedaży, który nie pozwoli na uzyskanie dodatniej stopy zwrotu z poniesionych nakładów. Nowe wyroby wdrażane są głównie w celu wzmocnienia eksportu i obecności Spółki na rynkach światowych. Pogorszenie się światowej koniunktury może spowodować brak możliwości spełnienia tych założeń.
- Ryzyko dotyczące zobowiązań gwarancyjnych. Na produkty, które dostarczane są odbiorcom krajowym i zagranicznym Sonel SA udziela gwarancji. W okresie gwarancji Spółka ponosi koszty wynikające z zobowiązań gwarancyjnych oraz kosztów transportu mierników do naprawy. Ze względu na różne okresy gwarancji na poszczególnych rynkach oraz zróżnicowane koszty transportu (zdecydowanie większe dla serwisu zagranicznego), wysokość kosztów związanych z wypełnieniem zobowiązań gwarancyjnych jest trudna do oszacowania. Ryzyko jest zdyskontowane w cenie wyrobu. Spółka na bieżąco wypełnia takie zobowiązania. W firmie prowadzi się stały monitoring i analizę przyczyn awaryjności wyrobów oraz realizuje się politykę dążenia do minimalizacji brakowości wyrobów. Spółka tworzy stosowną rezerwę pomniejszając bieżące wyniki.
- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. SONEL SA, zarówno na rynku krajowym jak i za granicą, jest związany umowami dystrybucyjnymi, w których określone są terminy dostaw, realizacja dostaw uzależniona jest od łańcucha dostaw, kooperantów oraz czynników zależnych i niezależnych od Spółki. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie dostaw. Obok sankcji finansowej dodatkowe negatywne skutki, jakie mogą wystąpić to utrata zaufania klientów i pogorszenie wizerunku Spółki. W związku z tym, w celu minimalizowania potencjalnych skutków tego rodzaju

ryzyka, SONEL SA zawiera umowy według przyjętej procedury, analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach, gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych, wg wewnętrznych unormowań. Spółka realizuje swoje zlecenia terminowo. Ryzyko w tym obszarze jest minimalne.

- Ryzyko z tytułu niewykonania w całości lub części zobowiązań zawartych w porozumieniu z krajowym odbiorcą produkcji usługowej, do kwoty równej wartości zobowiązania albo wartości nie wykonanej części tego zobowiązania. Ryzyko zapłaty powyższej kary jest istotne ze względu na łączną kwotę obrotów wykonanych i planowanych, która przekracza wartość 10% kapitałów własnych Sonel S.A.
- Ryzyko wystąpienia wady seryjnej produktu. Wprowadzone i utrzymywane procedury związane z badaniem dostaw, sprawdzaniem i weryfikacją parametrów technicznych wyrobów oraz procesu produkcyjnego, jak również kontroli odbioru technicznego ograniczają możliwość wystąpienia wady seryjnej produktu. Mimo wszystko ryzyko istnieje i może być zagrożeniem. Główne zagrożenie nie tkwi w kosztach napraw, ale w utracie wiarygodności, jako wiodącego producenta przyrządów pomiarowych.
- Ryzyko związane z szacowaniem danych. Wyraża się w przybliżonym pomiarze niektórych wartości ekonomicznych oraz przyszłych relacji rynkowych. Ryzyko jest minimalizowane poprzez opieranie się w istotnych szacunkach na profesjonalnych dostawcach informacji (instytucje finansowe, biegli). Ryzyko to znacząco wzrosło w dobie odczuwalnych skutków kryzysu, z uwagi na dużą zmienność sytuacji makroekonomicznej.
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym. Polega na możliwości wprowadzenia zmian legislacyjnych niekorzystnych dla rozwoju Spółki. W ostatnich latach daje się zauważyć polityka w zakresie stabilizacji otoczenia prawnego. Wydaje się, że ryzyko to w kolejnych okresach charakteryzuje coraz mniejsza zmienność.
- Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji. Wraz ze wzrostem deficytu budżetowego pomimo przejściowej liberalizacji podejścia organów fiskalnych może dojść do intensyfikacji kontroli mających na celu pozyskanie dodatkowych środków od przedsiębiorców. Pozytywnym aspektem minimalizującym to ryzyko jest wzrost ilości działań zmierzających do ujednolicania sposobów stosowania prawa oraz możliwość obiektywnego dochodzenia swoich praw przed Europejskim Trybunałem Sprawiedliwości.
- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi wyrobów gotowych. Na chwilę obecną utrzymywany jest zapas wyrobów gotowych do sprzedaży. Ponadto Spółka utrzymuje również zapas mierników w wersjach do dostosowania dla potrzeb konkretnego rynku zbytu w przeciągu kilku dni. W przypadku zamówień indywidualnych i przetargów negocjowane są odrębne terminy realizacji zamówień. Zagrożenie związane z gromadzeniem nadmiernych zapasów, których zbycie może być trudne, jest minimalne.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców. Spółka nie jest zależna od dostawców.
- Ryzyko braków materiałowych. Niedobór materiałów do produkcji może się pojawić w razie nieterminowego ich dostarczenia, między innymi wskutek kłopotów transportowych lub występowania globalnych problemów z pozyskiwaniem niektórych pozycji. Jest to istotne ryzyko.
- Ryzyko uzależnienia się od znaczących odbiorców. Spółka posiada dwóch odbiorców znaczących dla wyniku i rentowności Firmy. Najbardziej znaczącym odbiorcą z punktu widzenia dostaw i wyniku realizowanego na sprzedaży jest odbiorca z Rosji. Ryzyko spadku sprzedaży do Rosji oceniane jest jako minimalne. Spółka kontynuowała w 2011 r. działania w kierunku zmniejszenia ryzyka uzależnienia od odbiorcy w Rosji prowadząc sprzedaż bezpośrednią do odbiorców na Białorusi i w Kazachstanie – w krajach obsługiwanych wcześniej przez rosyjskiego odbiorcę. Drugi znaczący odbiorca występuje w obszarze sprzedaży usług montażu elementów elektronicznych. W roku 2011 firma kontynuowała zwiększanie obrotów z drugą co do wielkości firmą z tego obszaru oraz pozyskiwała nowych klientów w celu ograniczenia ryzyka uzależnienia od głównego odbiorcy.
- Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi. Spółka rozlicza sprzedaż i koszty sprzedaży związane z produkcją określoną w zezwoleniu na prowadzenia działalności w SSE. Kwota ulgi w podatku z tego tytułu to 1 025 635 złotych. Ryzyko to uznaje się za wysokie. Brak jest jednolitego stanowiska w zakresie stosowania ulg. Ograniczając ryzyko Spółka stara się wybierać warianty rozliczenia zapewniające bezpieczeństwo podatkowe.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. W latach poprzednich nie występowała znacząca zmiana poziomów sprzedaży wynikająca z sezonowości. Tradycyjnie najlepszą sprzedaż Spółka odnotowuje w ostatnim, kwartale każdego roku. I tak w ostatnich kwartałach osiągnięto odpowiednio w 2009 – 31%, 2010 – 31,2 % i w 2011 33,6 % sprzedaży. Mimo tendencji rosnącego udziału sprzedaży w ostatnich kwartałach Zarząd uznaje jednak sprzedaż za stabilną na przestrzeni całego roku.
- Brak wykwalifikowanego personelu lub zbyt wysokie jego koszty. Dotyczy to przede wszystkim programistów, a w następnej kolejności elektroników. Raporty publikowane na ten temat przekazują informacje o ciągłym zapotrzebowaniu na programistów w branży IT. Sytuacja na rynku pracy wskazuje na zwiększające się płace w tych zawodach przy jednoczesnym braku kandydatów na odpowiednim poziomie. Przeprowadzone rekrutacje na stanowiska w działach badawczo-rozwojowych nie zawsze przynoszą oczekiwane rezultaty. W ramach przeciwdziałania temu zagrożeniu Spółka podejmuje współpracę z podwykonawcami i przygotowuje sobie personel poprzez szkolenie praktykantów.
- Ryzyko związane z utratą dofinansowania (także konieczności zwrotu otrzymanych środków), do programu prac badawczo rozwojowych (Innowacyjna Gospodarka). Ryzyko związane jest z ewentualnym brakiem pozytywnej oceny realizacji programu przez organy kontrolne - krajowe i unijne. Kwota dofinansowania jest na tyle znaczna, że Zarząd liczy się z wieloma kontrolami i potencjalnym zagrożeniem podważania poprawności realizacji programu. Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez szkolenie pracowników i ścisłą współpracę z instytucją sprawującą nadzór nad rozdziałem środków. Jest to istotne ryzyko.

IV. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Analiza wskaźnikowa bilansu

I	STRUKTURA AKTYWÓW	31-12-2010	31-12-2011
1	majątek trwały/aktywa ogółem	66,2%	61,8%
2	majątek obrotowy/aktywa ogółem	33,8%	38,2%
3	majątek trwały/maj. Obrotowy	195,4%	162,0%

W 2011 roku struktura aktywów nie uległa większej zmianie. Spółka wciąż ma nowoczesny, niezamortyzowany majątek produkcyjny. Spółka posiada stan zapasów, który powinien ulec zmniejszeniu w 2012 roku.

II	WSKAŹNIKI WYKORZYSTANIA MAJĄTKU	31-12-2010	31-12-2011
1	sprzedaż/aktywa ogółem	52,5%	64,7%
2	sprzedaż/aktywa ogółem	80,3%	105,8%
3	sprzedaż/stan zapasów	384,1%	366,8%
4	wskaźnik rotacji zapasów [dni]	95,0	99,5
5	liczba cykli inkasa=sprzedaż/należności	5,0	4,6
6	cykl inkasa w dniach	73,6	78,5

Kolejny rok wzrostu sprzedaży (131,3%), przy nieznacznych wzrostach pozycji aktywów (106,6%), spowodował, że główne wskaźniki wykorzystania majątku poprawiły się.

Wobec nieznacznej zmiany wartości aktywów trwałych wskaźnik ich wykorzystania poprawił się najbardziej znacząco.

Niewspółmiernie do sprzedaży wzrosły jedynie zapasy. Pogorszyła się więc relacja sprzedaży do stanu zapasów oraz wzrosła rotacja zapasów z 95 do 99 dni.

Cykl spływu należności wydłużył się do 78,5 dni. Jest to jednak uzasadnione dużą sprzedażą z odroczonym terminem płatności, jaka występowała w końcówce 2011 roku.

III	STRUKTURA PASYWÓW	31-12-2010	31-12-2011
1	kapitał własny/pasywa	87,9%	85,2%
2	kapitał obcy/pasywa	12,1%	14,8%
3	kapitał stały	61 095 716	63 021 015
4	kapitał stały/ majątek trwały	134,9%	139,7%
5	kapitał stały/pasywa	89,3%	86,4%
6	kapitał obcy długoterminowy/pasywa	12,1%	14,8%
7	kapitał obcy krótkoterminowy/pasywa	8,8%	10,3%

Na koniec 2011 roku Sonel SA tylko minimalnie wspiera się kapitałem obcym. Wsparcie to wynika wyłącznie z posiadania w bilansie niezapłaconych zobowiązań i utworzonych rezerw na przyszłe i prawdopodobne zdarzenia. Bardzo wysoki wskaźnik finansowania działalności kapitałem własnym spadł nieznacznie w stosunku do końca ubiegłego roku do z 88% do 85%.

Nieznacznie wzrosła wartość kapitału stałego - głównie za sprawą przyrostu wyniku roku bieżącego.

Spółka wypracowuje dodatnie przepływy i ma stabilną sytuację finansową.

IV	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (debt ratio)	31-12-2010	31-12-2011
1	zobowiązania/aktywa (debt to assets)	9,0%	10,4%
2	kapitał obcy/kapitał własny (debt to equity)	13,8%	17,4%
3	zob. krótkoterminowe/kapitał własny	10,0%	12,1%
4	kapitał własny/majątek trwały	132,9%	137,8%
5	kapitał obcy k-terminowy/majątek obrotowy	26,0%	27,1%
6	wskaźnik pokrycia odsetek	124372,4%	78418,1%

Na dzień bilansowy Spółka nie jest zadłużona.

Wszystkie wskaźniki wypłacalności kształtują się na bardzo wysokim poziomie.

V	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI (liquidity ratio)	31-12-2010	31-12-2011
1	Majątek / zadłużenie	826,6%	675,9%
2	stopa bieżąca majątek obrotowy/kapitał k-terminowy (qurent ratio)	384,8%	368,9%
3	stopa wysokiej płynności: majątek obrotowy - zapasy /zobowiązania bieżące (quick ratio)	229,4%	198,5%
4	środki pieniężne/zobowiązania bieżące	77,1%	43,8%
5	Kapitał obrotowy netto majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe (dobrze jeżeli wartość dodatnia)	17 148 333	20 301 022

Wszystkie wskaźniki płynności przyjmują wskazania wielokrotnie wyższe od uznawanych za bezpieczne. Spółka nie posiada żadnych zobowiązań kredytowych.

VI	RENTOWNOŚĆ (profitability ratio)	31-12-2010	31-12-2011
1	zysk brutto/kapitał własny rentowność kapitału	8,2%	10,5%
2	zysk brutto/aktywa ogółem rentowność majątku	7,2%	8,9%
3	zysk brutto/sprzedaż rentowność sprzedaży	13,8%	13,8%
4	zysk netto/kapitał własnyROE return on equity	7,7%	9,8%
5	zysk netto/kapitał akcyjny	335,4%	433,4%
6	zysk netto/aktywa ogółem ROA return on assets	6,8%	8,3%
7	zysk netto/sprzedaż ROS return on sale	12,9%	12,9%

W 2011 wszystkie wskaźniki rentowności uległy poprawie. Spółka efektywniej wykorzystwała wszystkie zasoby będące w jej dyspozycji.

Ebit za 2011 rok wynosi 6 535 263, a Ebitda 11 570 402 złotych.

VII	PROGNOZOWANIE UPADŁOŚCI	31-12-2010	31-12-2011
1	Model Altmana $Z < 1,81$ upadłość; $Z > 2,99$ pewność kontynuacji (rynek amerykański)	7,14	6,42

Ostatnim wskaźnikiem liczonym w Spółce jest model złożony wskaźnika zintegrowanego zbliżonego do amerykańskiego wskaźnika o nazwie model Altmana. Wskaźnikiem tym podejmuje się próbę całościowej oceny wybranego przedsiębiorstwa pod względem jego kondycji finansowej. Wskaźnik ten określa prawdopodobieństwo upadłości. Bezpieczny dla Spółek przedział to liczba większa niż 2,99. W 2011 roku osiągnięty poziom 6,42 jest nieznacznie niższy, niż przed rokiem, ale jego wartość jest wynikiem przekonującym o bezpiecznej pozycji Sonel SA na rynku.

2. Zatrudnienie

W 2011 roku utrzymano zatrudnienie na poziomie roku 2010. Średnie zatrudnienie wyniosło 209,7. Zmiany, które miały miejsce dotyczyły przekształceń w strukturze organizacyjnej polegających na:

- Likwidacji Działu Mechanicznego KM we Wrocławiu
- Utworzeniu Działu Logistyki i Planowania Produkcji PL
- Utworzeniu Działu Technologicznego w pionie produkcji

Struktura zatrudnienia w poszczególnych grupach pracowniczych w latach 2010-2011 przedstawia się następująco:

Lp.	Grupy pracownicze	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011
1.	Monterzy (produkcja – montaż elektroniczny, operatorzy maszyn, KJ)	54	54
2.	Pracownicy techniczni (Dział KW, PDK, LP, PT)	41	44
3.	Handel i obsługa klienta	22	25
4.	Administracja (AB, AK, FK, BHP PJ, sprzątaczk)	14	13
5.	Konstruktorzy i programiści (KE, KO, KM, RK)	31	26
6.	Zarząd + dyrektorzy + kierownicy	30	27
7.	Logistyka (w tym zaopatrzenie, magazyn, planowanie produkcji)	9	13
8.	Utrzymanie ruchu (w tym i informatycy)	8	7
RAZEM		209	209

Podział zatrudnionych pod względem posiadanego wykształcenia:

Lp.	Wykształcenie	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011
1.	Wyższe	111	121
2.	Średnie	79	68
3.	Zawodowe	17	18
4.	Podstawowe	2	2
RAZEM		209	209

Spółka inwestuje w rozwój zawodowy pracowników między innymi poprzez dofinansowanie studiów wyższych i podyplomowych, realizowanie planu szkoleń zawodowych oraz wdrożenie systemu ocen okresowych. Rozwijany jest także system motywacyjny dla pracowników polegający na objęciu wszystkich programem prywatnej opieki medycznej oraz dofinansowaniu wydatków poniesionych przez pracowników na rekreację, naukę, ochronę zdrowia oraz udział w wydarzeniach kulturalnych.

3. Środowisko naturalne

Firma Sonel S.A. prowadząc działalność gospodarczą posiada aktualne pozwolenia i zgłoszenia w zakresie ochrony środowiska.

Spółka posiada wdrożone i certyfikowane systemy: zarządzania jakością wg ISO 9001:2008, zarządzania środowiskowego wg ISO 14001:2005 oraz system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy wg PN-N-18001:2004.

Prowadzona jest jakościowa oraz ilościowa ewidencja obrotu odpadami, oraz ich selektywne zbieranie i segregowanie. Przekazywanie odpadów do firm zewnętrznych, posiadających odpowiednie zezwolenia, jest dokumentowane.

Prowadzona jest szczegółowa inwentaryzacja opłat za korzystanie ze środowiska. Spółka posiada wpis do rejestru GIOŚ oraz umowę z organizacją odzysku w zakresie sprzętu elektrycznego i elektronicznego oraz odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych.

V. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd SONEL S.A. na posiedzeniu w dniu 27.03.2008 r. podjął Uchwałę w sprawie przyjęcia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, która zawiera następujące stwierdzenie:

„Zarząd SONEL S.A. po zapoznaniu się z dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW:

1. Deklaruje wolę stosowania zawartych w nim rekomendacji i zasad, z wyłączeniem zasady nr I.1 w części dotyczącej transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej, oraz zasady II. 1 i 2.(...).
2. Dołoży wszelkich starań, by w przypadku nie stosowania przez Spółkę SONEL S.A. danej zasady w sposób trwały lub jej incydentalnego naruszenia, niezwłocznie powiadomić o tym fakcie w trybie przewidzianym § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”

Zarząd SONEL Spółka Akcyjna w składzie:

Prezes Zarządu Krzysztof Wieczorkowski,
Wiceprezes Zarządu Jan Walulik,

oświadcza, że Sonel S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego w zakresie zawartym w Załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r., zatytułowane Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Zbiór powyższych zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

2. Wskazanie odstępiania od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstępiania

Zarząd SONEL S.A. po zapoznaniu się z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW:

1. Deklaruje wolę stosowania zawartych w nim rekomendacji i zasad, z wyłączeniem zasady nr I.1 w części dotyczącej transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej;
2. Dołoży wszelkich starań, by w przypadku nie stosowania przez Spółkę SONEL S.A. danej zasady w sposób trwały lub jej incydentalnego naruszenia, niezwłocznie powiadomić o tym fakcie w trybie przewidzianym § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd SONEL SA w następujący sposób uzasadnia wyłączenie stosowania przez SONEL SA zasady nr I.1 w części dotyczącej transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej:

W zakresie zasady nr I.1, Zarząd SONEL S.A. wyjaśnia, że w chwili obecnej Spółka nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby, w odpowiedniej jakości zapis przebiegu obrad. Ponadto wyłączając stosowanie powyższej zasady Spółka kieruje się również wolą zapewnienia ochrony wizerunku osób biorących udział w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SONEL SA. Jednocześnie Zarząd Spółki nadmienia, iż szczegółowe protokoły z przebiegu Walnych Zgromadzeń są dostępne w siedzibie Spółki.

3. Informacja o powołaniu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitetu Audytu i Ryzyk.

Zarząd Sonel S.A. informuje, iż na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 15 czerwca 2010 r. na mocy Uchwały nr 8/RN/15.06.2010 Rady Nadzorczej SONEL S.A. w sprawie utworzenia Komitetów w ramach Rady Nadzorczej powołano:

1. Komitet Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego, który funkcjonuje w następującym składzie:

- Mirosław Nowakowski – Przewodniczący
- Stanisław Zając – Członek Komitetu

2. Komitet Audytu i Ryzyk, który funkcjonuje w następującym składzie:

- Andrzej Diakun – Przewodniczący
- Maciej Posadzy – Członek Komitetu
- Jarosław Tuczek – Członek Komitetu

4. Informacja o przyjęciu i zatwierdzeniu Regulaminu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Regulaminu Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz regulaminu Komitetu Audytu i Ryzyk.

Zarząd Sonel S.A. informuje, iż na mocy Uchwały nr 5/RN/01.12.2010 Rady Nadzorczej SONEL S.A. przyjęto Regulamin Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego.

Zarząd Sonel S.A. informuje, iż na mocy Uchwały nr 4/RN/01.12.2010 Rady Nadzorczej SONEL S.A. przyjęto Regulamin Komitetu Audytu i Ryzyk.

5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W Spółce podejmowane są wszechstronne działania zmierzające do zwiększenia bezpieczeństwa i maksymalnie dokładnego oszacowania danych finansowych. W głównej mierze działania związane z wiarygodnością danych finansowych realizowane są przez następujące działania:

- Czynności inwentaryzacyjne. Wyrażają się głównie w szczegółowej analizie wszystkich możliwych składników prezentowanych w sprawozdaniach. Składniki majątku nietrwałego podlegają liczeniu i weryfikacji stanów faktycznych z zapisami. Należności podlegają uzgodnieniu metodą weryfikacji sald. Podobnie zobowiązania. Pozostałe stany kont rozrachunkowych oraz kont wyrażających dodatnie stany pozostałych aktywów i pasywów podlegają weryfikacji innymi dostępnymi metodami polegającymi głównie na uzgodnieniu stanu księgowego z dokumentami lub ze stanem faktycznym.
- Analiza należności pod kątem możliwości otrzymania zapłaty. W Spółce na bieżąco prowadzona jest działalność monitorująca oraz windykacyjna. Na należności przeterminowane powyżej 180 dni tworzony jest odpis aktualizujący ich wartość w taki sposób, żeby saldo należności wykazywało tylko stany, co do których nie ma niepewności niewykonania.
- System obiegu dokumentów. W ramach obiegu dokumentów wszystkie dokumenty potwierdzające wydatkowanie kosztów podlegają ocenie przez osoby zamawiające pod kątem zgodności pozycji z dokumentów z faktycznymi dostawami i warunkami, jakie podano przy zamawianiu. Dokumenty podlegają kontroli merytorycznej, formalnej i rachunkowej oraz są opisywane w ciężar zleceń produkcyjnych lub wydziałowych. Akcept na dokumencie dokonywany jest przez właściwego kierownika i dyrektora administracyjnego i finansowego lub przez Zarząd Spółki.
- Weryfikacja sprawozdawczości przez biegłych. Sprawozdawczość finansowa roczna i półroczna podlega badaniu przez biegłych rewidentów, którym okazywane są wszystkie dokumenty związane z prowadzeniem firmy.

▪ Czynny udział Zarządu i Rady Nadzorczej w procesie sporządzania i analizie danych finansowych. Wyraża się on w analizie i weryfikacji niektórych pozycji sprawozdawczości firmy. Zarząd Spółki w porozumieniu z Radą Nadzorczą ma obowiązek omawiać z biegłymi szczególne zasady wycen niektórych pozycji bilansowych i analizuje poprawność niektórych pozycji ujawnianych w sprawozdawczości.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 08 grudnia 2011 roku, zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 15 000 zł (słownie: piętnaście tysięcy) złotych, z kwoty 1.385.000 zł do kwoty 1.400.000 zł Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie Uchwały nr 7/11.06.2007r Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 czerwca 2007r. zarejestrowanego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 lipca 2007 r. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 150 000 sztuk (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy sztuk) akcji zwykłych na okaziciela serii D (trzecia transza) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W związku ze zwiększeniem kapitału zakładowego została wyczerpana wartość warunkowego podwyższenia kapitału. Program Motywacyjny, na podstawie którego wyemitowane zostały akcje zwykłe na okaziciela serii D SONEL SA został opisany w Prospekcie Emisyjnym akcji serii E SONEL S.A.

Ważnym działaniem dotyczącym akcji Spółki było podjęcie przez Zarząd SONEL S.A. w dniu 4 marca 2011r. uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zamianę 600.000 sztuk akcji imiennych serii C na akcje zwykłe na okaziciela serii C. Zwyczajne Walne Zgromadzenie SONEL S.A. w dniu 19.04.2011r. podjęło uchwałę na 19/19.04.2011 w sprawie zamiany rodzaju akcji: z akcji imiennych serii C na akcje na okaziciela serii C. Tym samym przestały istnieć ograniczenia w prawach i dysponowaniu akcjami serii C.

Na dzień przekazania raportu struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

OSOBY Z UDZIAŁEM PRZEKRACZAJĄCYM 5 %		ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	% GŁOSÓW WZA	wartość nominalna posiadanych akcji
FOLTA	KRZYSZTOF	2 924 268	20,89%	20,89%	292 426,80
WIECZORKOWSKI	KRZYSZTOF	3 117 744	22,27%	22,27%	311 774,40
NOWAKOWSKI	MIROSŁAW	1 145 289	8,18%	8,18%	114 528,90
SOŁKIEWICZ	TADEUSZ	996 400	7,12%	7,12%	99 640,00
WALULIK	JAN	1 016 783	7,26%	7,26%	101 678,30
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych		702 831	5,02%	5,02%	70 283,10
Pozostali		4 096 685	29,26%	29,26%	409 668,50
RAZEM		14 000 000	100,00%	100,00%	1 400 000

7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują szczególne formy papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują szczególne ograniczenia wykonywania prawa głosu.

VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.

Ograniczenia w dysponowaniu i wykonywaniu praw z akcji nie występują.

1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki powoływany jest, zgodnie z § 17 Statutu SONEL S.A., przez Radę Nadzorczą Spółki. Zarząd składa się z co najmniej jednego, a najwyżej trzech członków, wybieranych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja pierwszego Zarządu trwa 1 rok, a kadencja następnych Zarządów nie dłużej niż 5 lat.

Mandat członka Zarządu wygasa:

- a) najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu,
- b) wskutek śmierci,
- c) wskutek odwołania,
- d) wskutek złożonej rezygnacji.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu przed upływem kadencji. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu. Członek Zarządu może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji Prezesowi Zarządu Spółki w formie pisemnej. Prezes Zarządu rezygnację przekazuje bezzwłocznie Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej bezzwłocznie zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej, która przyjmuje rezygnację.

W razie rezygnacji wszystkich członków Zarządu lub Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu przekazuje pisemną rezygnację Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej bezzwłocznie zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej, która przyjmuje rezygnację i powołuje nowy Zarząd lub nowego Prezesa.

VII. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA

Zmiana statutu Spółki, zgodnie z § 30 ust. 5, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy.

1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia reguluje § 27 Statutu Spółki, Regulamin Walnego Zgromadzenia oraz przepisy kodeksu Spółek handlowych i inne przepisy prawne. Walne zgromadzenia są zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, tak by odbyło się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, jeżeli uzna to za wskazane, a także na wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Akcjonariusz (akcjonariusze) reprezentujący jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, mogą domagać się umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Zarząd na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że statut lub Kodeks Spółek Handlowych ustanawiają surowsze warunki ich powzięcia.

Zgodnie z § 30 statutu Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy wymienione w Kodeksie Spółek Handlowych, a w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
- 7) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- 8) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) nabycia akcji własnych przez pracowników lub osoby, które były zatrudnione w Spółce lub w Spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 11) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 12) połączenie z inną Spółką,
- 13) wybór Przewodniczącego, a następnie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzeń,
- 14) odwołanie przed upływem kadencji członków Rady Nadzorczej,
- 15) rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą,
- 16) wybór i odwoływanie likwidatorów oraz ustalenie ich wynagrodzenia,
- 17) ustalenie daty nabycia prawa do dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.

2. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Na dzień 31-12-2011 skład Zarządu przedsiębiorstwa przedstawiał się następująco:

Krzysztof Wieczorkowski Prezes Zarządu

Jan Walulik Wiceprezes Zarządu

W Spółce jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

W 2011 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Od dnia 15-06-2010r i przez cały 2011 rok skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Andrzej Diakun Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mirosław Nowakowski Członek Rady Nadzorczej

Maciej Posadzy Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Tuczek Członek Rady Nadzorczej

Stanisław Zając Członek Rady Nadzorczej

3. Podpisy Zarządu

Krzysztof Wieczorkowski

Jan Walulik

VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE

1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Nie istnieją postępowania dotyczące zobowiązań, które spełniają powyższe kryteria.

2. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowania odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz w odniesieniu do największych postępowania w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności.

Nie istnieją postępowania dotyczące zobowiązań, które spełniają powyższe kryteria.

W 2011 roku toczyło się jedno postępowanie przed Sądem Pracy z siedzibą w Świdnicy. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania proces nie jest zakończony .

IX. INFORMACJE SZCZEGÓLNE DLA EMITENTÓW PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ WYTWÓRCZĄ I USŁUGOWĄ

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Sprzedaż i jej dynamikę w ujęciu wartościowym i ilościowym w podziale na podstawowe obszary funkcjonowania Spółki prezentuje tabela poniżej:

STRUKTURA RZECZOWA SPRZEDAŻY	2010 ROK	struktura wartościowa 2010	2011 ROK	struktura wartościowa 2011	dynamika 2011/2010
Mierniki	24 256 351,12	67,52%	32 597 583,19	69,15%	134,39%
	18 167		22 248		122,46%
Akcesoria	2 371 227,71	6,60%	3 359 478,42	7,13%	141,68%
	18 310		20 433		111,59%
usługi montażu	9 047 378,54	25,19%	10 978 685,03	23,29%	121,35%
	466 911		353 002		75,60%
Pozostałe	248 521,44	0,69%	202 954,51	0,43%	81,66%
Razem	35 923 478,81	100,00%	47 138 701,15	100,00%	131,22%

Wzrost sprzedaży w 2011r. w poszczególnych obszarach, możliwy był dzięki wprowadzeniu nowych produktów do oferty firmy oraz działaniom, które Spółka podjęła:

- Koncentracja działań handlowych na wybranych grupach odbiorców w kraju oraz,
- Intensyfikacja działań na wybranych rynkach eksportowych,
- Dedykowane akcje promocyjne,
- Współpraca z organizacjami opiniotwórczymi w kraju i zagranicą,
- Skrócony czas odpowiedzi na potrzeby rynku w postaci nowo wdrażanych produktów,

Główne grupy produktowe – produkcja mierników:

Mierniki wielofunkcyjne (w tym MPI-520, MPI-525, MPI-502, MPI-505)

W 2011r. grupa mierników wielofunkcyjnych została poszerzona o kolejny model – MPI-505, który umiejscawia się w środkowym segmencie dla tej grupy. Grupa mierników wielofunkcyjnych była w 2011r. istotnym elementem sprzedaży.

Mierniki rezystancji uziemienia (w tym MRU-200, MRU-120, MRU-105, MRU-21, MRU-20)

Oferta produktowa firmy Sonel S.A. w zakresie mierników rezystancji uziemienia jest kompletna. Wypełnia cały segment rynku poczynając od mierników przeznaczonych dla mniej wymagających użytkowników, a kończąc na flagowym modelu MRU-200 wykorzystującym wszystkie uznane metody pomiaru rezystancji uziemienia. Grupa mierników rezystancji uziemienia znalazła się w czołówce dobrze sprzedających się mierników w 2011r.

Kamery termowizyjne (w tym KT-384, KT-160, KT-150, KT-140)

Analiza termowizyjna może być stosowana wszędzie tam, gdzie istnieje potrzeba zmierzenia temperatury, lub zbadania rozkładu temperatur z bezpiecznej odległości. Wykorzystuje się do tego bezkontaktowy pomiar w widmie podczerwieni, gdzie temperatury obiektów zostają pokazane jako odpowiadające im różne kolory. Takie obrazy pozwalają na szybki przegląd temperatur powierzchni, oraz w szczególności wskazanie miejsc o temperaturze odbiegającej od otoczenia. Zakres zastosowania tego produktu jest praktycznie nieograniczony i rozciąga się na wszystkie dziedziny gospodarki np. energetyka, przemysł, budownictwo itp.

Wprowadzenie kamer termowizyjnych do oferty Sonel S.A okazało się dużym sukcesem. Zaangażowanie handlowców w rozpoznanie tego segmentu rynku w zestawieniu z możliwościami kamer oraz pozycją marki na rynku krajowym, umożliwiło w 2011r. osiągnięcie znaczącego udziału w sprzedaży krajowej i zagranicą.

Analizator jakości zasilania (w tym PQM-701Z, PQM-701)

Miernik adresowany jest do bardzo szerokiego grona użytkowników chcących dokonać kontroli jakości energii elektrycznej przy użyciu urządzenia przenośnego. PQM 701 znajduje zastosowanie zarówno w obszarze energetyki zawodowej, służb utrzymania ruchu w zakładach przemysłowych, jak również wśród osób prowadzących działalność usługową w zakresie analizy sieci, audytów energetycznych itp.

Analiza jakości zasilania jest zagadnieniem coraz bardziej istotnym zarówno dla odbiorców, jak i dostawców energii elektrycznej. Przemysłowa konstrukcja PQM-701 w zestawieniu z przyjaznym oprogramowaniem spowodowały bardzo dobre przyjęcie miernika na rynku. W ostatnich miesiącach 2011r. pojawił się na rynku model PQM-701Z posiadający pożądaną przez użytkowników funkcjonalność, które były niedostępne we wcześniejszej wersji. Spółka rozważa rozwój tej grupy produktowej.

Mierniki rezystancji izolacji (w tym MIC-5000, MIC-2510, MIC-2500, MIC-2505, MIC-10, MIC-30)

Rok 2011 r. przyniósł znaczne zmiany w istotnej dla firmy grupie produktowej – mierników rezystancji izolacji - które polegały na wymianie pokoleniowej przyrządów. Pojawiały się w ofercie nowe modele tzn. MIC-10, MIC-30, a w ostatnim kwartale 2011r. także MIC-2505 i MIC-2510. Nowe produkty cechują nowe funkcjonalności (dostosowanie do bieżących potrzeb rynku), a także atrakcyjny design. Dzięki intensywnej pracy w 2011 roku, mierniki rezystancji izolacji zyskały wielu zadowolonych klientów, m.in. na rynkach azjatyckich. W związku

z pojawieniem się tych produktów, należy oczekiwać w najbliższych latach umocnienia się pozycji firmy (w kraju), w tej grupie produktowej oraz znacznego zwiększenia obecności na rynkach zagranicznych.

Mierniki bezpieczeństwa sprzętu elektrycznego (w tym PAT-805 i PAT-800)

Jest to nowa linia produktowa firmy Sonel S.A. Produkty te umożliwiły obecność w nowym segmencie rynku, innym niż w przypadku pozostałych grup produktowych. W 2011r. zostały wdrożone działania szkoleniowe i promocyjne, które mają na celu zaznajomienie klientów firmy z nowymi produktami. Należy oczekiwać, że grupa mierników bezpieczeństwa sprzętu elektrycznego będzie zyskiwać na znaczeniu. Ten rodzaj pomiarów nie jest powszechny na wszystkich odcelowych rynkach.

2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Spółka prowadzi sprzedaż mierników na rynku krajowym (47% udziału w sprzedaży ogółem) i zagranicą (30% udziału). Firma oferuje również montaż podzespołów elektronicznych dla klientów krajowych i zagranicznych, co stanowi 23% sprzedaży.

Istnieją dwie firmy których udział w sprzedaży Emitenta stanowi co najmniej 10% przychodów.

Jedna to Sonel OOO, - jeden z zagranicznych odbiorców, który posiada 15% udziału w sprzedaży.

Druga firma to, Lincoln Electric Bester Sp. z o.o. z siedzibą w Bielawie, który posiada 11% udziału w sprzedaży. Firma jest odbiorcą usług montażu elementów elektronicznych. Sonel SA nie ma formalnych powiązań z tą firmą.

Spółka nie jest zależna od dostawców. Zakupy dokonywane były w ostatnich latach głównie na rynku krajowym. Od czasu wejścia do Unii Europejskiej udział dostawców zagranicznych systematycznie rośnie. W 2011 roku jest już znaczący.

3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W 2011 roku Spółka zawarła porozumienie w sprawie wykonania dla kontrahenta krajowego, do końca 2012 roku, usług montażu, których wartość wyniesie ponad 5,5 mln zł. W związku z tym, że wartość usług wykonanych dla tego kontrahenta w 2011 roku wyniosła ponad 2,5 mln zł. łączna kwota obrotów wykonanych i planowanych przekroczy wartość 10% kapitałów własnych emitenta. Informacja o zawarciu porozumienia została opublikowana w raporcie bieżącym nr 18/2011 w dniu 03 sierpnia 2011 roku.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Spółka nie jest powiązana kapitałowo ani organizacyjnie z innymi podmiotami. Jednakże między udziałowcami i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi istnieją wzajemne zależności.

Na potrzeby niniejszej informacji przyjmuje się, że podmiotami powiązanymi wobec SONEL SA są firmy:

Elektrotim SA z siedzibą we Wrocławiu,

Tim SA z siedzibą w Siechnicach,

Vistalex SA z siedzibą we Wrocławiu.

Powiązanie, o którym mowa powyżej, wynika z faktu, iż osoby Zarządzające SONEL SA są członkami organów nadzorujących ww. Spółek oraz posiadają akcje w ww. podmiotach, tj:

Pan Andrzej Diakun, będąc Prezesem Zarządu Elektrotim SA, jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej SONEŁ SA. Posiada 110 940 akcji SONEŁ SA, co stanowi 0,79 % udziału w kapitale akcyjnym.

Pan Mirosław Nowakowski, będąc wcześniej Członkiem Zarządu TIM SA, a obecnie Wiceprezesem Zarządu ds. Rozwoju Elektrotim SA, pełni jednocześnie funkcję członka Rady Nadzorczej SONEŁ SA. Posiada 1.145.289 akcji SONEŁ SA (co stanowi udział w kapitale akcyjnym w wysokości 8,18 %).

Pan Jan Walulik, będąc Wiceprezesem SONEŁ SA, jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej Elektrotim SA.

Pan Krzysztof Wieczorkowski, będąc Prezesem SONEŁ SA, pełni jednocześnie obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej TIM SA. Posiada 3 000 000 akcji TIM SA (12,99 %) oraz 820.385 akcji Elektrotim SA (8,33 %).

Ponadto Pan Wieczorkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Vistalex SA.

Wobec uznania tych powiązań za istotne, emitent podaje następujące dane:

W okresie od 01-01-2011 roku do dnia 31-12-2011 roku zakupy SONEŁ SA od Spółki TIM SA wyniosły netto 242 830,76 złotych, i dotyczyły zakupu usług związanych z dystrybucją wyrobów Spółki przez TIM SA oraz zakupu materiałów.

W okresie od 01-01-2011 roku do dnia 31-12-2011 roku Emitent sprzedał firmie TIM SA wyroby i usługi na kwotę netto 1 739 505,16 złotych.

W okresie od 01-01-2011 roku do dnia 31-12-2011 roku zakupy SONEŁ SA od Spółki ELEKTROTIM SA wyniosły netto 20 919,89 złotych i dotyczyły nabycia energii elektrycznej we Wrocławiu.

W okresie od 01-01-2011 roku do dnia 31-12-2011 roku Emitent sprzedał firmie ELEKTROTIM SA wyroby i usługi na kwotę 3 378,00 złotych netto.

W okresie od 01-01-2011 do 31-12-2011 nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Soneł SA a Vistalex SA.

Wszystkie transakcje dokonane zostały na warunkach rynkowych.

- X. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI — OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi innymi, niż typowe i rutynowe.

Informację o wzajemnych obrotach przedstawiono w punkcie 4 rozdziału VII.

- XI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W 2011 roku, w dniu 30-05-2011, podpisano z ING Bankiem Śląskim umowę o 1-5 letni kredyt złotowy w rachunku bankowym. Maksymalny pułap zadłużenia w rachunku bieżącym to kwota 2 000 000 złotych. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności. Kredyt podlega spłacie w całości w dniu 29-05-2014. Umowa zawierała zapisy o koszcie pożyczanego kapitału w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 1M zwiększoną o stałą marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych należnościach Spółki.

1. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W 2011 roku nie wystąpiły pożyczki udzielane innym podmiotom.

XII. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI

W dniu 09-06-2009 z bankiem ING Bank Śląski SA podpisano umowę kaucji na kwotę 20 660 złotych, aktywną do dnia 22-06-2011, tytułem zabezpieczenia napraw gwarancyjnych wynikających z dostawy. Gwarancja wygasła, a środki powróciły na konto podstawowe Sonel SA.

Ponadto w nowym roku- 2012 Spółka podpisała w dniu 04-01-2012 zlecenie gwarancji tytułem zabezpieczenia kontraktu z krajowym przedsiębiorstwem.

I tak podpisano gwarancję do kwoty 143 865,97 na okres od 10-01-2012 do 31-03-2012 jako gwarancję dobrego wykonania kontraktu oraz na okres od 01-04-2012 do 15-03-2014 tytułem gwarancji rękojmi.

XIII. RELACJE INWESTORSKIE

W związku z faktem, iż SONEL SA jest Spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd Spółki, poza wykonywaniem obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, regularnie informował potencjalnych i obecnych Inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji Spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

W 2011 roku Prezes Zarządu SONEL S.A. odbył około 25 spotkań indywidualnych z analitykami finansowymi oraz giełdowymi. Dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko giełdowe i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również nadmienić, iż w 2011 ukazało się łącznie około 20 tekstów oraz wzmianek prasowych dotyczących SONEL SA. Ukazywały się one przede wszystkim w takich tytułach prasowych jak: PARKIET, PULS BIZNESU, RZECZPOSPOLITA, PAP (prasa ekonomiczna - gospodarcza) oraz ELEKTROSYSTEMY, ELEKTROINSTALATOR, RYNEK ELEKTRYCZNY (czasopisma branżowe). Ponadto Prezes Zarządu SONEL SA udzielił 4 wywiadów telewizyjnych w TVN CNBC.

Jednym z celów działań realizowanych w 2011, w zakresie PR i IR, było umocnienie wizerunku Spółki, jako lidera rynku producentów elektronicznych przyrządów pomiarowych. W związku z tym w 2011 roku ukazała się seria artykułów sponsorowanych oraz reklam wizerunkowych w prasie branżowej (ELEKTROSYSTEMY, ELEKTROINSTALATOR).

Zarząd SONEL SA prowadzi stałą współpracę z firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations (umowa zawarta została w marcu 2011 r.). Współpraca w tym zakresie wspiera działania SONEL SA mające na celu wzmacnianie odpowiedniego wizerunku firmy. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim oraz medialnym i do budowania odpowiedniej polityki informacyjnej.

SONEL S.A jest uczestnikiem Programu Wspierania Płynności. Nakłada to na Spółkę obowiązek prowadzenia strony internetowej dotyczącej relacji inwestorskich zgodnie z modelem przekazanym przez GPW. Materiały zamieszczane na tej stronie publikowane są w języku polskim i angielskim.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki nie tylko w branży elektrotechnicznej, lecz przede wszystkim w środowisku inwestorskim i instytucji finansowych. Dzięki prowadzonym już od kilku lat działaniom PR i IR SONEL SA postrzegana jest jako Spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka SONEL SA istnieje w świadomości kluczowych segmentów z otoczenia rynkowego i giełdowego Spółki.

XIV. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2011 roku podwyższeniu uległ kapitał zakładowy Spółki o kwotę 15 000 zł (słownie: piętnaście tysięcy) złotych, z kwoty 1.385.000 zł do kwoty 1.400.000 zł. Realizacja emisji wynikała z programu motywacyjnego dla członków Zarządu.

Środki z emisji wykorzystano w bieżącej działalności.

XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Zarząd Spółki nie publikował prognozy na 2011 rok

XVI. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Spółka w 2011 roku zrezygnowała ze współpracy z Citi Bankiem Handlowym SA, i Bankiem BGŻ SA. Aktualnie rachunki prowadzone są wyłącznie w ING Banku Śląskim SA o/Wrocław.

Wszelkie prawidłowe płatności regulowane są terminowo.

Spółka obecnie ma znaczącą nadwyżkę finansową i nie korzysta ze wsparcia kredytami. W razie zagrożenia płynności Sonel SA może wspierać się linią kredytową w rachunku bieżącym.

W ocenie Zarządu w 2012 roku wszystkie zamierzenia wymagające znaczących nakładów finansowych zostaną zrealizowane we własnym zakresie korzystając ze zgromadzonych środków i wypracowanych nadwyżek finansowych. Spółka liczy też na płatności zaliczek z tytułu realizacji zadań objętych dotacjami.

XVII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Spółka na 2012 planuje działania inwestycyjne według poniższego zestawienia.

Rodzaj majątku	RAZEM	Struktura
maszyny urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, komputery	21 000	0,35%
specjalistyczne maszyny i urządzenia	383 000	6,38%
urządzenia techniczne	87 000	1,45%
narzędzia przyrządy wyposażenie	414 000	6,90%
Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	295 000	4,92%
RAZEM ŚRODKI TRWAŁE	1 200 000	20,00%
Prace badawczo rozwojowe	4 800 000	80,00%
ŁĄCZNE WYDATKI W OKRESIE	6 000 000	100,00%

Podobnie jak w latach ubiegłych w 2011 roku przeszło 80 % wydatków zostanie poniesiona na kontynuację i realizację nowych prac rozwojowych. Zarząd liczy na wsparcie powyższych nakładów na poziomie około 31 %.

Inwestycje modernizujące park maszynowy mają polegać głównie na uelastycznianiu stanowisk roboczych i dopasowywania ich do aktualnych potrzeb przedsiębiorstwa.

W ocenie Zarządu realizacja planu inwestycji jest możliwa. Zarząd jednak zastrzega, że w razie konieczności zahamowania rozwoju lub przyspieszenia prac albo w przypadku konieczności realizacji innych zakupów, nie widzi przeszkód dla zmiany planów inwestycyjnych określonych powyżej.

XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W latach 2009 - 2011 gospodarka polska odczuła skutki światowego kryzysu. Pomimo wzrostu PKB, wiele przedsiębiorstw odczuło dekoniunkturę wynikającą z załamania na rynkach światowych. W Polsce wzrost gospodarczy zrealizowany został głównie w zakresie dotyczącym dużych inwestycji infrastrukturalnych, przy jednoczesnym nieznacznym wzroście konsumpcji indywidualnej. Wobec zagrożeń związanych z kryzysem wiele firm prowadziło zachowawczą strategię, nie realizując planów rozwojowych, skupiając się na utrzymaniu dotychczasowych rynków. Właśnie do takich przedsiębiorstw skierowana jest oferta Emitenta.

W 2011 roku wprowadzono na rynek kolejne nowe konstrukcje przyrządów pomiarowych. W firmie w sposób ciągły realizowane są działania związane z pozyskaniem nowych konstrukcji. Rozwój tej dziedziny działalności uległ intensyfikacji w związku z zaakceptowaniem przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie projektu prac rozwojowych i podpisanie umowy o dotację do tych działań. Spodziewany poziom refundacji kosztów kwalifikowanych to przeszło 35 %. Spółka będzie ubiegać się o zaliczki na potrzeby realizacji projektu. Działania będą kontynuowane w 2012 roku.

XIX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

W ocenie Zarządu Spółki za istotne dla rozwoju Spółki należy uznać następujące czynniki:

Czynniki wewnętrzne:

- zakończony proces inwestycyjny, którego rezultatem jest posiadanie przez Spółkę pełnej infrastruktury produkcyjnej umożliwiającej istotny wzrost mocy wytwórczych oraz poprawiający konkurencyjność Spółki,
- optymalny poziom zatrudnienia umożliwiający realizację przyjętych planów produkcyjnych i handlowych,
- realizacja prac badawczo – rozwojowych, rezultatem których jest przekazywanie do sprzedaży szerszej oferty produktowej.
- jasno określona strategia działania do roku 2015.
- bezpieczny poziom kapitałów własnych pozwalający prowadzić stabilną działalność.

Czynniki zewnętrzne:

- zawirowania koniunktury gospodarczej na rynkach spowodowane kryzysem finansowym strefy EURO, a co za tym idzie, spadek popytu na produkty Spółki,
- Wszystkie sygnały o słabości gospodarek europejskich i załamania gospodarek światowych negatywnie wpływają na koniunkturę. W ślad za tym zwiększa się ostrożność przedsiębiorców do nabywania wyrobów Emitenta.
- pogarszająca się zdolność płatnicza klientów Spółki może uniemożliwić sprzedaż i tym samym doprowadzić do utraty rentowności,
- wahania kursu EUR/PLN mogące obniżyć wartość przychodu Spółki oraz zwiększyć koszty zakupów komponentów do produkcji. Obie te strefy funkcjonowania równoważą się. W 2012 może dojść do dalszego wzrostu sprzedaży zagranicznej co spowoduje powstanie nadwyżki kwot uzyskanych w walutach do

wydatkowanych. Spadek wartości euro może być niekorzystny dla SONEL SA. Jednocześnie umocnienie się złotego może pozytywnie wpływać na nastroje w kraju pociągając sobą zwiększenie popytu krajowego.

Perspektywy rozwoju:

Spółka w 2012 roku i w kolejnych latach zamierza nadal dynamicznie inwestować w rozwój w obszarze nowych konstrukcji. Celem Spółki jest uzyskanie wzrostów sprzedaży i całkowite wykorzystanie mocy produkcyjnych, co nawet przy malejących marżach powinno przynieść wzrosty wyników.

Kompletna baza produkcyjna w kolejnych latach nie wymaga znaczących inwestycji. Dodatnie przepływy powinny pozwolić na systematyczne wypłacanie dywidendy dla akcjonariuszy.

Działania marketingowe Emitenta będą koncentrować się na budowaniu silnej pozycji na rynku poprzez aktywne uczestnictwo w wielu imprezach wystawienniczych w kraju i za granicą. Spółka planuje większy nacisk na rynkowe aspekty oferty produktowej.

Przyjęty plan inwestycyjny na rok 2012 w kwocie ponad około 6 milionów złotych odzwierciedla determinację Spółki do modernizacji i rozwoju. Spółka inwestuje głównie w rozwój nowych produktów.

Ponad 80 % tej kwoty będzie przeznaczane na rozwój nowych produktów, pozostała część na działania poprawiające efektywność produkcji oraz na proces akredytacji laboratorium pomiarowego.

Spółka ciągle będzie zabiegała o fundusze unijne w obszarach nowych technologii. W dalszym ciągu realizowany będzie program szkoleniowy dla klientów Spółki w obszarze pomiarów elektrycznych, jak i towarzyszących im uwarunkowań prawnych. W ramach edycji szkoleniowej 2012 planujemy przeprowadzić wiele szkoleń, w których uczestniczyć będzie kilka tysięcy klientów.

Zamierzamy również zorganizować ogólnopolską konferencję naukowo-techniczną, na której będzie okazja do stworzenia wizerunku Firmy jako kompetentnej i przyjaznej klientom.

XX. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2011 roku dokonano dość istotnych zmian w strukturze organizacyjnej Spółki. W styczniu 2011 roku zlikwidowano Dział Konstrukcji Mechanicznych w pionie Dyrektora d.s. Rozwoju. Pracownicy zlikwidowanego działu zostali włączeni do pionu Dyrektora d.s. Rozwoju. Kolejne zmiany w strukturze organizacyjnej zostały wprowadzone we wrześniu 2011 r. Dotyczyły one pionu produkcji i polegały na utworzeniu w tym pionie Działu Logistyki i Planowania Produkcji. W strukturę tego działu zostały włączone dotychczasowy dział zaopatrzenia, magazyn produkcyjny oraz specjalista d.s. planowania produkcji. Te działy uległy likwidacji jako samodzielne komórki organizacyjne. W pionie produkcji został także utworzony Dział Technologiczny.

W 2011 roku rozszerzono zakres działalności Działu Marketingu, w którego struktury włączono Dział Menadżerów Produktu i Dział Szkoleń..

XXI. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

W 2011 nie zostały zawarte tego typu umowy.

W 2011 roku nie dokonano żadnych zmian w zakresie umów pomiędzy osobami zarządzającymi, w zakresie rekompensat związanych z utratami stanowisk. Istniejące zapisy w tym zakresie wynikają z podpisanych umów o pracę. W zakresie umowy z Wiceprezesem Zarządu nie istnieją żadne odmienne uregulowania niż wynikające z kodeksu Pracy. Umowa pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu zakłada wydłużony do 6-ciu miesięcy okres

wypowiedzenia oraz przyznaje Prezesowi w razie odwołania przed upływem kadencji odprawę w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Prawo do odprawy nie będzie przysługiwać w razie winy pracownika uzasadniającej wcześniejsze rozwiązanie umowy bez wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym

XXII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za 2009 rok i za 2010 rok przedstawiały się następująco (dane zaprezentowane w złotych):

L.p.	Zarząd	2010 rok	2011 rok
1	Wieczorkowski Krzysztof	293 862,68	452 792,48
1.1	płaca zasadnicza	285 000,00	300 000,00
1.2	premia zarządu	0	146 852,00
1.3	premia inna	3 064,32	0
1.4	nagroda z zysku	0	0
1.5	abonament medyczny	5 798,36	5 940,48
2	Walulik Jan	248 770,72	367 254,39
2.1	płaca zasadnicza	228 000,00	240 000,00
2.2	premia zarządu	0	97 902,00
2.3	premia inna	20 664,05	22 971,38
2.4	nagroda z zysku	0	0
2.5	abonament medyczny	12,67	5 796,48
2.6	inne dodatki	94	584,53
	Razem Zarząd	542 633,40	820 046,87

L.p.	Rada Nadzorcza	2010 rok	2011 rok
1	Diakun Andrzej	24 000,00	25 000,00
2	Nowakowski Mirosław	12 000,00	15 000,00
3	Posadzy Maciej	12 000,00	15 000,00
4	Freyberg Piotr	3 000,00	-
5	Jatczak Jarosław	2 000,00	-
6	Tuczko Jarosław	9 000,00	9 000,00
7	Zając Stanisław	9 000,00	15 000,00
	Razem Rada Nadzorcza	71 000,00	79 000,00

Ponadto w dniu 11-06-2007 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SONEL SA przyjęło do stosowania założenia Programu Motywacyjnego w Spółce. W wyniku realizacji tego programu członkowie Zarządu byli uprawnieni do objęcia po 150 000 akcji SONEL SA za każdy rok. W tym Prezes Zarządu 50 % i Wiceprezes Zarządu 50 %. W tym celu Spółka wyemitowała 450 000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia w/w 450 000 akcji. Warranty zostały przeznaczone do nabycia przez Członków Zarządu, w cenie po 0,01 złote go za jedną sztukę pod warunkami:

- zrealizowania przez Spółkę zysku operacyjnego w wysokości co najmniej 90 % zysku operacyjnego w roku poprzednim, po wyłączeniu zdarzeń nietypowych i jednorazowych.
- osoba uprawniona przepracowała w Spółce co najmniej przez pełne 12 miesiące roku za który przyznawane są warranty.

Realizacja uprawnień wynikających z programu motywacyjnego następowała w terminie 12 miesięcy od zakończenia roku Programu Motywacyjnego, za który osoba uprawniona nabyła warrant.

Program został zrealizowany. Zarządowi przydzielono po 75 000 warrantów za 2007 rok i po 75 000 za 2008 rok, które zostały zamienione na akcje zwykłe. Za 2009 rok warunek nie został spełniony.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniach 18-19.06.2011r. podjęła uchwałę o sporządzeniu Listy Imiennej Osób, które spełniły warunki do objęcia warrantów za 2010. Na listę wpisano:

- Prezesa Zarządu Krzysztofa Wieczorkowskiego –liczba warrantów 75 000

- Wiceprezesa Zarządu Jana Walulika –liczba warrantów 75 000

Wartość godziwa warrantu subskrypcyjnego oszacowana została na poziomie 6,57 złote go za jedną sztukę. Wartość programu za 2010 rok została ujęta w kosztach 2010 roku w kwocie wynoszącej połowę wartości wycenionej, czyli w wysokości 492 750,00 złotych i odniesiona na kapitał aktualizacji i wyceny opcji pracowniczych. Po zrealizowaniu emisji kwota wyceny zostaje przeniesiona na kapitał rezerwowy Druga transza wyceny została ujęta w podobny sposób w 2011 roku.

XXIII. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Osoby nadzorujące wg stanu na dzień sporządzenia raportu posiadają następujące ilości akcji i mają następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

Osoby nadzorujące		Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji
DIKUN	ANDRZEJ	110 940	0,79%	0,79%	11 094,00
NOWAKOWSKI	MIROSLAW	1 145 289	8,18%	8,18%	114 528,90
POSADZY	MACIEJ	4 520	0,03%	0,03%	452,00

Osoby zarządzające posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają na dzień sporządzenia niniejszego raportu następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

Osoby zarządzające		Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji
WIECZORKOWSKI	KRZYSZTOF	3 117 744	22,27%	22,27%	311 774,40
WALULIK	JAN	1 016 783	7,26%	7,26%	101 678,30

XXIV. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Zarząd Sonel SA nie ma żadnych informacji o szczególnych umowach, które mogą wpłynąć na proporcje posiadanych akcji.

XXV. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie funkcjonuje szczególny system kontroli programów akcji pracowniczych. W 2006 roku została przeprowadzona emisja 600.000 szt. akcji serii C skierowana do niektórych pracowników Spółki. W 2011 roku dotychczasowe akcje imienne serii C zostały zmienione na akcje zwykłe na okaziciela serii C.

XXVI. INFORMACJE O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM

Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za 2011 rok podpisano w dniu 25-05-2011 z firmą ELIKS Audytorską Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS.

Umowa została zawarta w zakresie:

- Przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 rok;
- Sporządzenia opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego;
- Sporządzenia raportu z badania.

Wynagrodzenie za wykonanie badania określono na kwotę 21 000 złotych netto plus odpowiednia kwota podatku od towarów i usług.

Ponadto w dniu 25-05-2011 podpisano z firmą ELIKS Audytorska Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS, umowę w zakresie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku. Wynagrodzenie z tytułu realizacji tej umowy określono na kwotę 10 500 netto, plus odpowiednia kwota podatku od towarów i usług.

Umowę o badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok zrealizowano również z firmą ELIKS Audytorska Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS.

Wyżej wymienioną umowę zawarto w dniu 06-04-2010.

Umowa została zawarta w zakresie:

- Badania sprawozdania za 2010 rok;
- Sporządzenia opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego;
- Sporządzenia raportu z badania.

Wynagrodzenie za wykonanie badania wyniosło 21 000 złotych netto.

Ponadto w dniu 06-04-2010 podpisano z firmą ELIKS Audytorska Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS, umowę w zakresie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku. Wynagrodzenie z tytułu realizacji tej umowy wyniosło 10 000 złotych plus odpowiednia kwota podatku od towarów i usług.

SONEL S.A. (4)
58-100 Świdnica, ul. Wokulskiego 11
tel. (074) 8583800, fax (074) 8583809
NIP 884-00-33-448 REG. 890236667

SONEL S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
mgr inż. Jan Walulik

SONEL S.A.
PREZES ZARZĄDU
mgr inż. Krzysztof Wierzchowski

05-03-2012

Spis treści:

I. WSTĘP	2
II. INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM	4
1. Sytuacja gospodarcza w 2011 roku	4
2. Sytuacja majątkowa i finansowa SONEL S.A.	6
3. Ocena efektów działań podjętych w 2011 roku	6
III. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	7
1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	7
2. Przewidywany rozwój jednostki	7
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	8
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	8
5. Informacja o nabyciu akcji własnych	9
6. Oddziały Firmy	9
7. Instrumenty finansowe w zakresie:	9
(a) Ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka	9
b) Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	10
8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	10
9. Nietypowe czynniki wpływu na wynik finansowy Spółki	12
10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	13
IV. WSKAZNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIEN ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	16
1. Analiza wskaźnikowa bilansu	16
2. Zatrudnienie	18
3. Środowisko naturalne	18
V. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	20
1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego	20
2. Wskazanie odstępiania od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstępiania	20
3. Informacja o powołaniu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitetu Audytu i Ryzyk	21
4. Informacja o przyjęciu i zatwierdzeniu Regulaminu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Regulaminu Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz regulaminu Komitetu	21
5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	21
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	22
7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	22
8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	22
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	23
1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	23
VII. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA	23
1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	23
2. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	24
3. Podpisy Zarządu	24
VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE	25
1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	25
2. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowania odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz w odniesieniu do największych postępowania w grupie zobowiązań grupie wierzytelności	25
IX. INFORMACJE SZCZEGÓLNE DLA EMITENTÓW PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ WYTWÓRCZĄ I USŁUGOWĄ	25
1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowymi ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	25
2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informację o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	27
3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	27
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Spółka nie jest powiązana kapitałowo ani organizacyjnie z innymi podmiotami. Jednakże między udziałowcami i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi istnieją wzajemne zależności	27
X. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI — OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEC WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	28
XI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI	28
1. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	28

XII. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI	29
XIII. RELACJE INWESTORSKIE	29
XIV. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI	30
XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	30
XVI. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM	30
XVII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI	30
XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	31
XIX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ	31
XX. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	32
XXI. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	32
XXII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITAŁE EMITENTA	33
XXIII. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)	34
XXIV. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	34
XXV. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	34
XXVI. INFORMACJE O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM	34