



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

**SONEL SA**

**ZA 2010 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 01-01-2010 do 31-12-2010

Dane porównywalne prezentowane są:

- za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009 w zakresie rachunku zysków i strat
- wg stanu na dzień 31-12-2009 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-księgową 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 Firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

Organem nadzorującym prace Zarządu Spółki jest Rada Nadzorcza.

Do dnia 15-06-2010 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Andrzej Diakun	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Freyberg	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Posadzy	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Jatczak	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15-06-2010r Walne Zgromadzenie SONEL SA dokonało zmian ustalając nowy skład Rady Nadzorczej:

Andrzej Diakun	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Posadzy	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Tuczeko	Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Zajęc	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 385 000 zł i dzieli się na 13 850 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 13 850 000.

W 2010 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 2010 roku

W całym, 2010 roku a szczególnie w ostatnich trzech miesiącach 2010 roku nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego. W całym 2010 roku produkt krajowy brutto wzrósł o 3,8 proc., a więc o ponad dwa punkty procentowe więcej niż rok wcześniej.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego był popyt krajowy. Tempo jego wzrostu szacuje się na 3,9 % w całym 2010 roku. Wysoka dynamika wzrostu popytu w dużej mierze wynikała z dużego przyrostu stanu zapasów. Tempo wzrostu pozostałych składników popytu było niższe. Spożycie indywidualne wyniosło 3,2 proc.

Drugi rok z rzędu nastąpił realny spadek nakładów brutto na środki trwałe, czyli inwestycji. W całym 2010 roku nakłady inwestycyjne obniżyły się o 2 proc. Zauważyć należy, że odnotowany w czwartym kwartale wzrost o 1,1 proc. stanowił najwyższy kwartalny przyrost inwestycji od początku 2009 roku. Porównując jednak tę liczbę z danymi sprzed wybuchu światowego kryzysu gospodarczego (kiedy to kwartalne tempa wzrostu inwestycji osiągały wynik kilkunastoprocentowy) oraz biorąc pod uwagę potrzeby rozwojowe polskiej gospodarki, trudno wynik ten uznać za zadowalający.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się w 2010 roku częścią gospodarki był przemysł. Wartość dodana w przemyśle wzrosła w tym okresie o 9,20 proc. Nieco szybciej wzrastała produkcja sprzedana przemysłu: o 9,8 procenta. Wolniejsze tempo wzrostu odnotowano w budownictwie. Wartość dodana w budownictwie zwiększyła się w 2010 roku o 3,8 proc., a w ostatnich trzech miesiącach roku o 6,5 proc. Roczne i kwortalne tempa wzrostu produkcji sprzedanej w budownictwie wyniosły odpowiednio 3,5 oraz 11,9 proc. W całym 2010 roku wartość dodana w usługach rynkowych zwiększyła się o 1,5 proc.

W 2010 roku dynamika importu była nieco wyższa niż dynamika eksportu. Roczne tempo wzrostu szacuje się na 10,6 proc., a eksportu na 10,3 proc. Wzrost ujemnego salda w wymianie handlowej wynikał ze względnie lepszej koniunktury gospodarczej odnotowanej w Polsce, niż u najważniejszych polskich partnerów handlowych. Zagraniczny popyt na produkowane w Polsce dobra i usługi rósł wolniej niż popyt na dobra i usługi produkowane za granicą. Szybszemu tempu wzrostu importu w porównaniu z tempem wzrostu eksportu sprzyjała ponadto aprecjacja złotego względem euro i dolara.

Stopa bezrobocia na koniec roku wyniosła 12,3 proc. Oznacza to jej wzrost o 0,8 punktu procentowego w porównaniu z końcem trzeciego kwartału oraz o 0,2 punktu procentowego w porównaniu z sytuacją z końca 2009 roku. Wzrost stopy bezrobocia w porównaniu z sytuacją sprzed trzech miesięcy częściowo tłumaczyć można efektem zimowej sezonowości. Wzrost w stosunku do stanu sprzed roku jest niższy niż w poprzednich kwartałach, co świadczy o wyhamowaniu tendencji wzrostu bezrobocia. Wzrostowi stopy bezrobocia towarzyszył przyrost liczby zatrudnionych w gospodarce. Według szacunków w czwartym kwartale przeciętne zatrudnienie w gospodarce w całym 2010 roku zwiększyło się o 0,9 proc. W czwartym kwartale zwiększyło się tempo wzrostu przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto. W ostatnich trzech miesiącach roku wyniosło ono 2,1 proc., a w całym roku 1,4 proc.

Średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych, czyli inflacja, wyniosła w okresie od października do grudnia 2,9 proc., a na koniec grudnia ukształtowała się na poziomie 3,1 proc. W 2010 roku średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych wyniosło 2,6 proc., a najszybciej rosły ceny usług transportowych (o 6,2 proc.) oraz ceny związane z użytkowaniem mieszkań (o 3,3 proc.).

#### Perspektywy gospodarcze na lata 2011 – 2012

Według prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2011 roku wyniesie 3,7 proc., a więc będzie niemal identycznie jak w roku poprzednim. W ujęciu kwartalnym, wzrost PKB będzie się obniżał od 4,1 proc. w pierwszym kwartale do 3,3 proc. w czwartym. Malejące tempo wzrostu w kwartałach będzie, przy ogólnej stabilizacji koniunktury, w dużej mierze efektem statystycznym wynikającym ze zwiększającej się w każdym kolejnym kwartale bazy odniesienia. W 2012 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie 4,1 proc., co będzie możliwe między innymi dzięki rosnącym inwestycjom oraz poprawie sytuacji na rynku pracy.

W latach 2011 – 2012 sytuacja w przemyśle będzie stabilna – prognozowany wzrost wartości dodanej w tym sektorze wynosi rocznie około 7,5 proc. Wyraźnie lepsza niż w 2010 roku będzie natomiast koniunktura w budownictwie, gdzie wzrost wartości dodanej w tym czasie wyniesie odpowiednio 8,6 oraz 11,8 proc. Końcowy etap przygotowań do organizacji EURO 2012 oraz realizacja inwestycji infrastrukturalnych to najważniejsze czynniki wzrostu w sektorze budowlanym. Sytuacja będzie stopniowo poprawiać się w najważniejszym z punktu widzenia wzrostu gospodarczego sektorze, jakim są usługi rynkowe. Wartość dodana wzrośnie w tym przypadku o 2,5 proc. w 2011 roku i o 2,9 proc. rok później.

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2011 roku wyniesie 3,9 proc., czyli tyle samo co w ubiegłym roku. Najszybszego wzrostu oczekiwać należy w pierwszym kwartale, kiedy to popyt krajowy wzrośnie o 4,2 proc. W roku 2012 tempo wzrostu popytu krajowego będzie nieco niższe i wyniesie 3,8 proc. Najistotniejszą zmianą w strukturze wzrostu popytu krajowego w latach 2011 – 2012 będzie odrośnięcie się po dwóch latach popytu inwestycyjnego. Według prognozy IBnGR, w 2011 roku nakłady brutto na środki trwałe wzrosną o 7,4 proc., a rok później wzrost ten wyniesie 8,1 proc. W 2011 roku spożycie ogółem wzrośnie o 3,0 proc., natomiast rok później wzrost ten wyniesie 3,8 proc. W ocenie IBnGR, w latach 2011 – 2012 należy spodziewać się znacznie niższego niż w roku 2010 przyrostu zapasów w przedsiębiorstwach, który to przyrost był w ubiegłym roku ważnym czynnikiem wzrostu PKB.

W ocenie IBnGR, sytuacja na rynku pracy będzie się poprawiać, a stopa bezrobocia na koniec grudnia 2011 roku wyniesie 10,8 proc., a więc o 1,5 punktu procentowego mniej niż na koniec ubiegłego roku. Prognozowana poprawa jest więc mniejsza niż w projekcji rządowej, która zakłada bezrobocie na koniec roku na poziomie 9,9 proc. Jednocyfrowy poziom stopy bezrobocia będzie możliwy do osiągnięcia dopiero w 2012 roku, kiedy to bezrobocie, według IBnGR spadnie do 9,6 proc. W latach 2011 – 2012 spodziewany jest szybszy wzrost zatrudnienia w polskiej gospodarce, który wyniesie odpowiednio 1,7 oraz 2,5 proc. Poprawa sytuacji na rynku pracy skutkowałą będzie wzrostem presji płacowej. W ocenie IBnGR, w 2011 roku wynagrodzenia brutto wzrosną realnie o 3,3 proc., a w 2012 roku wzrost ten wyniesie 3,5 proc.

Inflacja na koniec grudnia 2011 roku wyniesie w ocenie IBnGR 3,0 proc., a jej średni poziom w tym roku wyniesie 3,2 proc. W pierwszej połowie 2011 roku presja inflacyjna może jeszcze wzrastać, ale w drugiej połowie roku tempo wzrostu cen powinno już maleć za sprawą zaostrzenia polityki monetarnej banku centralnego. Presję inflacyjną będzie także łagodziła aprecjacja złotego. Według prognozy IBnGR, wskaźnik inflacji na koniec grudnia 2012 roku wyniesie 2,8 proc.

W roku 2011 oczekiwać należy nieco szybszego wzrostu importu niż eksportu, co spowoduje, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie ujemny. Według prognozy IBnGR, import wzrośnie w tym roku o 6,7 proc., natomiast eksport o 6,2 proc. W 2012 roku sytuacja powinna się odwrócić – eksport rósł będzie nieznacznie szybciej niż import. Prognozowany wzrost eksportu wynosi 6,7 proc., wobec wzrostu importu o 6,3 proc. W ocenie IBnGR, w 2012 roku gospodarka europejska ma szansę rozwijać się szybciej niż w roku 2011, co będzie podstawową przyczyną prognozowanej poprawy w handlu zagranicznym.

W latach 2011 – 2012 może nastąpić aprecjacja złotego. Według prognozy IBnGR, w 2011 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 3,8 oraz 2,8 złotego, natomiast w 2012 roku średni kur euro wyniesie 3,7, a średni kur dolara 2,7 złotego.

\*Źródło: Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową ([www.ibnrg.edu.pl/](http://www.ibnrg.edu.pl/))

## 2. Sytuacja majątkowa i finansowa SONEL S.A.

W 2010 roku ogólna sytuacja majątkowa i finansowa nie uległa szczególnym zmianom. Należy odnotować dobre wyniki sprzedaży i wysoką rentowność. Spółka wypracowała przychody przekraczające o 30 % sprzedaż w 2009 roku. Spowodowało to przyrost zysku do kwoty 4.645 tysięcy co stanowi 149% kwoty osiągniętej w 2009 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 rozwoju, Spółka jest zabezpieczona technologicznie. W zakresie przyrządów pomiarowych wspomagających procesy kalibracji przyrządów Spółka systematycznie uzupełnia zaplecze metrologiczne. W końcu 2010 roku zrealizowano pierwsze działania inwestycyjne zmierzające do automatyzacji procesów kalibracji i sprawdzania metrologicznego produktów.

Według stanu na koniec 2010 roku Sonel SA nie posiada żadnego zadłużenia kredytowego. Aktualny stan kapitałów własnych jest bardzo wysoki.

W 2010 roku udało się zakończyć z powodzeniem szereg nowych projektów, rozszerzając ofertę Firmy o nowe wyroby, wszystkie opracowane według nowej linii wzorniczej. Wraz z przyjęciem do produkcji nowych produktów wzrosła amortyzacja kosztów opracowywania.

W obecnej chwili największym problemem Spółki jest duży nawis kosztów o charakterze ogólnozakładowym i ogólnowydziałowym. Sukcesywny rozwój skali produkcji powinien zaowocować wzrostem marż z uwagi na bardziej korzystną alokację kosztów.

W 2010 roku znacznemu wzrostowi uległy koszty działalności handlowej. Przewiduje się, że w 2011 roku wzrost kosztów dystrybucji będzie postępował. Spółka w nakładach na dystrybucję widzi szansę rozwoju sprzedaży w latach przyszłych.

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 podjęte będą działania zmierzające do aktywizacji marketingowej orientacji Spółki. Zostanie przebudowany dział marketingu tak żeby mieć decydujący głos w sprawie rozwoju oferty produktowej Spółki.

### 3. Ocena efektów działań podjętych w 2010 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 sprostanie większości wymogów w zakresie montażu powierzchniowego. Dlatego rok 2010 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 rynek docelowy. Wszystkie nowe produkty oferowane są w nowych dwukomponentowych obudowach cechujących się bardzo wysokim zaawansowaniem technologicznym, atrakcyjnym wyglądem i unikalną funkcjonalnością.

W 2010 roku nieznacznie zwiększono zatrudnienie w Spółce, odpowiadając na postępujące zwiększone zapotrzebowanie na produkty i usługi oraz nieznacznie podniesiono wynagrodzenia uwzględniając oczekiwania pracowników. Według stanu na koniec 2010 roku w SONEL SA pracowało znowu ponad 200 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.

Do szczególnych zdarzeń wpływających na działalność jednostki należy zaliczyć:

W 2010 Spółka skończyła rozliczenia z Bankiem CITI Handlowy z tytułu transakcji terminowej sprzedaży waluty Euro.

Kontrakty terminowe zrealizowane w 2010 roku przedstawiały się następująco:

Data	euro	kurs realizacji umowy	Wartość kontraktu	Kurs wyceny na 31-12-2009	Uśredniony kurs rezerw	Wartość kontraktu wynikająca z rezerw	Kurs realizacji	Wartość Realizacji	Strata finansowa	Wpływ na wynik 2010 roku
22-sty-10	75 000,00	3,4500	258 750,00	3,4500	4,15	311 172,83	4,2147	316 102,50	57 352,50	-4 929,67
25-sty-10	70 000,00	3,4000	238 000,00	3,4000	4,15	290 427,98	4,2071	294 497,00	56 497,00	-4 069,02
22-lut-10	75 000,00	3,4500	258 750,00	3,4500	4,15	311 172,83	4,1148	308 610,00	49 860,00	2 562,83
25-lut-10	70 000,00	3,4000	238 000,00	3,4000	4,15	290 427,98	4,0507	283 549,00	45 549,00	6 878,98
24-mar-10	75 000,00	3,4500	258 750,00	3,4500	4,15	311 172,83	4,0035	300 262,50	41 512,50	10 910,33
25-mar-10	70 000,00	3,4000	238 000,00	3,4000	4,15	290 427,98	4,0226	281 582,00	43 582,00	8 845,98
23-kwi-10	75 000,00	3,4500	258 750,00	3,4500	4,15	311 172,83	3,9178	293 832,13	35 082,13	17 340,70
26-kwi-10	70 000,00	3,4000	238 000,00	3,4000	4,15	290 427,98	4,1383	289 682,37	51 682,37	745,61
24-maj-10	75 000,00	3,4500	258 750,00	3,4500	4,15	311 172,83	4,2610	319 575,00	60 825,00	-8 402,17
25-maj-10	70 000,00	3,4000	238 000,00	3,4000	4,15	290 427,98	4,2157	295 099,00	57 099,00	-4 671,02
25-cze-10	70 000,00	3,4000	238 000,00	3,4000	4,15	290 427,98	4,2797	299 579,00	61 579,00	-9 151,02
Razem	795 000,00	3,4236	2 721 750,00	3,4227		3 298 432,04		3 282 370,50	560 620,50	16 061,54

Realizacja kontraktów pociągnęła za sobą wypływ z firmy środków pieniężnych szacowany na kwotę około 560 tysięcy złotych. W wyniku utworzonej wcześniej rezerwy, w 2010 roku Spółka odnotowała na kontraktach dodatni wynik finansowy w kwocie 16 061,54 złotych. Kwota realizacji była nieznacznie mniejsza od kwoty kosztu objętego rezerwą.

Innym projektem, znaczącym dla sytuacji finansowej i dla przyszłej oferty produkcyjnej Spółki jest prowadzenie działań w ramach unijnego programu 1.4-4-1 Innowacyjna Gospodarka, na który Spółka wydała ponad 5 mln.PLN. W ramach wsparcia z Funduszy unijnych Spółka realizuje szeroki zakres prac związanych z rozwojem oferty produktowej.

Przez cały 2010 rok kontynuowane były prace ukierunkowane na lepsze wykorzystanie majątku produkcyjnego oraz optymalizacja kosztowa procesów wewnątrz firmy.

W I półroczu 2010 roku na rynku dostawców pojawiły się liczne problemy związane z zaopatrzeniem w komponenty elektroniczne do produkcji. Powodem problemów było wcześniejsze ograniczanie produkcji wskutek załamania się rynku elektronicznego w czasie kryzysu. Znacząco zwiększyły się czasy dostaw oraz w związku z tym nastąpił przyrost wartości zapasów i wzrósł koszt ich finansowania. Firma radziła sobie z tym problemem przedstawiając zaopatrzenie na nowych dostawców z dalekiego wschodu. Ten proces będzie kontynuowany także w 2011 roku.

## 2. Przewidywany rozwój jednostki

W 2011 roku Spółka będzie realizowała działania w trzech obszarach, które powinny przynieść efekty w postaci:

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

W najbliższych latach będą kontynuowane prace badawczo - rozwojowe, związane z przyznaną dotacją w ramach programu PO IG (możliwe wsparcie projektu to ok. 6 mln złotych). W ramach tych prac w 2011 roku pojawią się nowe produkty w ofercie Spółki, które rozszerzą rynek działania Spółki. Zaliczyć do nich można – mierniki jakości energii typu PQM 702 oraz mierniki do badań przenośnych urządzeń elektrycznych typu PAT , mierniki izolacji do 5 kV. Jednocześnie wygląd wszystkich produktów Emitenta został zaprojektowany w taki sposób, że otrzymają nowy efektywny design zgodny z przyjętą w Spółce polityką identyfikacji. Będą kontynuowane prace nad nowymi atrakcyjnymi obudowami, w których będą projektowane kolejne konstrukcje.

W 2011 roku Sonel SA będzie kontynuować wprowadzony w 2010 nowy system współpracy z istniejącymi sieciami dystrybucji, powodujący poprawienie warunków handlowych, a co za tym idzie, większe zainteresowanie firm handlowych rozwojem zakupów od Spółki.

Dodatkowo Sonel SA zintensyfikuje działania na rynku poprzez zwiększenie aktywności wprowadzonych w 2010 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 2011 roku i w latach następnych.

## 3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W zakresie rozwoju technologicznego w 2010 roku Spółka realizowała przyjęty wcześniej plan modernizacji i optymalizacji procesów technologicznych z wykorzystaniem majątku już posiadanego, jak też nowych urządzeń opracowanych lub zakupionych w roku 2011.

W działach badawczo-rozwojowych w roku 2010 realizowano podpisaną rok wcześniej 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 6 391 157,45 zł. Pozostałe środki niezbędne do realizacji projektu zapewni Spółka w ramach planowanych inwestycji.

W 2010 roku wprowadzono na rynek następujące nowe wyroby:

- Analizator jakości energii PQM-701,
- Miernik parametrów instalacji elektrycznych MPI-525,

- Miernik parametrów instalacji elektrycznych MPI-502,
- Miernik impedancji pętli zwarciowej MZC-304,
- Mierniki rezystancji uziemienia MRU-20 i MRU 21,
- Miernik impedancji pętli zwarciowej MZC-305,
- Kamery termowizyjne KT-160, KT-160A
- Bezprzewodowa kamera inspekcyjna BKI-1,

Prowadzone prace nad nowymi obudowami zaowocowały pojawieniem się nowatorskiego w skali światowej dwukomponentowego korpusu obudowy do nowej linii produktów - małowagarytowych przyrządów, z których pierwsze dwa już są obecne na rynku.

Spółka prowadzi szereg projektów badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania wyrobów zarówno zastępujących już produkowane (wymiana części oferty), jak i nie mających odpowiedników w dotychczasowej ofercie. 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. Posiada środki na realizację zadań projektowych, które pozwolą rozwijać ofertę przedsiębiorstwa. Pozytywnym aspektem wpływającym na dostępność gotówki jest możliwość zaliczkowania działań dotacyjnych.

Spółka nie posiada zobowiązań kredytowych.

W 2010 roku wypłacono dywidendę w kwocie 1 590 000 złotych.

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

Wobec faktu, że Spółka, jako przedsiębiorstwo zaawansowane technologicznie funkcjonuje w oparciu o wysokie marże handlowe, istnieje spora przestrzeń dla możliwości spadku sprzedaży pozwalającego na utrzymywanie rentowności przy jednoczesnej konieczności prowadzenia prac rozwojowych i badawczych.

W 2011 możliwa jest wypłata dywidendy. Łączna kwota wypłaty, którą będzie rekomendował Zarząd to niemal całość zysku za 2010 rok. Stanowi to 33 grosze na akcję.

Wypłacie podlegałoby 4 570 500 złotych. Pozostała kwota to 75 100,26 może zostać przekazana na kapitał rezerwowy.

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

Dla poziomu wartości środków finansowych pozostających w dyspozycji Emitenta nie bez znaczenia pozostaje poziom zapasów należności i zobowiązań. W 2011 roku zapasy wyrobów gotowych, półfabrykatów i produkcji w toku mogą ulec podwyższeniu z uwagi na konieczność zapewnienia pełnej oferty asortymentowej przy dynamicznie zmieniającej się strukturze sprzedaży. Podobnie stan zapasów materiałowych będzie utrzymywany na poziomie zapewniającym ciągłość produkcji.

Stan należności na koniec 2010 roku wzrósł wobec poziomu z początku roku o 44 %. W największej mierze wynika to z rekordowego wolumenu sprzedaży w grudniu 2010 roku. Znaczący wzrost w tym zakresie może mieć miejsce w przyszłości jeżeli pojawi się kolejny, wiarygodny partner zagraniczny, który będzie odbierał znaczące ilości towaru sprzedawane z wydłużonym terminem płatności.

Stan zobowiązań – głównie z tytułu dostaw zwiększył się znacząco w stosunku do roku ubiegłego. Jest to związane z większymi zamówieniami na komponenty. W razie konieczności wypłaty dywidendy w ciągu roku może pojawić się znacząca przejściowa zmiana tej pozycji bilansowej.

W zakresie należności Zarząd Spółki w dalszym ciągu obawia się pogorszenia zdolności płatniczej. Aby temu przeciwdziałać przedłużono umowę w zakresie ubezpieczenia należności krajowych na 2011 rok.

Istnieje możliwość, że Spółka w 2011 roku zrealizuje wszystkie zamierzenia bez udziału wsparcia kredytowego.

## 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.
- W coraz większym zakresie Spółka korzysta z możliwości dokonywania 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 2010 roku ekspozycja walutowa była znikoma.
- W 2010 roku nie korzystano z kredytu obrotowego, którego dostępność na początku roku do 05-02-2010 gwarantował ING Bank Śląski. Umowa zawierała zapisy o koszcie pożyczanego kapitału w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 1M zwiększoną o stałą marżę. 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. Celem dywersyfikacji ryzyka związanego z możliwością niewypłacalności banku środki dzielone były między trzy banki współpracujące aktualnie z Firmą: Bank Handlowy SA, ING Bank Śląski SA oraz Bank Gospodarki Żywnościowej SA.

### 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 2010 roku Sonel SA miała zrównoważone przepływy walutowe, które nie powodowały aktywności w zakresie zabezpieczeń kursów. Względna równowaga między wpływami i zapłatami w walutach oraz niska zmienność kursów walutowych pozwalały na racjonalizację przepływów w sposób naturalny. Sporadycznie odsprzedawano lub skupowano waluty.

W zakresie zabezpieczenia się przed niewypłacalnością odbiorców zagranicznych Spółka korzysta z ubezpieczeń w KUKA SA. Wg stanu na 31-12-2010, 100 % należności z odroczonym terminem płatności od podstawowych odbiorców spoza terenu Polski, była objęta zabezpieczeniem. 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.

Na 2011 rok ponownie podpisano umowę z firmą Euler Hermes w zakresie ubezpieczenia należności wynikających ze sprzedaży krajowej.

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 tym o 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

Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów [dane w złotych]	2010 rok	2009 rok	2010/2009	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	35 954 721,99	27 789 262,33	129,38%	8 165 460
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	14 386 318,85	10 591 974,07	135,82%	3 794 345
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	4 607 661,31	3 621 516,34	127,23%	986 145
Pozostałe przychody operacyjne	356 100,27	606 862,43	58,68%	- 250 762
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 676 316,33	3 475 762,40	134,54%	1 200 554
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	4 960 601,26	3 425 873,64	144,80%	1 534 728
Zysk (strata) brutto (L±M)	4 960 601,26	3 425 873,64	144,80%	1 534 728
Zysk (strata) netto (N-O-P)	4 645 600,26	3 113 854,64	149,19%	1 531 746

W 2010 roku polepszyły się wszystkie relacje ekonomiczne w stosunku do wyników z 2009 roku.

Bezpośredni wpływ na takie wyniki ma sprzedaż która wzrosła w porównaniu do 2009 roku o kwotę 8 165 460 złotych co stanowi niemal 30% przyrostu. Należy zaznaczyć jednak, że 2009 rok był relatywnie słaby.

Niemniej jednak przy dużej ostrożności rynkowej przedsiębiorców odczuwających dekoniunkturę, znaczące poprawienie wyników na każdym etapie ich liczenia sięgające od 130 do 150 %, należy odnotować jako znaczący sukces. Rentowność netto sprzedaży to przeszło 13 % wobec 11 % w roku ubiegłym.

W 2010 roku duża część wyniku Spółki korzystała ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych CIT. Po uwzględnieniu rozliczenia podatkowego za 2009 rok łączne obciążenie zysku netto podatkiem dochodowym (CIT) oraz podatkiem odroczonym wyniosło 6,35 %.

Składniki aktywów [dane w złotych]	2010 rok	2009 rok	2010/2009	zmiana
Aktywa trwałe	45 283 726,43	42 002 545,41	107,81%	3 281 181
Rzeczowe aktywa trwałe	32 111 307,74	32 310 158,63	99,38%	- 198 851
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21 530 857,23	22 108 459,83	97,39%	- 577 603
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym podatek odroczony	530 083,01	681 642,67	77,77%	- 151 560
Aktywa obrotowe	23 169 176,52	20 883 052,75	110,95%	2 286 124
Zapasy	9 360 174,93	6 619 715,69	141,40%	2 740 459
Należności krótkoterminowe	7 249 372,19	5 035 709,55	143,96%	2 213 663
Inwestycje krótkoterminowe	6 387 780,67	9 116 901,08	70,07%	- 2 729 120

W 2010 roku Spółka nie zrezygnowała z aktywności w zakresie inwestycji. Zrealizowano kolejne projekty rozwojowe, co wpłynęło na przyrost aktywów trwałych o 7,81 % wartości z końca 2009 roku. Wartość pozostałego majątku trwałego w zasadzie nie uległa zmianie. Baza produkcyjna została zmodernizowana w taki sposób, że nowe zakupy zrównoważyły się z kwotami amortyzacji. W zakresie majątku obrotowego nastąpił wzrost o 11%. Główny obszar przyrostu to zapasy (141,4% wartości z 2009 roku), wzrost do kwoty 9 360 174,93 złotych - największy wzrost odnotowano na magazynach materiałów.

O 44 % wzrosły należności od odbiorców - do kwoty 7 249 372,19 złotych. Zwiększony stan należności wynika w dużej mierze ze wzrostu sprzedaży w ostatnich miesiącach roku.

Wzrost wartości głównych pozycji aktywów związanych z produkcją pociągnął za sobą wypływ środków z przedsiębiorstwa w kwocie 2 729 120 złotych. Na ten stan miał także wpływ fakt wypłaty dywidendy za 2009 rok, w kwocie 1 590 000 złotych. Pomimo tak dużych obciążeń Spółka wypracowuje środki na bieżącą działalność i przez kolejny rok nie wspierała się środkami pochodzącymi z kredytów.

Składniki pasywów [dane w złotych]	2010 rok	2009 rok	2010/2009	zmiana
Kapitał (fundusz) własny	60 171 313,46	56 622 963,20	106,27%	3 548 350
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 281 589,49	6 262 634,96	132,24%	2 018 955
Rezerwy na zobowiązania	1 227 548,65	817 720,33	150,12%	409 828
Zobowiązania długoterminowe	160 391,44	0,00	-	160 391
Zobowiązania krótkoterminowe	6 020 843,86	5 212 597,86	115,51%	808 246
Rozliczenia międzyokresowe	872 805,54	232 316,77	375,70%	640 489

Na stan kapitałów własnych na koniec 2010 roku wpłynęły trzy czynniki - wynik roku bieżącego, wypłata dywidendy oraz wycena programu motywacyjnego dla Członków Zarządu Spółki odnoszona na kapitał z aktualizacji i wyceny opcji pracowniczych. Kapitał własny przyrósł o 6% i wnosi przeszło 60 171 313,46 złotych.

Dobry wynik roku 2010 spowodował poprawę relacji zysku do zaangażowanego kapitału, i tak wskaźnik zwrotu z kapitału własnego wzrósł z 5,5 % za 2009 rok do 7,72 % za 2010 rok.

Zobowiązania wzrosły o 15% głównie za sprawą realizowanych w końcówce roku 2010 większych zakupów komponentów.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów obok wcześniej otrzymanych kwot dotacji już rozliczanych, znajduje się kwota zaliczki z PARP z tytułu realizowanego programu rozwoju produktów. Zaliczka w wysokości 746 tysięcy złotych będzie aktywowana w przychody po zatwierdzeniu dofinansowania – płatności końcowej proporcjonalnie do aktywowanych kosztów inwestycji objętych wsparciem unijnym.

## 9. Nietypowe czynniki wpływu na wynik finansowy Spółki

Nietypowe czynniki wpływu na wyniki Firmy to głównie zjawiska związane z echami kryzysu gospodarczego oraz rozliczenie umów opcji walutowych. Nie bez znaczenia były też problemy związane z zaopatrzeniem materiałowym powodujące wzrost kosztów jak również konieczność utrzymywania zwiększonych stanów magazynowych

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 2010 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.

W 2010 roku wydatkowane, ale nie rozliczone koszty wyniosły 4 952 tysiące złotych. Jednocześnie przyjęto na wartość majątku trwałego podlegającego aktywowaniu poprzez amortyzację kwotę 6780 tys. złotych. Amortyzacja roczna tego typu majątku trwałego w 2010 roku to kwota 1 376 tysięcy złotych. Wg stanu na dzień bilansowy wartość prac rozwojowych to łączna kwota 12 061 tys. złotych, z czego koszty zakończonych prac rozwojowych to 9 781 tys. złotych a prace badawczo rozwojowe w trakcie realizacji to kwota 2 279 tys. złotych.

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, co w konsekwencji prowadzi do zmniejszenia rentowności prowadzonej działalności. W ocenie Zarządu, w 2011 roku mogą być jeszcze odczuwalne przypadki utraty płynności u odbiorców. Największym problemem jest zahamowanie tempa wzrostu koniunktury gospodarczej oraz duża bezwładność tego procesu. 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.
- Zmiany kursów walutowych powodujące trudne do szacowania wzrosty kosztów zaopatrzeniowych oraz spadek rentowności. Spółka zabezpiecza się przed tymi zjawiskami poprzez stosowanie aktywnej polityki zabezpieczenia kursu oraz przez naturalny hedging. (zakup sprzedaż w tej samej walucie)
- 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 2011 rok Spółka spodziewa utrzymania równowagi pomiędzy wartością zakupów a sprzedażą w walutach lub denominowanymi w walutach.
- 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.
- 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. Może narazić Spółkę na brak 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 dostrzegane jako pewne zagrożenie wiarygodności informacji o Spółce.
- 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 niego 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 kilkuletni park maszynowy oraz kilkuletnie 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. Kluczowi pracownicy Firmy są motywowani w szczególny sposób np. poprzez emisję pracowniczą akcji.*
- *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. Ryzyko to wyraża się w późniejszym wejściu na rynek z nowym wyrobem i znaczącymi stratami z tytułu braku otrzymania premii za innowacyjność. Ponadto każde przedłużenie realizacji projektu zwiększa koszt jego realizacji i zmniejsza rentowność sprzedaży nowego produktu. Występuje również ryzyko związane z nietrafieniem w potrzeby rynku, skutkujące znacznie mniejszym niż zakładany poziomem sprzedaży, który nie pozwoli na uzyskanie dodatniej stopy zwrotu z poniesionych nakładów.*
- *Ryzyko dotyczące zobowiązań gwarancyjnych. Na produkty, które dostarczane są odbiorcom krajowym jak 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 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 znikome.*
- *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, 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. Nie ma przypadków zaniedbań. Ryzyko w tym obszarze jest minimalne.*
- *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. Polegające na możliwości wprowadzenia zmian legislacyjnych niekorzystnych dla rozwoju Firmy. 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 ujednoczenia sposobów stosowania prawa oraz możliwość obiektywnego dochodzenia swoich praw przed Europejskim Trybunałem Sprawiedliwości.
- 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 ponownego spadku sprzedaży do Rosji oceniane jest przez Zarząd, jako wysokie. Spółka kontynuowała w 2010 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 2010 firma uzyskała dwukrotnie większy obrót z drugą co do wielkości firmą z tego obszaru w celu ograniczenia ryzyka uzależnienia od głównego odbiorcy.
- Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi. Spółka rozlicza sprzedaż i koszty sprzedaży związane z produkcją określona w zezwoleniu na prowadzenia działalności w SSE. Kwota ulgi w podatku z tytułu realizacji tej ulgi to kwota 729 128 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. Pomimo znaczącego ryzyka związanego zwłaszcza z realizacją produkcji zwolnionej z podatku dochodowego, wydaje się, że ryzyko w tym obszarze jakkolwiek znaczące, zaczyna się stabilizować i obniżyć.
- W latach poprzednich nie występowała znacząca zmiana poziomów sprzedaży wynikająca z sezonowości.
- Brak wykwalifikowanego personelu lub zbyt wysokie jego koszty. Dotyczy to przede wszystkim programistów, a w następnej kolejności elektroników. W 2010 roku, w południowo-zachodniej Polsce rozwinęło swoją działalność wiele firm (głównie zagranicznych) zatrudniających programistów i programujących elektroników. 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 dają oczekiwanych rezultatów. Dalszy wzrost płac na rynku może spowodować przekroczenie planowanych kosztów płac, co ujawni się w 2011 lub 2012r. 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 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 ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

**1. Analiza wskaźnikowa bilansu**

I	STRUKTURA AKTYWÓW	2009-12-31	2010-12-31
1	majątek trwały/aktywa ogółem	67%	66%
2	majątek obrotowy/aktywa ogółem	33%	34%
3	majątek trwały/maj. Obrotowy	201%	195%

W 2010 roku struktura aktywów nie uległa większej zmianie. Spółka wciąż ma duży nowoczesny – niezamortyzowany majątek produkcyjny. Utrzymuje się wysoki stan zapasów.

II	WSKAŹNIKI WYKORZYSTANIA MAJĄTKU	2009-12-31	2010-12-31
1	sprzedaż/średni stan aktywów	44%	53%
2	sprzedaż/średni stan środków trwałych	67%	80%
3	sprzedaż/średni stan zapasów	420%	384%
4	wskaźnik rotacji zapasów [dni]	87	95
5	liczba cykli inkasa=sprzedaż/należności	552%	496%
6	cykl inkasa w dniach	66	74

Wraz ze wzrostem sprzedaży oraz osiągnięciem większego poziomu zysku w 2010 roku wszystkie wskaźniki efektywności majątku uległy poprawie.

Jedynie stosunek sprzedaży do wartości zapasów pogorszył się.

Wydłużył się jednak okres rotacji zapasów z 87 do 95 dni.

Cykl spływu należności również uległ wydłużeniu. Z 66 do 74 dni.

III	STRUKTURA PASYWÓW	2009-12-31	2010-12-31
1	kapitał własny/pasywa	90%	88%
2	kapitał obcy/pasywa	10%	12%
3	kapitał stały	56 622 963	60 331 705
4	kapitał stały/ majątek trwały	135%	133%
5	kapitał stały/pasywa	90%	88%
6	kapitał obcy długoterminowy/pasywa	10%	12%
7	kapitał obcy krótkoterminowy/pasywa	8%	9%

Na koniec 2010 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 90% do 88%.

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

IV	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (debt ratio)	2009-12-31	2010-12-31
1	zobowiązania/aktywa 0,57-0,67 (debt to assets)	8%	9%
2	kapitał obcy/kapitał własny (debt to equity)	11%	14%
3	zob. krótkoterminowe/kapitał własny 0,5	9%	10%
4	kapitał własny/majątek trwały	135%	133%
5	kapitał obcy k-terminowy/majątek obrotowy	25%	26%

6	wskaźnik pokrycia odsetek	45615%	124372%
7	EBIT	3 433 493	4 964 361
8	EBITDA	5 740 540	7 516 670

Na dzień bilansowy Spółka nie jest zadłużona.

Wszystkie wskaźniki wypłacalności kształtują się na bardzo wysokim poziomie.

Spółka generuje wysokie poziomy Ebit i Ebitda. Ich wzrost w stosunku do roku ubiegłego to odpowiednio o 45 % i o 31 %.

V	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI (liquidity ratio)	31-12-2009	31-12-2010
1	Majątek / zadłużenie >2	10,0	8,3
2	stopa bieżąca majątek obrotowy/kapitał k-terminowy (qurent ratio) 1,5-:- 2	4,0	3,8
3	stopa wysokiej płynności: majątek obrotowy - zapasy /zobowiązania bieżące (quick ratio) 08 -:- 1	2,7	2,3
4	środki pieniężne/zob. bieżące 0,2	1,5	0,8
5	Kapitał obrotowy netto majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe (dobrze jeżeli wartość dodatnia)	15 670 455	17 148 333

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

VI	RENTOWNOŚĆ (profitability ratio)	2009-12-31	2010-12-31
1	zysk brutto/kapitał własny rentowność kapitału	6%	8%
2	zysk brutto/aktywa ogółem rentowność majątku	5%	7%
3	zysk brutto/sprzedaż rentowność sprzedaży	12%	14%
4	zysk netto/kapitał własny ROE return on equity	6%	8%
5	zysk netto/kapitał akcyjny *	227%	335%
6	zysk netto/aktywa ogółem ROA return on assets	5%	7%
7	zysk netto/sprzedaż ROS return on sale	11%	13%
8	rentowność aktywów ROI return on investment ROI ebit/ aktywa trwałe	5%	7%

W 2010 wszystkie wskaźniki rentowności przybrały lepsze wyniki niż w roku ubiegłym. Spółka efektywniej wykorzystwała wszystkie zasoby będące w jej dyspozycji.

VII	PROGNOZOWANIE UPADŁOŚCI	2009-12-31	2010-12-31
1	Model Altmana $Z < 1,81$ upadłość; $Z > 2,99$ pewność kontynuacji (rynek amerykański)	8,15	7,14

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 2010 roku osiągnięty poziom 7,14 jakkolwiek nieznacznie niższy niż przed rokiem jest wynikiem przekonującym o bezpiecznej pozycji Sonel SA na rynku.

## 2. Zatrudnienie

Zatrudnienie w roku 2010 systematycznie rosło i na koniec roku wynosiło 209 osób, co stanowi wzrost o 9% w stosunku do roku poprzedniego.

Struktura zatrudnienia w poszczególnych grupach pracowniczych, na przestrzeni lat 2009 i 2010 przedstawia się następująco:

Lp.	Grupy pracownicze	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2010
1.	Monterzy (produkcja – montaż elektroniczny, operatorzy maszyn, KJ)	52	54
2.	Pracownicy inżynieryjno – techniczni (Dział KW, PDK, LP)	36	41
3.	Handel i obsługa klienta	23	22
4.	Administracja (AB, AK, FK, BHP PJ)	10	12
5.	Konstruktorzy i programiści (KE, KO, KM, RR)	24	31
6.	Zarząd + dyrektorzy + kierownicy	30	30
7.	Pozostali (magazynierzy, zaopatrzeniowcy, sprzętaczkci )	12	11
8.	Utrzymania ruchu ( w tym i informatycy)	5	8
RAZEM		192	209

*Podział zatrudnionych pod względem posiadanego wykształcenia:*

Lp.	Wykształcenie	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2010
1.	Wyższe	99	111
2.	Średnie	78	79
3.	Zawodowe	13	17
4.	Podstawowe	2	2
RAZEM		192	209

Spółka regularnie inwestuje w rozwój zawodowy pracowników, między innymi poprzez umożliwianie kontynuowania studiów, realizowanie planu szkoleń zawodowych oraz wdrożenie systemu ocen okresowych.

### 3. Środowisko naturalne

Spółka prowadzi jakościową oraz ilościową ewidencję odpadów, oraz ich selektywne zbieranie i segregowanie. Prowadzona jest pełna dokumentacja związana z przekazywaniem odpadów do firm zewnętrznych, które posiadają odpowiednie zezwolenia. Wszelkie powstające odpady w Spółce są efektywnie segregowane, a pojemniki są opisane kodami odpadów.

Prowadzona jest szczegółowa inwentaryzacja opłat za korzystanie ze środowiska. W rozumieniu ustawy o ochronie środowiska Spółka jest wprowadzającym i zbierającym sprzęt elektryczny i elektroniczny oraz baterie i akumulatory, jest wpisana do rejestru GIOŚ oraz posiada umowę z Organizacją Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego. SONEL S.A. jest objęty ustawą z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz opłacie produktowej. Przejęcie obowiązku recyklingu i odzysku odpadów opakowaniowych spoczywa na organizacji odzysku, z którą Firma podpisała umowę w tym zakresie.

SONEL SA posiada aktualne pozwolenia i zgłoszenia w zakresie ochrony środowiska.

Spółka posiada wdrożone i certyfikowany systemy: zarządzania środowiskowego wg ISO 14001:2005 oraz system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy wg PN-N-18001:2004.

## 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 1.1 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 odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

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 1.1 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 1.1 w części dotyczącej transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej:

W zakresie zasady nr 1.1, 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 Tuczko – 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 wrywkowej 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 06 stycznia 2010 roku, zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 15 000 zł (słownie: piętnaście tysięcy) złotych, z kwoty 1.370.000 zł do kwoty 1.385.000 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 ( druga transza ) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W związku ze zwiększeniem kapitału zakładowego zmniejszeniu uległo warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 30.000 zł do kwoty 15.000 zł. Program Motywacyjny, na podstawie którego wyemitowane zostały akcje zwykłe na okaziciela serii D SONEL SA zostały opisywane w Prospekcie Emisyjnym akcji serii E SONEL S.A.

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
WIECZORKOWSKI	KRZYSZTOF	3 020 744	21,81%	21,81%	302 074,40
FOLTA	KRZYSZTOF	2 924 268	21,11%	21,11%	292 426,80
NOWAKOWSKI	MIROŚLAW	1 121 580	8,10%	8,10%	112 158,00
SOŁKIEWICZ	TADEUSZ	996 400	7,19%	7,19%	99 640,00
WALULIK	JAN	928 783	6,71%	6,71%	92 878,30
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych		702 831	5,07%	5,07%	70 283,10
Pozostali		4 155 394	30,00%	30,00%	415 539,40
RAZEM		13 850 000	100,00%	100,00%	1 385 000,00

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 do 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.

Ograniczeniom w dysponowaniu i w prawach podlegają akcje serii C. Pierwotna ilość akcji to 60 000 sztuk o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Wobec podziału akcji aktualny stan emisji C wynosi 600 000 akcji w cenie nominalnej 0,10 złotego każda. W/w akcje podlegają ograniczeniom polegającym na:

- Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie od 01-01-2010 przy czym prawo do uczestniczenia w dywidendzie nie dotyczy podziału zysku wypracowanego przed rokiem 2010.
- Akcje serii C nie mogą być zbyte na rzecz innych podmiotów niż Spółka wcześniej niż przed dniem 30-09-2011 roku. Wcześniej akcje może odkupić Spółka za cenę 50 groszy za akcję.
- Akcjonariusze są zobowiązani do odsprzedaży w terminie 14 dni od żądania przez Spółkę, akcji serii C, w razie gdyby rozwiązania umowy o pracę lub innej umowy łączącej strony w ciągu 5 lat od dnia podpisania umowy objęcia akcji.

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 co 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. Rada Nadzorcza. 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, 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 31-12-2010 skład Zarządu przedsiębiorstwa przedstawiał się następująco:

Zarząd Spółki:

Krzysztof Wieczorkowski    Prezes Zarządu  
Jan Walulik                    Wiceprezes Zarządu

W Firmie jest ustanowiony prokurent w osobie Jolanty Drozdowskiej.

W 2010 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 15-06-2010r Walne Zgromadzenie SONEL SA dokonało zmian ustalając aktualny skład Rady Nadzorczej w składzie:

Andrzej Diakun	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Posadzy	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Tuczko	Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Zajęc	Członek Rady Nadzorczej

Do dnia 15-06-2010 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Andrzej Diakun	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Freyberg	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Posadzy	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Jatczak	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

W 2010 roku toczyło się jedno postępowanie przed Sądem Pracy z siedzibą w Świdnicy. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka posiada pozytywne dla niej wyroki Sądów rejonowego i okręgowego odrzucające oskarżenie skierowane przez byłego pracownika.

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 postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności

Nie istnieją postępowania dotyczące zobowiązań, które spełniają powyższe kryteria.

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		2009 ROK	struktura wartościowa 2009	2010 ROK	struktura wartościowa 2010	dynamika 2010/2009
Mierniki	wartość [zł]	19 595 414,47	71,09%	24 256 351,13	67,52%	123,79%
	ilość [szt]	15 727		18 167		115,51%
Akcesoria	wartość [zł]	2 077 434,60	7,54%	2 371 227,71	6,60%	114,14%
	ilość [szt]	16 145		18 310		113,41%
Usługi montażu	wartość [zł]	5 793 303,20	21,02%	9 047 378,54	25,19%	156,17%
	ilość [szt]	280 589		466 911		166,40%
Pozostałe	wartość [zł]	97 012,74	0,35%	248 521,44	0,69%	256,17%
Razem	Wartość [zł]	27 563 165,01	100,00%	35 923 478,82	100,00%	130,33%

Wzrost sprzedaży w 2010 r. w poszczególnych obszarach, możliwy był dzięki wprowadzeniu nowych produktów do oferty Firmy oraz działaniom, które Spółka podjęła:

- Zatrudnienie dodatkowych inżynierów sprzedaży na rynku krajowym
- Zatrudnienie przedstawicieli Firmy i zaktywizowano działalność w kilku krajach
- Nawiązanie współpracy ze Stowarzyszeniem Elektryków Niemieckich „e-check”

### Główne grupy produktowe – produkcja mierników:

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

W grudniu 2009r. pojawił się w sprzedaży kolejny miernik w grupie przyrządów wielofunkcyjnych – model MPI-525, który dodatkowo ma możliwość wykonywania pomiarów rezystancji izolacji napięciem 2,5kV. Funkcjonalność ta zdecydowanie uatrakcyjniła ten wyrób w oczach klientów. Jest to istotne zwłaszcza w świetle tego, iż na rynku jest to jeden z dwóch dostępnych mierników tego rodzaju. Kolejnym nowym produktem w tej grupie, który pojawił się w 2010r. jest miernik MPI-502, następcą przyrządu MIE-500. MPI-502 to trzyfunkcyjny przyrząd w niewielkiej ergonomicznej obudowie, który łączy w sobie cechy przyrządu wielofunkcyjnego z prostotą obsługi miernika jednofunkcyjnego i z tego powodu podobnie jak jego protoplasta cieszy się dużym zainteresowaniem użytkowników. Grupa mierników wielofunkcyjnych była w 2010r. najlepiej sprzedającą się grupą produktów w całej ofercie zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym.

#### Miernik rezystancji uziemienia (w tym MRU-200)

Produkty tej grupy od chwili wejścia na rynek w 1999 r. są postrzegane, jako wysokiej klasy przyrządy do pomiarów rezystancji uziemień i rezystywności gruntu wśród przyrządów wykorzystujących metodę techniczną.

Sprzedaży tej serii produktów towarzyszyła intensywna praca na rynku, charakteryzująca się bardzo dużą ilością pokazów praktycznych w terenie dla odpowiednio wcześniej wyselekcjonowanych grup użytkowników. Kolejnym impulsem wzrostowym dla tej grupy produktów było wprowadzenie w roku 2009 modelu MRU-200, charakteryzującego się unikalną konstrukcją, wykorzystującego niemal wszystkie dostępne metody pomiaru rezystancji uziemienia, co gwarantuje dużą uniwersalność tego miernika. W 2010r. wdrożony został do produkcji model MRU-21 przeznaczony dla mniej wymagających użytkowników i charakteryzujący się dobrymi parametrami metrologicznymi oraz przystępną ceną. Grupa mierników rezystancji uziemienia znalazła się w czołówce najlepiej sprzedających się mierników w 2010r..

#### Kamera termowizyjna KT-160

Analiza termograficzna 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 praktycznie 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 kamery oraz rozpoznawalnością marki na rynku, umożliwiło w ciągu 6 miesięcy 2010r. osiągnięcie znaczącego udziału w sprzedaży w kraju i zagranicą.

#### Analizator jakości zasilania PQM-701

Miernik adresowany jest do bardzo szerokiego grona użytkowników chcących dokonać kontroli jakości energii elektrycznej przy użyciu urządzenia przenośnego. Przeznaczony jest do wykorzystania praktycznie we wszystkich rodzajach sieci od 110V do 690V w sposób bezpośredni lub innych, poprzez przekładniki. Może on pracować w sieciach jednofazowych, dwufazowych ze wspólnym N, trójfazowych gwiazdowych z i bez N lub trójfazowych o układzie trójkąta. 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 klientów jak i dostawców energii elektrycznej. Przemysłana konstrukcja PQM-701 w zestawieniu z przyjaznym oprogramowaniem spowodowały bardzo dobre przyjęcie miernika na rynku. W roku 2010 handlowcy przeprowadzili wiele pokazów i szkoleń dla wybranych klientów (zwłaszcza energetyka zawodowa) co przełożyło się na duży sukces tego rozwiązania na rynku, mimo bardzo silnej konkurencji. Udział sprzedaży analizatorów energii w sprzedaży tylko na rynku polskim przekroczył 5% w 2010 roku.

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 (54% udziału) i zagranicą (21% udziału). Firma oferuje również montaż podzespołów elektronicznych dla klientów krajowych i zagranicznych, co stanowi 25% sprzedaży. Do największych rynków eksportowych należą Rosja, Niemcy i Argentyna. Firmy dla których udział w sprzedaży stanowi co najmniej 10% przychodów to:

Jeden z zagranicznych odbiorców, który posiada 13% udziału w sprzedaży. Spółka sprzedaje mierniki SONEL S.A.

Jedna z firm krajowych posiada 12% 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 2010 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 2010 Emitent nie zawarł szczególnych umów.

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

Vistal 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 SONEL SA. Posiada 97 540 akcji SONEL SA, co stanowi 0,7 % 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 SONEL SA. Posiada 1.121.580 akcji SONEL SA (co stanowi udział w kapitale akcyjnym w wysokości 8,1 %).

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

Pan Krzysztof Wieczorkowski, będąc Prezesem SONEL 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 Vistal SA. Wobec uznania tych powiązań za istotne, emitent podaje następujące dane:

W okresie od 01-01-2010 roku do dnia 31-12-2010 roku zakupy SONEL SA od Spółki TIM SA wyniosły netto 321 215,68 złotych, i dotyczyły zakupu usług związanych z dystrybucją wyrobów Spółki przez TIM SA.

W okresie od 01-01-2010 roku do dnia 31-12-2010 roku Emitent sprzedał firmie TIM SA wyroby i usługi na kwotę netto 1 773 321,53 złotych.

W okresie od 01-01-2010 roku do dnia 31-12-2010 roku zakupy SONEL SA od Spółki ELEKTROTIM SA wyniosły netto 22 951,98 i dotyczyły nabycia energii elektrycznej we Wrocławiu.

W okresie od 01-01-2010 roku do dnia 31-12-2010 roku Emitent sprzedał firmie ELEKTROTIM SA wyroby i usługi na kwotę 10 987,00 złotych netto.

W okresie od 01-01-2010 do 31-12-2010 nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Sonel SA a Vistal 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 POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi innych niż typowe i rutynowe. Informację o wzajemnych obrotach przedstawiono w punkcie 3 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**

Na początku 2010 roku Spółka mogła korzystać ze środków kredytowych w oparciu o umowę kredytową zawartą pomiędzy Spółką a Bankiem ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna.

Umowa z dnia 06-02-2007, o 1-5 letni kredyt w rachunku bankowym w kwocie do 1 500 000 złotych, przyznany na podstawie umowy Nr 8932006001000787/00. Umowa pozwalała na wielokrotne zadłużanie się do wysokości przyznanej kwoty kredytu. Spłata kredytu następowała automatycznie z wpływów na rachunek. Umowa obowiązywała do dnia 05-02-2010. W 2010 roku Spółka nie korzystała z możliwości zadłużania się. Oprocentowanie liczone było jako stawka wibor 1M + 1,0 % marży banku. Na dzień sporządzania tego sprawozdania Sonel SA nie korzysta z kredytów i pożyczek.

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

W dniu 06-04-2009 Zarząd SONEL SA zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie przez SONEL SA z siedzibą w Świdnicy firmie SONEL OOO z siedzibą w Moskwie pożyczki w wysokości 220 000 euro. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 18 % w skali roku.

Pożyczka obsługiwana była prawidłowo. W dniu 16-12-2010 została spłacona ostanía rata pożyczki oraz stosowne odsetki.

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

W 2009 roku Spółka ustanowiła dwie kaucje tytułem gwarancji należytego wykonania kontraktu pomiędzy Spółką a odbiorcą z Tanzanii.

W dniu 01-06-2009 z bankiem Ing Bank Śląski SA podpisano umowę kaucji na kwotę 76 500 złotych, jako gwarancję kompletności i jakości dostawy. Gwarancja wygasła w 2010 i środki powróciły w całości na rachunek Emitenta w dniu 15-01-2010.

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.

### 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 2010 roku Prezes Zarządu SONEL S.A. odbył około 20 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 2010 ukazało się łącznie około 15 tekstów oraz wzmianek prasowych dotyczących SONEL SA. Ukazywały się one przede wszystkim w takich tytułach prasowych jak: PARKIET, PULS BIZNESU, RZECZPOSPOLITA, PAP (prasa ekonomiczno - gospodarcza) oraz ELEKTROSYSTEMY, ELEKTROINSTALATOR, (czasopisma branżowe). Ponadto Prezes Zarządu SONEL SA udzielił 6 wywiadów telewizyjnych w TVN CNBC (styczeń, maj, lipiec, wrzesień, listopad 2010 r.).

Jednym z celów działań realizowanych w 2010, w zakresie PR i IR, było umocnienie wizerunku Spółki, jako lidera rynku producentów elektronicznych przyrządów pomiarowych. W związku z tym w 2010 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 we wrześniu 2005 r.). Współpraca w tym zakresie wspiera działania SONEL SA mające na celu wzmocnienie odpowiedniego wizerunku Firmy. Przyczyniła się 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 2010 roku podwyższeniu uległ kapitał zakładowy Spółki o kwotę 15 000 zł (słownie: piętnaście tysięcy) złotych, z kwoty 1.370.000 zł do kwoty 1.385.000 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 2010 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 prowadzi rachunki w trzech bankach, dywersyfikując ryzyko.

Wszelkie prawidłowe płatności regulowane są terminowo.

Spółka obecnie ma znaczącą nadwyżkę finansową i nie korzysta ze wsparcia kredytami. W razie zagrożenia płynności Sonel SA pozyska środki z kredytów krótko lub średnioterminowych.

W ocenie Zarządu w 2010 roku wszystkie zamierzenia wymagające znaczących nakładów finansowych zostaną jednak 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 2011 planuje działania inwestycyjne według poniższego zestawienia.

Rodzaj majątku	RAZEM	Struktura inwestycji
maszyny urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, komputery	107 564	1,9%
specjalistyczne maszyny i urządzenia	62 000	1,1%
urządzenia techniczne	50 000	0,9%
środki transportu	146 960	2,5%
narzędzia przyrządy wyposażenie	573 345	9,9%
Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	155 240	2,7%
<b>RAZEM ŚRODKI TRWAŁE</b>	<b>1 095 109</b>	<b>19%</b>
Prace badawczo rozwojowe	4 686 090	81,1%
<b>ŁĄCZNE PLANOWANE WYDATKI</b>	<b>5 781 199</b>	<b>100,0%</b>

Podobnie jak w 2010 roku przeszło 80 % to kontynuacja i realizacja nowych prac rozwojowych. Należy wyraźnie zaznaczyć, że około 85 % wydatków zaprezentowanych w powyższej tabeli ujętych jest w we wniosku dotacyjnym z programu Innowacyjna Gospodarka. Zarząd szacuje, że dotacja będzie wynosić nie mniej niż 35 procent wydatkowanych kwot.

Inwestycje modernizujące park maszynowy mają polegać głównie na uelastycznianiu stanowisk roboczych i dopasowywania ich do aktualnych potrzeb przedsiębiorstwa. W szczególności zakupy będą zmierzały do automatyzacji procesów kalibracji i kontroli.

W ocenie Zarządu realizacja 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 2010 roku cała gospodarka polska odczuła skutki światowego kryzysu. Pomimo wzrostu PKB w całej gospodarce, wiele przedsiębiorstw odczuło dekonjunkcję 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 2010 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. Pierwsza refundacja kosztów w kwocie 746 061,75 złotych miała miejsce w grudniu 2010

Na wyniku za 2010 roku zaważył w największym stopniu IV kwartał. Realizowano wtedy znacząco większą produkcję, przekraczając poziom sprzedaży ponad 11 mln złotych. (najwięcej w historii Spółki).

**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.
- bezpieczny poziom kapitałów własnych pozwalający prowadzić działalność bez kredytów bankowych.

Czynniki zewnętrzne:

- zawirowania koniunktury gospodarczej na rynkach spowodowane kryzysem gospodarczym, a co za tym idzie, spadek popytu na produkty Spółki,
- 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.

Perspektywy rozwoju:

Mimo tego, iż na rynkach wciąż panuje spory pesymizm w związku z mijającym kryzysem gospodarczym, Spółka zamierza nadal dynamicznie inwestować w rozwój w obszarze nowych konstrukcji. Emitent będzie się koncentrować na budowaniu silnej pozycji na rynku poprzez aktywne uczestnictwo w wielu imprezach wystawienniczo-handlowych w kraju i za granicą. Przyjęty plan inwestycyjny na rok 2011 w kwocie ok. 6.0 miliona złotych odzwierciedla determinację Spółki do modernizacji i rozwoju. Inwestowana kwota to ponad 17% rocznego przychodu Spółki z poprzedniego roku, potwierdza stabilną i silną sytuację ekonomiczną Spółki.

Ponad 70 % tej kwoty będzie przeznaczona na rozwój nowych produktów, pozostała część na działania poprawiające efektywność produkcji oraz na procesy akredytacyjne laboratorium pomiarowego.

Spółka ciągle będzie zabiegała o fundusze unijne w obszarach nowych technologii.

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

W dalszym ciągu realizowany będzie program szkoleniowy dla klientów Spółki w obszarze pomiarów elektrycznych jak i towarzyszących im uwarunkowań prawnych. W ramach edycji szkoleniowej 2011, planujemy przeprowadzić ok. 200 szkoleń na których oczekujemy ponad kilku tysięcy klientów.

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

Zasadniczych zmian do struktury organizacyjnej w 2010 roku nie dokonywano. Jednak w maju 2010 roku wyeliminowano ze struktury organizacyjnej pion i dyrektora ds. inwestycji i utrzymania obiektu. Większość zadań wykonywanych przez ten pion zostało przekazanych do pionu administracji.

W 2009 roku opracowano strategię walutową SONEL SA. Wprowadzono ją uchwałą Zarządu nr 1/Z/23.11.2009. Reguluje ona zasady obliczania ekspozycji na ryzyko walutowe oraz określa warunki brzegowe i zasady dokonywania zabezpieczeń. Spółka nie prowadziła aktywnej polityki zabezpieczeń walutowych w 2010 roku. Ekspozycja walutowa w tym roku była zmienna i mało istotna dla rozmiarów prowadzenia działalności.

W 2010 roku comiesięcznie była analizowana aktualna mapa ryzyk funkcjonowania Spółki oraz były podejmowane działania mające zmniejszyć ryzyko.

**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 2010 nie zostały zawarte tego typu umowy.

W 2010 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 odmiennie 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	2009 rok	2010 rok
1	Wieczorkowski Krzysztof	291 747,16	293 862,68
1.1	płaca zasadnicza	275 000,00	285 000,00
1.2	premia zarządu	0,00	0,00
1.3	premia inna	16 747,16	3 064,32
1.4	nagroda z zysku	0,00	0,00
1.5	abonament medyczny		5 798,36
2	Walulik Jan	237 177,66	248 770,72
2.1	płaca zasadnicza	220 000,00	228 000,00
2.2	premia zarządu	0,00	0,00
2.3	premia inna	17 177,66	20 664,05
2.4	nagroda z zysku	0,00	0,00
2.5	abonament medyczny		12,67
2.6	inne dodatki		94,00
	<b>Razem Zarząd</b>	<b>528 924,82</b>	<b>542 633,40</b>

L.p.	Rada Nadzorcza	2009 rok	2010 rok
1	Diakun Andrzej	15 000,00	24 000,00
2	Nowakowski Mirosław	5 000,00	12 000,00
3	Posadzy Maciej	5 000,00	12 000,00
4	Freyberg Piotr	5 000,00	3 000,00
5	Jatczak Jarosław	3 000,00	2 000,00
6	Tuczko Jarosław		9 000,00
7	Zajac Stanisław		9 000,00
	<b>Razem Rada Nadzorcza</b>	<b>33 000,00</b>	<b>71 000,00</b>

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 za lata 2007, 2008, 2009 będą 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 wyemituje 450 000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia w/w 450 000 akcji.

Warranty zostaną przeznaczone do nabycia przez Członków Zarządu, w cenie po 0,01 złotego 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 miesięcy roku za który przyznawane są warranty.

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

Program jest realizowany. 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.

Ponadto Rada Nadzorcza 01-12-2010 podjęła uchwałę o sporządzeniu Listy Imiennej Osób Uprawnionych do nabycia warrantów za 2010. Na listę wpisano:

- Prezesa Zarządu Krzysztofa Wieczorkowskiego – 50 % liczba warrantów 75 000
- Wiceprezesa Zarządu Jana Walulika – 50 % liczba warrantów 75 000

Wartości godziwa warrantu subskrypcyjnego oszacowana została na poziomie 6,57 złotego 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. Druga transza wyceny zostanie 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 31-12-2010 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
Diakun	Andrzej	97 540	0,70%	0,70%	9 754,00
Nowakowski	Mirostaw	1 121 580	8,10%	8,10%	112 158,00
Posadzy	Maciej	4 520	0,03%	0,03%	452,00

Osoby zarządzające posiadają następujące ilości akcji i odpowiednio mają na dzień 31-12-2010 następujący udział w kapitale zakładowym Spółki:

Osoby zarządzające		Ilość akcji	Udział w kapitale	% głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji
Wieczorkowski	Krzysztof	3 020 744	21,81%	21,81%	302 074,40
Walulik	Jan	928 783	6,71%	6,71%	92 878,30

### 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

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 za lata 2007, 2008, 2009 będą 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 wyemituje 450 000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia w/w 450 000 akcji. Warranty zostaną przeznaczone do nabycia przez Członków Zarządu, w cenie po 0,01 złotego 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 miesięcy roku za który przyznawane są warranty.

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

Program jest w trakcie realizacji. Zarządowi przydzielono po 150 000 warrantów, które zostały zamienione na akcje zwykłe za lata 2007 i 2008 rok.

Za 2009 rok nie został spełniony warunek konieczny do przyznania praw Zarządowi. Program motywacyjny Zarządu został zmieniony.

W dniu 12.01.2010r NWZA SONEL SA przedłużyło Program motywacyjny dając możliwość objęcia warrantów również za lata 2010-2011.

Mając na uwadze powyższe oraz świadomość, że warunek opisany powyżej nie został spełniony Zarząd SONEL SA wystąpił do Rady Nadzorczej z wnioskiem o zawarcie aneksów do umów opcji, o których mowa powyżej.

W odpowiedzi na wyżej wymieniony wniosek, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 03.03.2010r, postanowiła co następuje:

„Realizując pkt 6 porządku obrad Rada Nadzorcza SONEL SA. omówiła wniosek Zarządu SONEL SA dotyczący wprowadzenia zmian do umów opcji zawartych z Członkami Zarządu SONEL SA, w związku ze zmianą założeń do Programu Motywacyjnego dokonaną przez Walne Zgromadzenie SONEL SA w dniu 12.01.2010r”

W związku z faktem, iż Rada Nadzorcza SONEL SA dopiero po zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009, będzie mogła stwierdzić czy spełnione zostało kryterium przydziału, o którym mowa w § 4 ust. 1 Regulaminu Motywacyjnego SONEL SA.

Rada Nadzorcza w dniu 01-12-2010 podjęła uchwałę o nie spełnieniu kryterium przyznania warrantów za 2009 rok. Tą samą uchwałą Rada Nadzorcza Sonel SA nie zatwierdziła listy imiennej osób które spełniły warunki określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

W tym samym dniu Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zmianie Regulaminu Programu Motywacyjnego. Regulamin ustala możliwość przydzielenia pozostałych warrantów i emisję akcji dla członków Zarządu (50% prezes, 50% wiceprezes). Łącznie do przydzielenia pozostało 150000 akcji.

Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o sporządzeniu Listy Imiennej Osób Uprawnionych do nabycia warrantów za 2010. Na listę wpisano:

- Prezesa Zarządu Krzysztofa Wieczorkowskiego – 50 % liczba warrantów 75 000
- Wiceprezesa Zarządu Jana Walulika – 50 % . liczba warrantów 75 000

W efekcie w/w zmian prawo do nabycia przez Osoby Uprawnione Warrantów za 2010 rok powstaje z chwilą spełnienia się w tym roku Kryterium Przydziału - osiągnięciu przez Spółkę zysku operacyjnego w wysokości co najmniej 90% zysku operacyjnego osiągniętego przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym, z zastrzeżeniem, iż pod pojęciem zysku operacyjnego, o którym mowa powyżej, nie uwzględnia się nietypowych, jednorazowych zdarzeń gospodarczych jak np. sprzedaż nieruchomości Spółki.

W wyniku realizacji Programu ilość akcji może w 2011 roku zwiększyć się o 150 000 sztuk do łącznej ilości 14 000 000 sztuk. Odpowiednio może wzrosnąć udział w kapitale akcyjnym Krzysztofa Wieczorkowskiego o 75 000 sztuk akcji i Jana Walulika o 75 000 sztuk 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 akcji skierowana do niektórych pracowników Spółki. Poza wymienionymi wcześniej ograniczeniami nie istnieją żadne inne szczególne mechanizmy kontrolne.

## XXVI. INFORMACJE O UMOWACH Z BIEGLYM REWIDENTEM

Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za 2010 rok podpisano w dniu 06-04-2010 z firmą ELIKS Audytorską Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS.

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 wynosi 21 000 złotych netto, plus odpowiednia kwota podatku od towarów i usług.*

*Ponadto w dniu 06-04-2010 podpisano z firmą ELIKS Audytorską Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS, umowę w zakresie przeglądu i oceny sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku. Wynagrodzenie z tytułu realizacji tej umowy wyniosło 10 000 złotych.*

*Umowę o badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok zrealizowano również z firmą ELIKS Audytorską Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS.*

*Wyżej wymienioną umowę zawarto w dniu 08-06-2009*

*Umowa została zawarta w zakresie:*

- *Badania sprawozdania za 2009 rok*
- *Sporządzenia opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego*
- *Sporządzenia raportu z badania.*

*Wynagrodzenie za wykonanie badania określono w umowie na kwotę 19 000 złotych netto*

*Ponadto w dniu 06-06-2009 podpisano z firmą ELIKS Audytorską Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS, umowę w zakresie przeglądu i oceny sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku. Wynagrodzenie z tytułu realizacji tej umowy wyniosło 9 500 złotych.*

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

Wiceprezes Zarządu

*mgr inż. Jan Walulik*

PREZES ZARZĄDU

*mgr inż. Krzysztof Wieczorkowski*

04-03-2011

## SPIS TREŚCI

I.	WSTĘP	2
II.	INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM	4
1.	Sytuacja gospodarcza w 2010 roku	4
2.	Sytuacja majątkowa i finansowa SONEL S.A	5
3.	Ocena efektów działań podjętych w 2010 roku	6
III.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	6
1.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	6
2.	Przewidywany rozwój jednostki	7
3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
4.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	8
5.	Informacja o nabyciu akcji własnych	9
6.	Odziały 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	9
8.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o 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	11
10.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	12
IV.	WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	15
1.	Analiza wskaźnikowa bilansu	15
2.	Zatrudnienie	16
3.	Środowisko naturalne	17
V.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	18
1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego	18
2.	Wskazanie odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	18
3.	Informacja o powołaniu Komitetów w ramach Rady Nadzorczej, tj. Komitetu Strategii, Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitetu Audytu i Ryzyk	18
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	19
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.	19
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	19
7.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	20

8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do 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	20
VI.	<b>WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA</b>	20
1.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	20
VII.	<b>OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI ENITENTA</b>	21
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	21
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	22
3.	Podpisy Zarządu	22
VIII.	<b>WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE</b>	23
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	23
2.	Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności	23
IX.	<b>INFORMACJE SZCZEGÓLNE DLA EMITENTÓW PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ WYTWÓRCZĄ I USŁUGOWĄ</b>	23
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	23
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.	25
3.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	25
4.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami	25
X.	<b>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 POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM</b>	26

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	26
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	26
XII.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI	26
XIII.	RELACJE INWESTORSKIE	27
XIV.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI	27
XV.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	27
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	27
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	28
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	28
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	29
XX.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	29
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	30
XXII.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA	30
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)	31

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	31
XXV. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	32
XXVI. INFORMACJE O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM	32