



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

ZPUE S.A.

ZA ROK 2013

WŁOSZCZOWA, 21 MARZEC 2014 R.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE OGÓLNE	4
2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE	4
3. INWESTYCJE	5
4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH	6
5. STRUKTURA WŁADZ	6
5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY	6
5.1.1 NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY	6
5.2 RADA NADZORCZA.....	7
5.3 ZARZĄD	8
5.4 PROKURENCI.....	9
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY	10
6.1 STRUKTURA AKCJI	10
6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU	11
6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA.....	12
6.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH.....	14
6.5 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....	14
6.6 KURSY AKCJI.....	15
6.7 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
7. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA	15
8. ZATRUDNIENIE	16
9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD DBIORCÓW I DOSTAWCÓW	18
10. SPRZEDAŻ	20
11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	23
11.1 UMOWY SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG ORAZ UMOWY WSPÓŁPRACY	23
11.2 UMOWY O DOFINANSOWANIE Z FUNDUSZY EUROPEJSKICH	24
11.3 UMOWY NABYCIA AKCJI/UDZIAŁÓW SPÓŁEK ORAZ DOTYCZĄCE WNIESIENIA AKCJI I UDZIAŁÓW DO ZPUE S.A.....	24
12. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE	26
13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE	29
14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	29
14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH.....	29
14.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30
14.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ	30
14.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA.....	31
14.5 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA	31
15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
15.1 CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA	32
16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA	32
17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	32
17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ SPÓŁKĘ ...	32
17.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM.....	36
17.3 CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO DZIAŁALNOŚCI	37
18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W ROPORCZACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	38

19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	38
20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	38
21. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.	38
22. SPIS TABEL	39
23. SPIS WYKRESÓW	39

1. INFORMACJE OGÓLNE

ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie powstał na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym. Spółka rozpoczęła działalność 7 stycznia 1997 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Kielcach pod nr RHB – 2536.

Do Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została w dniu 27 listopada 2001 r. za numerem KRS: 0000052770. Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dnia 6 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna podjęło uchwałę o zmianie firmy na ZPUE Spółka Akcyjna. Rejestracja zmiany firmy przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 18 grudnia 2006 roku.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z).

Według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany Spółka zakwalifikowana jest do spółek z branży przemysłu elektromaszynowego.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
- produkcja wyrobów formowanych na zimno,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części
- produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
- produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja sprzętu instalacyjnego,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- wykonywanie instalacji elektrycznych,
- zakładanie stolarki budowlanej,
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane,
- sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- pozostała działalność finansowa z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników.

2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE

Na dzień 31 grudnia 2013 r. ZPUE S.A. jest podmiotem dominującym i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych: ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o. ZPUE Silesia Sp. zo.o. wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie obejmuje spółek:

1. Spółka „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Komplektnych Transformatorowych Stacji) w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje

- się produkcją obudów betonowych oraz kompletnych stacji transformatorowych w obudowach betonowych. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 10.000,00 rubli. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 5.100,00 rubli, stanowiący 51% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
2. Spółka „Promysliennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje) w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje się wynajmem nieruchomości, oraz utrzymaniem ruchu w spółce ZBKTP. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 85.000.000,00 rubli. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 43.350.000,00 rubli, stanowiący 51% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
 3. Spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina) w Synelnykowe (Republika Ukrainy) zajmuje się działalnością handlową na terenie Ukrainy. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 8.000 Euro. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 6.400 Euro, stanowiący 80% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 80% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
 4. Spółka ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade) w Napajedla (Republika Czeska) zajmuje się działalnością handlową na terenie Czech. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 210.000,00 CZK. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 154.000,00 CZK, stanowiący 73,33% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 73,33% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
 5. Spółka ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany) w Sofii (Republika Bułgarii) zajmuje się działalnością handlową oraz produkcją obudów betonowych na terenie Bułgarii. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 300 BGN. ZPUE S.A. posiada 300 udziałów o łącznej wartości 300 BGN, stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Spółka nie objęła konsolidacją danych finansowych spółek zarejestrowanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, ze względu na ich niewielką istotność w wartościach skonsolidowanych grupy oraz trudności w pozyskaniu i zaprezentowaniu wiarygodnych danych finansowych. ZPUE S.A. traktuje jednakże posiadanie udziałów w w/w spółkach, jako inwestycje długoterminowe, nakierowane na rozbudowę dotychczasowej oferty produktowej oraz ma nadzieję, że przyczynią się one do gruntownego rozpoznania rynków zagranicznych, co umożliwi nawiązanie w przyszłości określonych kontaktów handlowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie obejmuje również danych finansowych spółki zależnej ZPUE Nord sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, jako że spółka została związana po zakończeniu okresu sprawozdawczego. ZPUE Nord sp. z o.o. w dniu 12.03.2014 r. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000501272. Kapitał zakładowy ZPUE Nord sp. z o.o. wynosi 5.000,00 zł. i dzieli się na 100 udziałów o wartości 50 zł. każdy, które w całości objęła spółka ZPUE S.A.

Ponadto skonsolidowane sprawozdanie nie uwzględnia danych finansowych spółek Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki ELEKTROINSTAL sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu oraz ENERGA-OPERATOR Produkcja sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, których wszystkie udziały zostały nabyte w 2014 roku przez ZPUE S.A. od ENERGA-OPERATOR S.A. z siedzibą w Gdańsku.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. ZPUE S.A. posiadała również 28 udziałów w Przedsiębiorstwie Aparatów i Konstrukcji Energetycznych ZMER Sp. z o.o. w Kaliszu, które uprawniają do oddania 28 głosów na Zgromadzeniu Wspólników co stanowi 3,92% ogólnej liczby głosów. Wskazana jednostka nie wchodzi jednak w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., zatem nie jest objęta konsolidacją.

3. INWESTYCJE

Poniesione nakłady inwestycyjne w 2013 roku wyniosły 20 447 tys. zł.

Inwestycje w środki trwałe wyniosły 16 152 tys. zł., na wartości niematerialne i prawne 883 tys. zł., inwestycje natomiast na prace badawczo-rozwojowe: 3 412 tys. zł.

Inwestycje w 2013 roku związane były z:

- zakupem budynków i budowli – 7 219 tys. zł.
- zakupem maszyn i urządzeń – 6 166 tys. zł.
- wydatkami na środki transportu – 2 244 tys. zł.
- wydatki na inne środki trwałe – 523 tys. zł
- wartościami niematerialnymi i prawnymi – 883 tys. zł
- pracami badawczo-rozwojowymi – 3 412 tys. zł.

Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi w 2013 roku były:

- budowa nowej betoniarni wraz z halą produkcyjną i linią technologiczną do wytwarzania standardowych obudów betonowych – 9 674 tys. zł.,
- inwestycje związane z odtworzeniem parku maszynowego – 3 078 tys. zł.,
- rozbudowa hali suwnic – 1 302 tys. zł.,
- zakup środków transportu specjalistycznego ciężkiego – 884 tys. zł.,
- pozostałe – 1 213 tys. zł.,

Wartość inwestycji zaplanowana na 2014 rok wynosi 46,5 mln zł. Do najważniejszych zadań inwestycyjnych zaplanowanych na rok 2014 należą:

- zakup spółek EOP – 20,5 mln zł
- inwestycje związane z modernizacją i rozbudową hal produkcyjnych – ok. 7,5 mln zł
- inwestycje związane z rozbudową mocy produkcyjnych w asortymencie żerdzi wirowanych – ok. 3,5 mln zł.
- inwestycje związane z odtworzeniem i rozbudową parku maszynowego – ok. 6,5 mln zł,
- pracami badawczo-rozwojowymi – ok. 4 mln zł
- pozostałe inwestycje – ok 4,5 mln zł.

Źródłem finansowania wymienionych inwestycji będą środki własne Spółki.

4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd ZPUE S.A. nie podaje do publicznej wiadomości prognoz finansowych. Przyjęto zasadę przedstawiania inwestorom wyłącznie rzeczywistych wyników osiągniętych przez Spółkę.

5. STRUKTURA WŁADZ

5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 16 maja 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2012 rok oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2012 rok;
- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2012 rok oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2012 rok;
- podjęło uchwałę w sprawie rozdysponowania zysku netto Spółki za 2012 rok;
- podjęło uchwałę w sprawie likwidacji kapitału rezerwowego i przeniesienia zdeponowanych na nim środków na kapitał zapasowy;
- podjęło uchwałę w sprawie przeniesienia na kapitał zapasowy zysku z lat ubiegłych w kwocie 14.377,00 zł.;
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2012 roku;
- udzieliło absolutorium Członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2012 roku.

5.1.1 NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 25 listopada 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, podczas którego:

- przedstawiono istotne elementy treści Planu Podziału ZPUE Holding Sp. z o.o., sprawozdania Zarządu ZPUE S.A. uzasadniającego podział oraz wszelkie istotne zmiany w zakresie aktywów i pasywów, które nastąpiły między dniem sporządzenia Planu Podziału a dniem powzięcia uchwały o podziale ZPUE Holding Sp. z o.o.;

- podjęto uchwałę w przedmiocie podziału ZPUE Holding Sp. z o.o., podwyższenia kapitału zakładowego ZPUE S.A. oraz zmiany Statutu ZPUE S.A. w związku z podziałem;
- podjęto uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki;
- podjęto uchwałę w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej ZPUE S.A. do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu ZPUE S.A. zmienionego na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy;
- przedstawiono Akcjonariuszom istotne elementy treści Planu połączenia ZPUE S.A. jako spółki przejmującej oraz ZPUE Pro Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jako spółki przejmowanej;
- podjęto uchwałę w sprawie połączenia ZPUE S.A. z ZPUE Pro Sp. z o.o.;
- podjęto uchwałę w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

5.2 RADA NADZORCZA

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz,
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz,
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróz,
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień,
- Członek Rady Nadzorczej – Piotr Kukurba.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za udział w każdym posiedzeniu organu nadzoru oraz za czynności wykonywane w celu jego przygotowania ustalone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 czerwca 2010 roku, a dodatkowo niektórzy Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych oddelegowanego Członka Rady Nadzorczej.

Niektórzy Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym otrzymywali wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji w ich organie nadzorczym.

Ze spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w następującej wysokości: Pan Tomasz Stępień – 19,2 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróz – 18 tys. zł. brutto. Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach z tytułu pełnienia funkcji w tej radzie otrzymali wynagrodzenie w następującej wysokości: Pan Tomasz Stępień – 135,8 tys. zł. brutto w tym z tytułu pełnienia czynności nadzorczych oddelegowanego Członka Rady Nadzorczej 117,8 tys. zł. brutto., Pan Krzysztof Jamróz – 137,0 tys. zł. brutto w tym z tytułu pełnienia czynności nadzorczych oddelegowanego Członka Rady Nadzorczej 117,8 tys. zł. brutto.

Z racji pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej spółki ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymali wynagrodzenie w następującej wysokości: Pan Bogusław Wypychewicz – 23,4 tys. zł. brutto, Pani Małgorzata Wypychewicz – 19,2 tys. zł. brutto.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej ZPUE S.A. nie otrzymywali w roku 2013 wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji w ich władzach.

W 2013 roku Spółka nie wypłaciła członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnień dla członków Rady Nadzorczej do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Spółka ani jej podmioty zależne nie przyznały powyższym osobom świadczeń w naturze. Członkowie Rady Nadzorczej korzystali z samochodów służbowych wyłącznie dla celów służbowych – nie zostały z nimi zawarte żadne porozumienia dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w 2013 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła 467,8 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki 847,0 tys. zł.

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2013 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	W tym z tytułu pełnienia czynności nadzorczych oddelegowanego Członka Rady Nadzorczej
Prezes Rady Nadzorczej	Bogusław Wypychewicz	194,9 tys. zł.	-
Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej	Małgorzata Wypychewicz	149,0 tys. zł.	-

Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Jamróz	241,3 tys. zł.	175,7 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Stępień	239,7 tys. zł.	175,7 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Kukurba	22,0 tys. zł.	-

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych członków Rady Nadzorczej wynika z faktu, iż część ze wskazanych osób jest zatrudniona w Spółce na stanowiskach, dla których przewidziane są zróżnicowane wynagrodzenia. Różnica wynika również z faktu, iż część członków Rady Nadzorczej nie jest zatrudniona w ZPUE S.A.

5.3 ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Andrzej Grzybek
- Członek Zarządu – Stanisław Toborek
- Członek Zarządu – Mariusz Synowiec

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę oraz dodatek do powyższego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu, otrzymanych w 2013 r. z tytułu pełnienia funkcji członków oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 1 192,3 tys. zł.

W roku 2013, z tytułu pełnienia funkcji w organach nadzorczych i zarządzających, członkowie Zarządu ZPUE S.A. otrzymywali ze spółek zależnych określone wynagrodzenie.

I tak, z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. w Gliwicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Andrzej Grzybek – 23,4 tys. zł. brutto, Pan Stanisław Toborek – 18,0 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Andrzej Grzybek – 23,4 tys. zł. brutto, Pan Mariusz Synowiec – 18,0 tys. zł. brutto.

Pan Mariusz Synowiec z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymał w 2013 r. wynagrodzenie w wysokości 12,0 tys. zł. brutto.

Pan Stanisław Toborek z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymał w 2013 r. wynagrodzenie w wysokości 12,0 tys. zł. brutto.

W okresie od 12 listopada do 13 grudnia otrzymywali wynagrodzenie ze spółki ZPUE Pro sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie: Pan Mariusz Synowiec – 1,1 tys. zł. brutto, Pan Stanisław Toborek – 1,1 tys. zł. brutto.

W 2013 roku nie zostało wypłacone członkom Zarządu wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla członków Zarządu do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Spółka ani jej podmioty zależne nie przyznały członkom Zarządu świadczeń w naturze. Osoby te mogą korzystać z samochodów służbowych zarówno dla celów służbowych, jak i prywatnych – w Spółce wdrożone zostały przepisy wewnętrzne dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych, których konsekwencją jest wnoszenie przez osoby korzystające z samochodów służbowych (nie tylko członków Zarządu) stosownych opłat.

Tabela 2. Wynagrodzenia Członków Zarządu według stanu na 31.12.2013 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Zarządu	Andrzej Grzybek	443,4 tys. zł.
Członek Zarządu	Stanisław Toborek	370,2 tys. zł.
Członek Zarządu	Mariusz Synowiec	378,7 tys. zł.

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych członków Zarządu powstała w wyniku wdrożonej przez Spółkę polityki wynagradzania osób zarządzających w oparciu o wskaźnik efektywności, który kształtuje się zależnie od osiągniętych wyników przez Spółkę.

Wartość zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych przez ZPUE S.A. osobom zarządzającym oraz prokurentom według stanu na 31.12.2013 r.:

- Członek Zarządu Mariusz Synowiec – 9 336,42 zł.
- Prokurent Iwona Dobosz – 43 333,33 zł.

Wyżej wskazane pożyczki, udzielone są z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, oprocentowane są w wysokości 4,5 punktów procentowych w stosunku rocznym, liczonego od kwoty pożyczki. Oprocentowanie płacone jest w terminach płatności rat. Pożyczki są spłacane przez określony czas (4-5 lat), w równych miesięcznych ratach, płatnych do 10 dnia każdego miesiąca. Pożyczki mogą być spłacone w całości przed terminem wymagalności.

Spółka nie zawierała umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby jakąkolwiek rekompensatę w przypadku ich rezygnacji, zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez względu na przyczynę takiej decyzji.

5.4 PROKURENCI

Prokurenci ZPUE S.A. na dzień 31 grudnia 2013:

- Prokurent – Piotr Zawadzki
- Prokurent – Katarzyna Kusa
- Prokurent – Iwona Dobosz
- Prokurent – Henryk Arkit
- Prokurent – Jadwiga Zawisza
- Prokurent – Wojciech Pyka
- Prokurent – Dariusz Górski
- Prokurent – Krzysztof Prus

Niektórzy prokurenci otrzymują wynagrodzenie ze Spółki z tytułu umowy o pracę, niektórzy natomiast na podstawie stosownych uchwał Zarządu.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród prokurentów, otrzymanych w 2013 r. z tytułu pełnienia funkcji oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 402,3 tys. zł.

Niektórzy prokurenci otrzymali w roku 2013 wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji we władzach tych spółek.

Z racji pełnienia funkcji członka rady nadzorczej w spółce ZPUE Gliwice sp. z o.o. w Gliwicach, Pani Iwona Dobosz otrzymała wynagrodzenie w wysokości 46,2 tys. zł brutto, w tym z tytułu pełnienia czynności nadzorczych oddelegowanego członka rady nadzorczej 28,2 tys. zł brutto.

Tytułem pełnienia funkcji członków rady nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach. następujący prokurenci Spółki otrzymywali wynagrodzenie: Pani Iwona Dobosz – 135,8 tys. zł brutto, w tym z tytułu pełnienia czynności nadzorczych oddelegowanego Członka Rady Nadzorczej – 117,8 tys. zł brutto.

Tytułem udzielonej prokury przez zarząd spółki ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Wojciech Pyka otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,4 tys. zł. brutto.

W związku z posiadaniem prokury w spółce ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Wojciech Pyka otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,4 tys. zł. brutto.

W związku z posiadaniem prokury w spółce ZPUE Pro sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Wojciech Pyka otrzymał wynagrodzenie w wysokości 400,00 zł. brutto.

W związku z posiadaniem prokury w spółce ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Henryk Arkit otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,0 tys. zł. brutto.

W spółce ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, z tytułu umowy o pracę wynagrodzenie otrzymywali pełniący funkcję we władzach tej spółki: Pan Piotr Zawadzki – 172,7 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Prus – 155,5 tys. zł. brutto, Pan Wojciech Pyka – 131,3 tys. zł. brutto.

Pozostali prokurenci nie otrzymali w roku 2013 wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. W 2013 roku nie zostało wypłacone prokurentom wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla prokurentów do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Prokurenci nie otrzymywali żadnych świadczeń w naturze ani ze Spółki ani z jej podmiotów zależnych. Niektórzy z prokurentów korzystają z samochodów służbowych zarówno dla celów służbowych, jak i prywatnych – w Spółce wdrożone zostały przepisy wewnętrzne dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych, których konsekwencją jest wnoszenie przez osoby korzystające z samochodów służbowych stosownych opłat.

Tabela 3. Wynagrodzenia Prokurentów według stanu na 31.12.2013 r.

Pelniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (brutto)
Prokurent	Piotr Zawadzki	2,4 tys. zł.
Prokurent	Katarzyna Kusa	2,4 tys. zł.
Prokurent	Iwona Dobosz	265,6 tys. zł.
Prokurent	Henryk Arkit	2,0 tys. zł.
Prokurent	Jadwiga Zawisza	2,4 tys. zł.
Prokurent	Wojciech Pyka	2,4 tys. zł.
Prokurent	Dariusz Górski	122,7 tys. zł.
Prokurent	Krzysztof Prus	2,4 tys. zł.

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych Prokurentów powstała w wyniku wdrożonej przez Spółkę polityki wynagradzania osób zarządzających w oparciu o wskaźnik efektywności, który kształtuje się zależnie od osiąganych wyników przez Spółkę. Różnica w wynagrodzeniach wynika również z faktu, iż część prokurentów nie jest zatrudniona na umowę o pracę przez ZPUE S.A.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY

6.1 STRUKTURA AKCJI

Na dzień 21 marca 2014 r. kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosi 12 362 008,83 zł. i dzielił się na 1 400 001 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł. Na liczbę 1 400 001 akcji składało się: 100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 1 300 001 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F i G. Szczegółowy podział przedstawiony został poniżej.

Tabela 4. Struktura akcji według stanu na 21.03.2014 r.

Rodzaj akcji i seria	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne serii A ¹	100 000	7,14	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii A ²	500 000	35,71	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii B	233 250	16,66	233 250	12,96
Akcje na okaziciela serii C	106 750	7,63	106 750	5,93
Akcje na okaziciela serii D	18 127	1,29	18 127	1,01
Akcje na okaziciela serii E	60 000	4,29	60 000	3,33
Akcje na okaziciela serii F ³	381 873	27,28	381 873	21,21
Akcje na okaziciela serii G ⁴	1	0 ⁵	1	0 ⁶
Ogółem	1 400 001	100,00	1 800 001	100,00

¹ Akcje założycielskie serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Statut Spółki przyznaje akcjom serii A po pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i prawo do dywidendy w wysokości dwóch jednostek powyżej stopy redyskontowej weksli krajowych NBP.

² 15.11.2011 r. Raport bieżący nr 45/2011 - Konwersja 500.000 akcji serii A - zmiana liczby głosów z 3.418.127 na 1.418.127

³ 16.03.2012 r. Raport bieżący nr 9/2012 - Podwyższenie kapitału zakładowego - zmiana liczby akcji i głosów

⁴ 16.12.2013 r. Raport bieżący nr 40/2013 - Rejestracja zmiany wysokości kapitału zakładowego

⁵ wartość obliczeniowa struktury akcji to 0,0000714, przyjęto 0.

⁶ wartość obliczeniowa struktury głosów to 0,0000555, przyjęto 0.

Dywidenda

Uchwałą Nr 2/03/2012 z dnia 19 marca 2012 roku Zarząd ZPUE S.A. przyjął nową politykę w zakresie dywidendy. W myśl przyjętej polityki Emitent powinien wypłacać rokrocznie akcjonariuszom dywidendę z zysku za dany rok obrotowy. W tym celu Zarząd będzie starał się tak prowadzić działalność Spółki, aby była możliwa coroczna wypłata dywidendy w wysokości od 25% do 50% osiągniętego rocznego zysku netto na poziomie skonsolidowanym.

Ponadto Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Spółki uchwalenie wypłaty dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym w wysokości określonej powyżej.

Uchwałą Nr 1/03/2013 z dnia 25 marca 2013 roku, Zarząd ZPUE S.A. postanowił rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie 50% osiągniętego rocznego zysku netto za rok 2012 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 14.688.000,00 zł. (słownie: czternaście milionów sześćset osiemdziesiąt osiem

tysięcy złotych) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznaczało wypłatę 10,44 zł (słownie: dziesięć złotych czterdzieści cztery grosze) na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 11,16 zł (słownie: jedenaście złotych szesnaście groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. w dniu 16 maja 2013 roku podjęło Uchwałę Nr 7/05/2013 w przedmiocie przeznaczenia części zysku netto wypracowanego przez ZPUE S.A. w roku 2012 w kwocie 14.688.000,00 zł. (słownie: czternaście milionów sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A. Wysokość dywidendy na każdą akcję zwykłą wyniosła 10,44 zł. (słownie: dziesięć złotych czterdzieści cztery grosze) oraz na każdą akcję uprzywilejowaną 11,16 zł. (słownie: jedenaście złotych szesnaście groszy).

Dywidenda została wypłacona w całości w dniu 3 lipca 2013 roku. Prawo do dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje ZPUE S.A. w dniu 3 czerwca 2013 roku (dzień dywidendy). Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 100.000 akcji imiennych serii A i 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F.

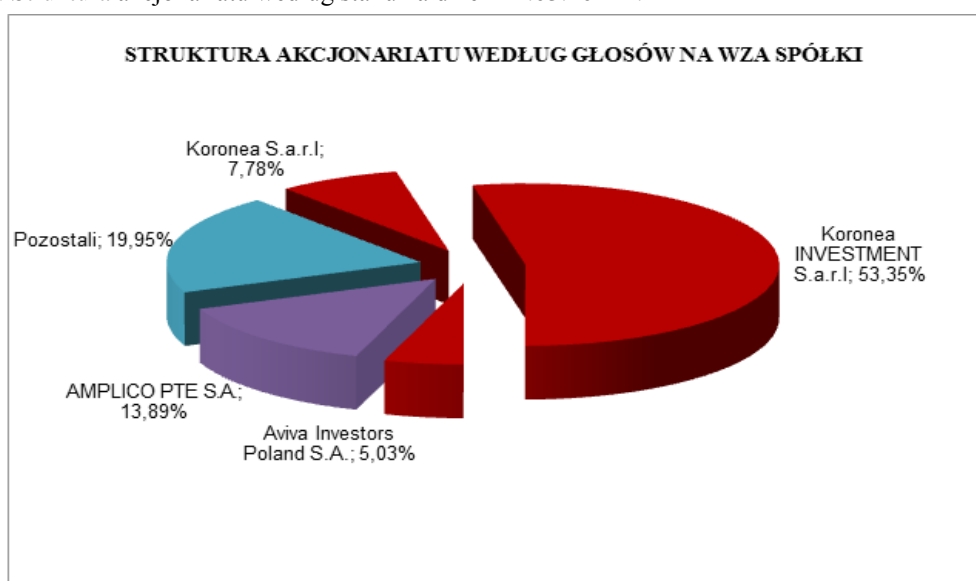
Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 21.03.2014 r.



6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych grup akcjonariuszy ZPUE S.A.

Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 21.03.2014 r.



6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA

Aktualny skład akcjonariatu przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

Tabela 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 21.03.2014 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
KORONEA S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA S.à r.l.) ¹	140 001 akcji zwykłych na okaziciela	10,00%	140 001	7,78%
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l.) ²	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 460 351 akcji zwykłych na okaziciela	40,03%	960 351	53,35%
Aviva Investors Poland S.A. ³ (podmiot działający na zlecenie Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., który jest organem funduszy inwestycyjnych posiadających bezpośrednio akcje spółki: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)	90 515 akcji zwykłych na okaziciela	6,47%	90 515	5,03%
AMPLICO PTE S.A. ⁴ (podmiot zarządzający funduszami AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Amplico Dobrowolny Fundusz Emerytalny)	250 000 akcji zwykłych na okaziciela	17,85%	250 000	13,89%
Pozostali akcjonariusze	359 134 akcji zwykłych	25,65%	359 134	19,95%
Razem	1 400 001	100,00%	1 800 001	100,00%

¹ stan na 29.07.2013 r.

² stan na 29.07.2013 r.

³ stan na 30.09.2013 r.

⁴ stan na dzień 30.04.2013 r.

Na dzień publikacji raportu rocznego kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosi 12.362.008,83 zł. i dzieli się na 1.400.001 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł.

Na liczbę 1.400.001 akcji składa się: 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 1.300.001 akcji zwykłych.

W dniu 20 maja 2013 r. KORONEA INVESTMENT S.à r.l. zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta z dotychczasowych 48,33 % głosów do 53,35 % głosów, tj. o 5,02 %.

Zwiększenie dotychczasowego udziału KORONEA INVESTMENT S.à r.l. w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta nastąpiło w wyniku wniesienia przez Małgorzatę Wypychewicz w dniu 20.05.2013 r. 18.100 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Emitenta, jako wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KORONEA INVESTMENT S.à r.l. Przeniesienie własności wyżej opisanych akcji nastąpiło na mocy porozumienia w sprawie przeniesienia własności akcji w celu pokrycia nowo emitowanych przez KORONEA INVESTMENT S.à r.l. udziałów, a także wydania odcinków zbiorowych akcji.

W wyniku powyższej transakcji, KORONEA INVESTMENT S.à r.l. posiada bezpośrednio:

- 1) 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, co stanowi 7,14 % kapitału zakładowego oraz uprawnia do 500.000 głosów, co stanowi 27,78 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.,
 - 2) 460.351 akcji na okaziciela, co stanowi 32,88 % kapitału zakładowego i uprawnia do 460.351 głosów, co stanowi 25,58 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.
- tj. łącznie 560.351 akcji, co stanowi 40,03 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawnia do 960.351 głosów, co stanowi 53,35 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta.

Informacje o wyżej opisanej transakcji zostały zamieszczone w raportach bieżących nr 15/2013 i 16/2013.

W dniu 24 lipca 2013 r. PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny przekroczyły próg 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta w wyniku zawarcia w dniu 24 lipca 2013 r. przez PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny transakcji nabycia 215 sztuk akcji Emitenta.

W wyniku dokonanej transakcji, na dzień 24 lipca 2013 r. PKO OFE i PKO DFE łącznie posiadały 90 205 akcji Emitenta (co stanowiło 6,4432% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do łącznie 90 205 głosów na WZA Emitenta (stanowiących łącznie 5,0114% udziału w ogólnej liczbie głosów), przy czym PKO OFE posiadał 89 967 akcji Emitenta (co stanowiło 6,4262% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do 89 967 głosów na WZA Emitenta (stanowiących 4,9982% udziału w ogólnej liczbie głosów), zaś PKO DFE posiadał 238 akcji Emitenta (co stanowiło 0,0170% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do 238 głosów na WZA Emitenta (stanowiących 0,0132% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Informacje o powyższej transakcji zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 22/2013.

W dniu 14 sierpnia 2013 r. Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zmniejszyły poziom zaangażowania w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta poniżej 5%, w wyniku dokonania transakcji sprzedaży części akcji Emitenta (raport bieżący nr 23/2013).

W dniu 26 września 2013 r. Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonał transakcji kupna akcji Spółki, w wyniku której poziom zaangażowania Funduszy w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki ponownie przekroczył 5%.

W konsekwencji dokonania powyższej transakcji:

1. Fundusze posiadają łącznie 90 515 sztuk akcji Spółki, stanowiących 6,47% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 90 515 głosów, które stanowią 5,03% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
2. w skład zarządzanych przez Aviva Investors Poland S.A. portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, z których Aviva Investors Poland S.A., jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na WZA Spółki, wchodzi 90 515 sztuk akcji Spółki, stanowiących 6,47% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 90 515 głosów, które stanowią 5,03 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Informacje o powyższej transakcji zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 24/2013.

W dniu 16 grudnia 2013 r. Zarząd emitenta poinformował o wydaniu przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia w przedmiocie rejestracji z dniem 13 grudnia 2013 r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta.

Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 12.362.000 zł (słownie: dwanaście milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące złotych) do kwoty 12.362.008,83 zł (słownie: dwanaście milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące osiem złotych 83/100), tj. o kwotę 8,83 zł. (słownie: osiem złotych 83/100), w związku z emisją 1 akcji zwykłej imiennej serii G. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane na mocy Uchwały Nr 5/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 25 listopada 2013 r. w sprawie podziału ZPUE Holding sp. z o.o. (raport bieżący nr 36/2013).

W efekcie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego, struktura kapitału wygląda następująco: 500 000 akcji na okaziciela serii A, 100 000 akcji imiennych serii A, 233 250 akcji na okaziciela serii B, 106 750 akcji na okaziciela serii C, 18 127 akcji na okaziciela serii D, 60 000 akcji na okaziciela serii E, 381 873 akcji na okaziciela serii F oraz 1 akcja imienna serii G. Wartość nominalną każdej akcji stanowi kwota 8,83 zł. (słownie: osiem złotych 83/100). (raport bieżący nr 40/2013).

W dniu 18 lutego 2014 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działającego w imieniu funduszy:

- 1) PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „PKO OFE”),
- 2) PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej „PKO DFE”),

o zmniejszeniu udziału PKO OFE i PKO DFE w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (dalej „WZA”) poniżej progu 5%, co nastąpiło w wyniku rozliczenia w dniu 13 lutego 2014 r. transakcji zbycia przez PKO OFE 2000 sztuk akcji Spółki.

W wyniku dokonania powyższej transakcji zbycia akcji, na dzień 13 lutego 2014 r., PKO OFE posiadał 89 722 akcje Spółki (co stanowiło 6,4087% udziału w kapitale zakładowym Spółki), uprawniające do 89 722 głosów na WZA (stanowiących 4,9846% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA), w związku z czym łącznie PKO OFE i PKO DFE posiadały 89 953 akcje Spółki (co stanowiło 6,4252% udziału w kapitale zakładowym Spółki), uprawniające do 89 953 głosów na WZA (stanowiących 4,9974% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA).

Informacje o powyższej transakcji zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 2/2014.

6.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 21.03.2014 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 14.11.2013 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 6. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 21.03.2014 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 14.11.2013 r.)
KORONEA S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA S.à r.l.)	140 001 akcji zwykłych na okaziciela	140 001 akcji zwykłych na okaziciela
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l.)	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 460 351 akcji zwykłych na okaziciela	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 460 351 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	2500 akcji zwykłych na okaziciela	2800 akcji zwykłych na okaziciela
Krzysztof Jamróz	Nie posiada akcji spółki	Nie posiada akcji spółki
Piotr Kukurba	Nie posiada akcji spółki	Nie posiada akcji spółki

6.5 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Zmiany w stanie posiadania akcji, udziałów, przydzielonych akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby zarządzające oraz prokurentów według stanu na dzień 21.03.2014 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 14.11.2013 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 7. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających oraz prokurentów.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 21.03.2014 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 14.11.2013 r.)
Andrzej Grzybek	1 000 akcji zwykłych na okaziciela	1 000 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	343 akcji zwykłych na okaziciela	343 akcji zwykłych na okaziciela
Mariusz Synowiec	-	-
Piotr Zawadzki	3 000 akcji zwykłych na okaziciela	3 000 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	176 akcji zwykłych na okaziciela	176 akcji zwykłych na okaziciela
Dariusz Górski	299 akcji zwykłych na okaziciela	299 akcji zwykłych na okaziciela
Kusa Katarzyna	-	-
Dobosz Iwona	-	-
Zawisza Jadwiga	-	-
Pyka Wojciech	-	-
Prus Krzysztof	-	-

6.6 KURSY AKCJI

Wykres 3. Kursy akcji ZPUE S.A. w okresie od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r.



6.7 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 13 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienia w przedmiocie rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta, który został podwyższony z kwoty 12.362.000 zł (słownie: dwanaście milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące złotych) do kwoty 12.362.008,83 zł (słownie: dwanaście milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące osiem złotych 83/100), tj. o kwotę 8,83 zł. (słownie: osiem złotych 83/100), w związku z emisją 1 akcji zwykłej imiennej serii G. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane na mocy Uchwały Nr 5/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 25 listopada 2013 r. w sprawie podziału ZPUE Holding sp. z o.o. (Raporty bieżące: nr 36/2013, nr 40/2013).

7. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA

2013.02.13 Miesięcznik Forbes 2013

II miejsce w rankingu Diamenty Forbesa 2013 w kategorii firm o poziomie przychodów powyżej 250 mln PLN w województwie świętokrzyskim.

2013.02.13 e-Diamenty Forbes & Biznes.PL

I miejsce w rankingu e-Diamenty Forbesa & Biznes.pl 2013 za najlepszą firmową stronę internetową w województwie świętokrzyskim



- 2013.03.06 Parkiet Byki i Niedźwiedzie 2012
ZPUE nominowana w kategorii Spółka Roku 2012 z sWIG80
- 2013.09.17 Międzynarodowe Energetyczne targi Bielskie „Energetab 2013” „Złoty Lew” im. Kazimierza Szpotańskiego za produkt: System automatyzacji nadzoru nad siecią SN – „smart grid” z wykorzystaniem urządzeń ZPUE S.A.
- 2013.11 Okręgowy Inspektorat Pracy w Kielcach II miejsce w konkursie Pracodawca - Organizator Pracy Bezpiecznej organizowanym na szczeblu Okręgowego Inspektoratu Pracy w Kielcach w 2013 roku dla pracowników zatrudniających powyżej 250 pracowników.



8. ZATRUDNIENIE

Na dzień 31.12.2013 roku w ZPUE S.A. zatrudnionych było 1.406 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2013 roku wynosiło 1.217,42 etatu.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1057 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 349 osób.

Wykres 4. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2013 r.

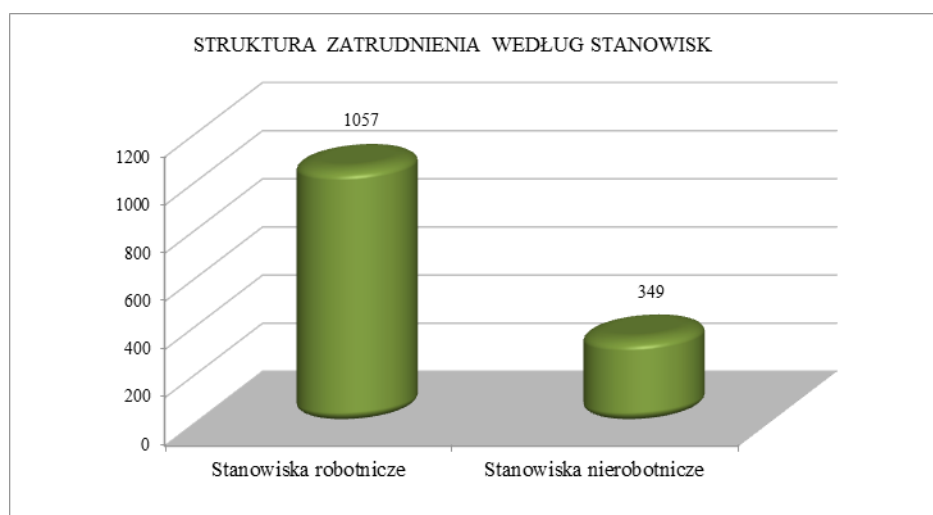


Tabela 8. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2013 roku.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:	
➤ brygadzysta	33 osoby
➤ betoniarz-zbrojarz	132 osoby
➤ elektryk	154 osoby
➤ elektroautomatyk	38 osób

➤ kierowca	2 osób
➤ lakiernik	15 osób
➤ ładowacz	19 osób
➤ monter aparatury	167 osób
➤ pozostali monterzy	94 osoby
➤ operator maszyn i urządzeń	135 osób
➤ operator wózka widłowego	6 osób
➤ pracownik gospodarczy	18 osób
➤ technolog robót wykończeniowych	50 osób
➤ tokarz-frezer	2 osoby
➤ spawacz	7 osób
➤ ślusarz	89 osób
➤ ślusarz-spawacz	70 osób
➤ z-ca brygadzysty	26 osób
Razem:	1057 osób

Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:	
➤ zarząd	3 osoby
➤ dyrektorzy	3 osoby
➤ prokurenci	2 osoby
➤ dyrektorzy regionalni	9 osób
➤ dyrektorzy techniczno-handlowi	11 osób
➤ kierownicy	37 osób
➤ mistrzowie	9 osób
➤ specjaliści	182 osoby
➤ referenci	43 osoby
➤ doradca techniczno-handlowy	39 osób
➤ technolog	2 osoby
➤ programista	9 osób
Razem:	349 osób

Wykres 5. Struktura zatrudnienia według wieku.

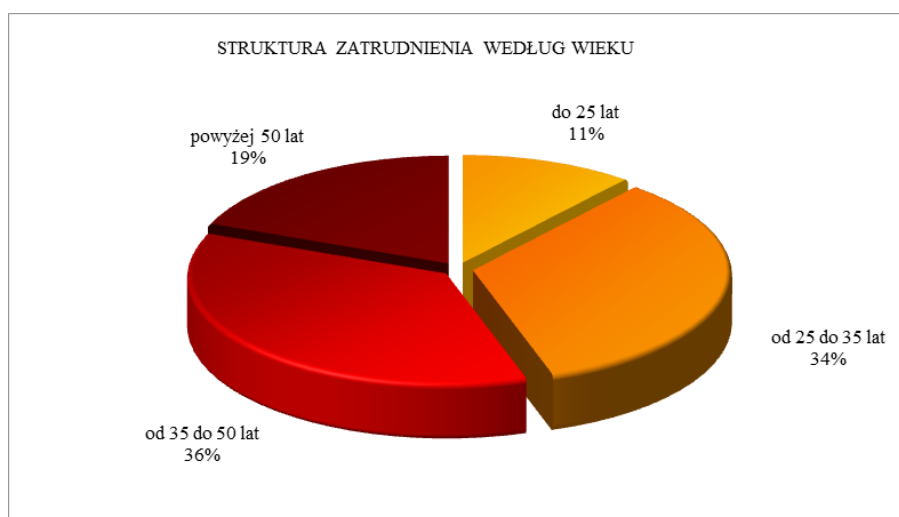


Tabela 9. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2013 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	154	11%
od 25 do 35 lat	480	34%

od 35 do 50 lat	510	36%
powyżej 50 lat	262	19%
Ogółem	1 406	100%

W celu pozyskania wykwalifikowanych pracowników na stanowiska robotnicze Spółka współpracuje z lokalną szkołą zawodową. Szkoła prowadzi kierunki o profilach odpowiadających zapotrzebowaniu ZPUE S.A., tj. elektryk, ślusarz, betoniarz-zbrojarz. W 2013 r. w Spółce praktykę zawodową odbyło około 69 uczniów.

Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.



Tabela 10. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2013 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	339	24%
2.	Średnie	569	40%
3.	Zasadnicze zawodowe	416	30%
4.	Podstawowe	82	6%
	Ogółem	1 406	100%

W Spółce wdrożony jest motywacyjny system wynagradzania. Dla każdego stanowiska opracowany jest opis, zakres obowiązków, określone są poziomy wynagrodzenia.

9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD DBIORCÓW I DOSTAWCÓW

Tabela 11 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w 2013 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W 2013 roku nastąpiły niewielkie zmiany w poszczególnych grupach odbiorców wyrobów ZPUE S.A. w porównaniu z poprzednim rokiem. W 2013 roku zmniejszyły się udziały procentowe w grupie wykonawców robót energetycznych z poziomu 33,0% do poziomu 29,3% oraz w grupie przemysłu z 1,3% na 0,2%. Zwiększyły się natomiast udziały procentowe w grupach: hurtowni – z poziomu 27,4% na 30,6%, zakładów energetycznych – 11,8% na 13,1% oraz inwestorów bezpośrednich z 26,5% do poziomu 26,7%.

Wykres 7. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

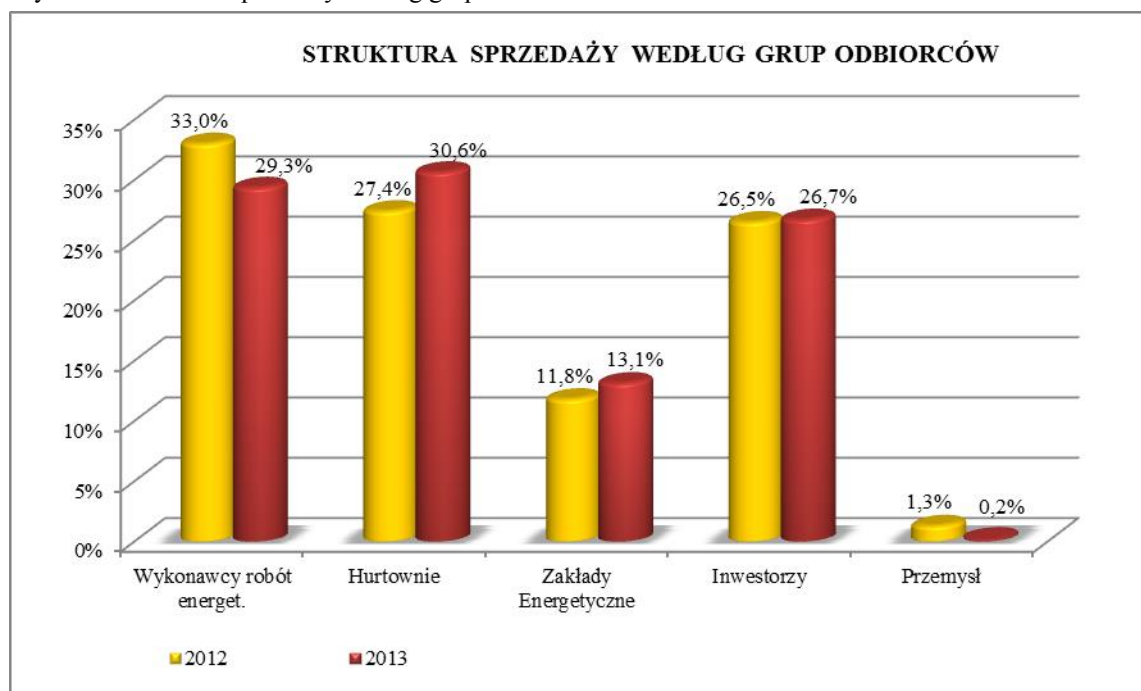


Tabela 11. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2012 i 2013 roku wg grup odbiorców.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za 2012 r.	Udział w sprzedaży za 2013 r.
Wykonawcy robót energetycznych	33,0%	29,3%
Hurtownie	27,4%	30,6%
Zakłady energetyczne	11,8%	13,1%
Inwestorzy	26,5%	26,7%
Przemysł	1,3%	0,2%

W strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w 2013 r. według rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 344 547 tys. zł, co stanowiło około 86,02% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 56 009 tys. zł i blisko 13,98% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych oraz rozdzielnic średniego napięcia na rynek: rosyjski, białoruski, słowacki, lotewski, holenderski, czeski, ukraiński, mołdawski, rumuński, węgierski, serbski oraz niemiecki.

Prowadzona polityka zaopatrzeniowa oparta jest na współpracy z dostawcami wiarygodnymi, o stabilnej pozycji. Z dostawcami strategicznymi Spółka zawarła umowy o współpracy regulujące wszelkie prawa i obowiązki obu stron.

W 2013 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymania właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynku Unii Europejskiej.

Spółka nie jest uzależniona, w decydującym stopniu, od żadnego z dostawców.

Udział żadnego odbiorcy ani żadnego dostawcy nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży naszej Spółki.

10. SPRZEDAŻ

ZPUE S.A. jest producentem urządzeń elektroenergetycznych do przesyłu i rozdziału energii elektrycznej. ZPUE S.A. prowadzi także działalność handlową w zakresie materiałów do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych oraz usługową w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych „pod klucz” na bazie własnych wyrobów.

Asortyment produkowanych wyrobów obejmuje:

- kontenerowe stacje transformatorowe,
- rozdzielnice średniego napięcia,
- rozdzielnice niskiego napięcia,
- słupowe stacje transformatorowe,
- wyłączniki, rozłączniki i odłączniki średniego napięcia,
- konstrukcje energetyczne,
- obudowy i złącza kablowo-pomiarowe.

Kluczowym asortymentem Spółki są kontenerowe stacje transformatorowe. Służą one do transformacji napięcia średniego na niskie i rozdziału energii elektrycznej średnich i niskich napięć. Obudowy tych stacji wykonane są z betonu lub aluminium.

Istotnym asortymentem są rozdzielnice średniego i niskiego napięcia, będące elementem wyposażenia stacji transformatorowych. Pozostałymi produktami Spółki są: słupowe stacje transformatorowe, aparatura łączeniowa średnich napięć, konstrukcje do budowy linii napowietrznych.

ZPUE S.A. zajmuje się również handlem urządzeniami i materiałami do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych (żerdzie wirowane, transformatory oraz aparatura elektryczna).

Wyroby produkowane przez ZPUE S.A. cechują się nowoczesnością i odpowiadają europejskim standardom. Pracownicy Spółki opracowali i wdrożyli do produkcji własne rozwiązania wyłącznika z komorami próżniowymi, a jako jedyna firma w Polsce produkuje rozdzielnice i aparaturę elektroenergetyczną w izolacji SF6. Dzięki właściwościom izolacyjnym gazu SF6, możliwe jest zminimalizowanie wymiarów rozdzielnic ŚN, a także stacji transformatorowych. Mniejszy teren pod zabudowę, uniezależnienie się od środowiska, w jakim ma być zainstalowana rozdzielnica (warunki przemysłowe, wielkomiejskie, nadmorskie), zwiększenie niezawodności pracy w stosunku do innych rozwiązań, a także bezpieczna i prosta eksploatacja, przyczyniły się do znacznego zmniejszenia kosztów inwestycji. Te zalety spowodowały rozwój rynków sprzedaży krajowych i zagranicznych.

Równie innowacyjnymi rozwiązaniami w kraju są skonstruowane podziemne kontenerowe stacje transformatorowe i stacje wieżowe o wyglądzie słupa ogłoszeniowego. Te unikalne rozwiązania umożliwiają zapewnienie zasilania w silnie zurbanizowanych centrach miast. Oprócz rozdzielnic i stacji produkujemy aparaty i podzespoły do nich, zwiększając przewagę nad konkurencją.

Wyroby ZPUE S.A. są sprzedawane na rynku krajowym i zagranicznym.

ZPUE S.A. jest krajowym liderem w zakresie produkcji kontenerowych i słupowych stacji kontenerowych. Głównymi odbiorcami naszych wyrobów są zakłady energetyczne (dystrybutorzy energii), wykonawcy robót elektrycznych, hurtownie urządzeń elektrycznych i zakłady przemysłowe.

Sprzedaż ZPUE S.A. w 2013 r. osiągnęła wartość 396 399 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów i usług 325 958 tys. zł. (82,23% sprzedaży Spółki), sprzedaż towarów i materiałów 70 441 tys. zł. (17,77%).

Wykres 8. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2013 roku.

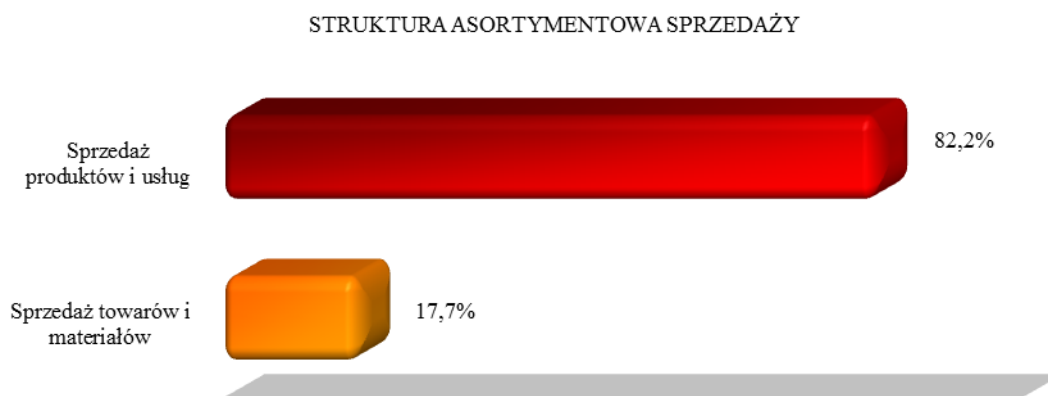


Tabela 12. Struktura sprzedaży Spółki w 2013 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów i usług	325 958	82,23%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	151 482	38,21%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	58 524	14,76%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	24 912	6,28%
4.	Złącza kablowe nN	5 326	1,34%
5.	Rozdzielnice stacyjne	6 111	1,54%
6.	Słupowe stacje transformatorowe	4 637	1,17%
7.	Stanowiska słupowe	24 551	6,19%
8.	Konstrukcje energetyczne	5 527	1,39%
9.	Rozłączniki i odłączniki	8 245	2,08%
10.	Żerdzie	730	0,18%
11.	Pozostałe produkty i usługi	35 913	9,06%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	70 441	17,77%
1.	Żerdzie	13 791	3,48%
2.	Transformatory	23 596	5,95%
3.	Izolatory	1 362	0,34%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	336	0,08%
5.	Inne materiały do odsprzedaży	31 356	7,91%
	SPRZEDAŻ OGÓLEM	396 399	100,00%

W 2013 roku wartość sprzedaży ogółem, w porównaniu do roku poprzedniego, wzrosła o ponad 3.6%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów w 2013 r. wzrosła o 1,44% w porównaniu z rokiem 2012, tj. wartość sprzedaży produktów i usług wzrosła z 321 336 tys. zł. w 2012 r. do poziomu 325 958 tys. zł. w roku 2013, a wartość sprzedaży towarów i materiałów w analogicznych okresach wzrosła o 15,20%, tj. z 61 148 tys. zł. w 2012 r. do poziomu 70 441 tys. zł. w roku 2013.

Tabela 13. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w 2013 r. w porównaniu do 2012 r.

Lp.	Wyszczególnienie	2012 r.		2013 r.	
		Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów i usług	321 336	84,0%	325 958	82,23%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	151 138	39,5%	151 482	38,21%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	56 783	14,8%	58 524	14,76%

3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	28 533	7,5%	24 912	6,28%
4.	Złącza kablowe nN	937	0,2%	5 326	1,34%
5.	Rozdzielnice stacyjne	7 037	1,8%	6 111	1,54%
6.	Słupowe stacje transformatorowe	5 659	1,5%	4 637	1,17%
7.	Stanowiska słupowe	20 115	5,3%	24 551	6,19%
8.	Konstrukcje energetyczne	4 183	1,1%	5 527	1,39%
9.	Rozłączniki i odłączniki	11 525	3,0%	8 245	2,08%
10.	Żerdzie			730	0,18%
11.	Pozostałe produkty i usługi	35 426	9,3%	35 913	9,06%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	61 148	16,0%	70 441	17,77%
1.	Żerdzie	12 175	3,2%	13 791	3,48%
2.	Transformatory	25 858	6,8%	23 596	5,95%
3.	Izolatory	1 248	0,3%	1 362	0,34%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	342	0,1%	336	0,08%
5.	Inne	21 525	5,6%	31 356	7,91%
	SPRZEDAŻ OGÓLEM	382 484	100,0%	396 399	100,00%

Wykres 9. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki.



Tabela 14. Zmiany wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2013 r.

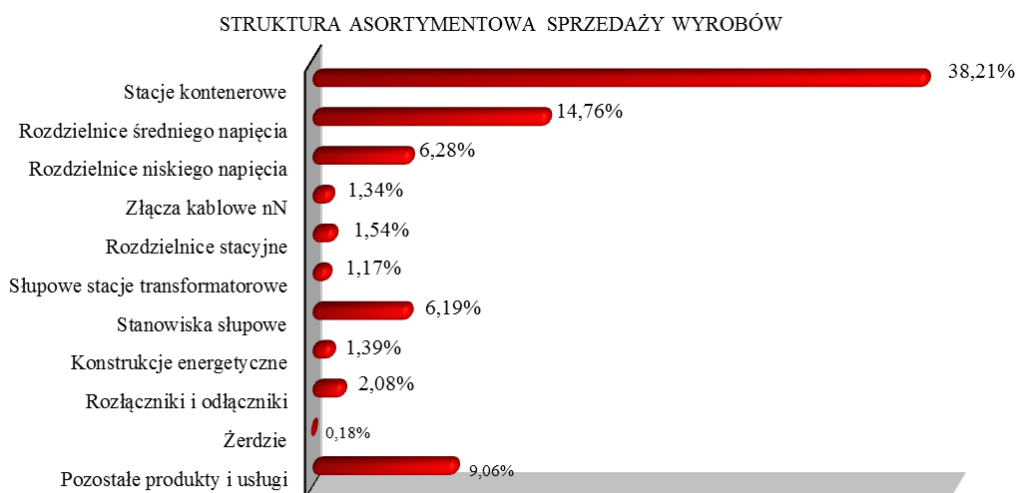
Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
		Wartość (w tys. zł)	Wartość (w tys. zł)	Wartość (w tys. zł)	Wartość (w tys. zł)
I.	Sprzedaż produktów i usług	59 524	133 377	213 536	325 958
1.	Kontenerowe stacje transformat.	23 895	64 147	103 490	151 482
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	13 491	23 184	36 682	58 524
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	5 133	10 997	17 392	24 912
4.	Złącza kablowe nN	1 978	4 640	5 149	5 326
5.	Rozdzielnice stacyjne	1 076	2 313	3 866	6 111
6.	Słupowe stacje transformat.	888	1 763	3 305	4 637
7.	Stanowiska słupowe	3 574	8 563	13 483	24 551
8.	Konstrukcje energetyczne	829	2 243	3 866	5 527
9.	Rozłączniki i odłączniki	1 450	3 161	5 044	8 245
10.	Żerdzie	0	0	0	730
11.	Pozostałe produkty i usługi	7 210	12 366	21 259	35 913
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	10 597	25 342	49 447	70 441
1.	Żerdzie	2 717	5 859	9 283	13 791

2.	Transformatory	3 265	9 326	15 621	23 596
3.	Izolatory	404	608	999	1 362
4.	Wkładki bezpiecznikowe	85	160	246	336
5.	Inne	4 126	9 389	23 298	31 356
	SPRZEDAŻ OGÓLEM	70 121	158 719	262 983	396 399

Spośród poszczególnych asortymentów w sprzedaży wyrobów największy udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (45,9%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (łącznie 25,3%),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, złącza kablowe nN, konstrukcje energetyczne oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 16,7%).

Wykres 10. Struktura sprzedaży wyrobów według asortymentu.



Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka dla celów sprawozdawczych prezentuje strukturę przychodów również wg. segmentów operacyjnych, w ramach których zostało zdefiniowanych pięć segmentów. Sposób przeprowadzenia segmentacji oraz prezentacja segmentów operacyjnych zostały zamieszczone w nocie do sprawozdania skonsolidowanego.

11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

11.1 Umowy sprzedaży produktów i usług oraz umowy współpracy

Współpraca z kontrahentami jest realizowana na podstawie jednorazowych zamówień bądź na podstawie wieloletnich umów współpracy.

ZPUE S.A. informuje w swoich raportach bieżących o zawieraniu umów znaczących w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim – raporty są zamieszczane na stronie internetowej ZPUE S.A.: <http://www.zpue.pl/raporty-biezace.html>.

W roku 2013 ZPUE S.A. nie zawarła umów w zakresie sprzedaży produktów i usług oraz umów współpracy o wartości powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

11.2 Umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich

- W dalszym ciągu obowiązuje podpisana w dniu 8 lipca 2011 roku, pomiędzy ZPUE S.A. a Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową z siedzibą w Kielcach, umowa o dofinansowanie projektu „Typoszereg kompaktowych rozdzielnic SN w izolacji suchego powietrza” (dalej: Projekt) w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 Działanie 1.4-4.1, podpisana. Wartość realizowanej inwestycji w ramach powyższego Projektu oszacowano na kwotę 4 773 400,00 złotych, w tym kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z Projektem wynosi 4 466 500,00 złotych. PARP zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację Projektu do maksymalnej wysokości 2 609 265,00 złotych, zatem wartość otrzymanego dofinansowania wynosi 58,42% w stosunku do kwalifikowanej wartości. Celem projektu jest opracowanie projektu rozdzielnic kompaktowej SN o wymaganej wytrzymałości dielektrycznej po zastosowaniu suchego powietrza w oparciu o badania polegające na obniżeniu emisji wyładowań z torów prądowych rozdzielnic, z aparatury, przy zachowaniu dotychczasowych gabarytów rozdzielnic izolowanych gazem SF₆. Planowane zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 3 kwartał 2014 roku. Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy Spółka wystawiła weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Warunki wynikające z umowy o dofinansowanie nie odbiegają od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- W dalszym ciągu obowiązuje zawarta w dniu 19.11.2012 r. umowa o dofinansowanie projektu ZPUE S.A. pt. „Samoczynny napowietrzny wyłącznik próżniowy (autoreklozer) z funkcją automatyki sieciowej „smart grid” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 Działanie 1.4. Wartość dofinansowania stanowi kwota 2.847.909,00 zł (dwa miliony osiemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset dziewięć złotych). Łączna wartość projektu kwalifikowana do wsparcia wynosi 5.008.180,00 zł (pięć milionów osiem tysięcy sto osiemdziesiąt złotych). Zatem wartość otrzymanego dofinansowania wynosi 56,87%. Projekt polega na przeprowadzeniu prac badawczych oraz rozwojowych mających na celu stworzenie samoczynnego napowietrznego wyłącznika próżniowego (autoreklozera) z funkcją automatyki sieciowej „smart grid”. Autoreklozer będzie urządzeniem przeznaczonym do pracy w trójfazowych sieciach rozdzielczych średniego napięcia (SN), może być elementem linii napowietrznej lub stacji elektroenergetycznej. Może być wykorzystywany jako wyłącznik próżniowy samoczynnie separujący wybrany fragment sieci lub uszkodzone rozgałęzienie. Planowane zakończenie realizacji wskazanego projektu przewiduje się na czwarty kwartał 2014 roku.

Zarząd ZPUE S.A. uznał w/w umowy o dofinansowanie za istotne z uwagi na znaczenie obu projektów, które pozwolą wzbogacić ofertę produktową Emitenta oraz powinny spowodować wzrost przychodów ze sprzedaży w perspektywie najbliższych kilku lat.

11.3 Umowy nabycia akcji/udziałów spółek oraz dotyczące wniesienia akcji i udziałów do ZPUE S.A.

- w dniu 2 stycznia 2013 roku do Grupy Kapitałowej została włączona spółka ZPUE Holding sp. z o.o. w związku z nabyciem 100 % udziałów tej spółki przez ZPUE S.A. (Raport bieżący nr 1/2013);
- w dniu 20 marca 2013 roku ZPUE S.A. zbyła 100 % udziałów spółki ZPUE Usługi sp. z o.o. na rzecz Małgorzaty Wypychewicz i Bogusława Wypychewicz;
- W dniu 20 maja 2013 r. KORONEA INVESTMENT S.à r.l. zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A. z dotychczasowych 48,33 % głosów do 53,35 % głosów, tj. o 5,02 %. Zwiększenie dotychczasowego udziału KORONEA INVESTMENT S.à r.l. w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A. nastąpiło w wyniku wniesienia przez Małgorzatę Wypychewicz w dniu 20.05.2013 r. 18.100 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, jako wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KORONEA INVESTMENT S.à r.l. Przeniesienie własności wyżej opisanych akcji nastąpiło na mocy porozumienia w sprawie przeniesienia własności akcji w celu pokrycia nowo emitowanych przez KORONEA INVESTMENT S.à r.l. udziałów, a także wydania odcinków zbiorowych akcji.

W wyniku powyższej transakcji, KORONEA INVESTMENT S.à r.l. posiada bezpośrednio:

- 1) 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, co stanowi 7,14 % kapitału zakładowego oraz uprawnia do 500.000 głosów, co stanowi 27,78 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.,

- 2) 460.351 akcji na okaziciela, co stanowi 32,88 % kapitału zakładowego i uprawnia do 460.351 głosów, co stanowi 25,58 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A.,
- tj. łącznie 560.351 akcji, co stanowi 40,03 % kapitału zakładowego ZPUE S.A. oraz uprawnia do 960.351 głosów, co stanowi 53,35 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A. (Raporty bieżące: nr 15/2013 i 16/2013);
- w dniu 11 czerwca 2013 roku ZPUE S.A. zbyła 100% udziałów w spółkach ZPUE Poles sp. z o.o. oraz ZPUE Tools sp. z o.o. na poczet pokrycia wkładu tytułem objęcia 814.330 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej ZPUE Pro sp. z o.o. w organizacji, będącej spółką zależną od ZPUE S.A. (Raport bieżący nr 17/2013);
- w dniu 3 lipca 2013 roku ZPUE S.A. zbyła 100% udziałów w spółkach ZPUE Gliwice sp. z o.o. oraz ZPUE Katowice S.A. na poczet pokrycia wkładu tytułem objęcia 928.087 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ZPUE Silesia sp. z o.o. w organizacji, będącej spółką zależną od ZPUE S.A. (Raport bieżący nr 21/2013);
- W dniu 1 października 2013 r. Zarząd ZPUE S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia spółki ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie ("Spółka Przejmująca") ze spółką zależną ZPUE Pro Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie („Spółka Przejmowana”), a w ślad za tym podjął Uchwałę nr 1/10/2013 w sprawie przyjęcia Planu połączenia. Połączenie zostało przeprowadzane z uzasadnionych ekonomicznie przyczyn, zgodnie z przyjętą strategią rozwojową w obrębie Grupy ZPUE. Jako zasadniczy, a zarazem długookresowy cel podjętych działań zostało wskazane osiągnięcie efektu synergii, a konsekwentnie poprawa wyników finansowych prowadzonej działalności w ramach ZPUE S.A. oraz ZPUE Pro sp. z o.o., w stosunku do wyników osiąganych w ramach dotychczas funkcjonującego modelu oraz zwiększenie atrakcyjności połączonego podmiotu na szeroko pojętym rynku produkcji urządzeń dla elektroenergetyki, co powinno stanowić silną podstawę dla dalszego stabilnego rozwoju tak Spółki Przejmującej, jak i Grupy ZPUE. Działania te mają na celu również uproszczenie i zwiększenie efektywności zarządzania oboma Podmiotami oraz zmniejszenie jego kosztów. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez ZPUE S.A. spółki ZPUE Pro sp. z o.o. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku ZPUE Pro sp. z o.o. na ZPUE S.A. Zważywszy na fakt, że w dniu połączenia ZPUE S.A. była jedynym wspólnikiem ZPUE Pro sp. z o.o., połączenie ZPUE S.A. oraz ZPUE Pro sp. z o.o. nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego ZPUE S.A., zgodnie z art. 515 § 1 ksh. Tym samym, w związku z połączeniem, dotychczasowemu jednemu wspólnikowi ZPUE Pro sp. z o.o., którym był ZPUE S.A., nie zostały wydane żadne akcje ZPUE S.A. (Raport bieżący nr 25/2013);
- W dniu 24 października 2013 r. Zarząd ZPUE S.A. zgodnie z art. 504 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „KSH”) zawiadomił Akcjonariuszy o zamiarze podjęcia uchwały o połączeniu ZPUE S.A. z ZPUE Pro sp. z o.o., na zasadach określonych w Planie połączenia z dnia 1 października 2013 r. przyjętego przez zarządy łączących się spółek w tym samym dniu i ogłoszonego zgodnie z art. 500 § 2 (1) k.s.h. poprzez udostępnienie go do publicznej wiadomości w drodze publikacji na stronach internetowych każdej z łączących się spółek. (Raport bieżący nr 29/2013).
- W dniu 8 listopada 2013 r. Zarząd ZPUE S.A. zawiadomił po raz drugi Akcjonariuszy o zamiarze podjęcia uchwały o połączeniu ze spółką ZPUE Pro sp. z o.o. (Raport bieżący nr 34/2013).
- W dniu 8 listopada 2013 r. Zarząd ZPUE S.A. opublikował swoje stanowisko w sprawie połączenia spółek, przeprowadzanego w związku z przyjętą strategią rozwojową w obrębie Grupy ZPUE. Jako cele planowanych działań wskazano osiągnięcie efektu synergii oraz poprawę wyników finansowych prowadzonej działalności w stosunku do wyników osiąganych w ramach dotychczasowego modelu oraz zwiększenie atrakcyjności połączonego podmiotu na szeroko pojętym rynku produkcji urządzeń dla elektroenergetyki, co powinno stanowić silną podstawę dla dalszego stabilnego rozwoju tak Emitenta, jak i Grupy ZPUE. (Raport bieżący nr 35/2013);
- W dniu 13 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o połączeniu ZPUE S.A. (jako spółką przejmującą) ze spółką zależną ZPUE Pro sp. z o.o. (jako spółką przejmowaną). (Raport bieżący nr 39/2013);
- W dniu 11 października Zarząd ZPUE S.A. zawiadomił Akcjonariuszy o zamiarze dokonania podziału spółki zależnej ZPUE Holding sp. z o.o. poprzez przeniesienie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. na ZPUE S.A. (będącą Spółką przejmującą) części majątku ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000274469 (będącej Spółką dzieloną) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa (podział przez wydzielenie), na zasadach określonych w

Planie Podziału z dnia 26 lipca 2013 r. przyjętego przez zarządy spółek uczestniczących w podziale w tym samym dniu i ogłoszonego zgodnie z art. 535 § 3 k.s.h. poprzez udostępnienie go do publicznej wiadomości dnia 30 lipca 2013 r. (Raport bieżący nr 27/2013).

W dniu 28 października Zarząd ZPUE S.A. zawiadomił po raz drugi Akcjonariuszy o zamiarze dokonania podziału spółki zależnej ZPUE Holding sp. z o.o. (Raport bieżący nr 32/2013).

W dniu 13 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o zmianie wysokości kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 12.362.000 zł (słownie: dwanaście milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące złotych) do kwoty 12.362.008,83 zł (słownie: dwanaście milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące osiem złotych 83/100), tj. o kwotę 8,83 zł. (słownie: osiem złotych 83/100), w związku z emisją 1 akcji zwykłej imiennej serii G. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane na mocy Uchwały Nr 5/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 25 listopada 2013 r. w sprawie podziału ZPUE Holding sp. z o.o. (Raport bieżący nr 36/2013, nr 40/2013).

- W dniu 20 grudnia 2013 r., ZPUE S.A. zbyła wszystkie 1.049 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Holding sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 52.450,00 zł. na rzecz swojej spółki zależnej ZPUE Concrete sp. z o.o.

W okresie od dnia 31 grudnia 2013 roku do momentu publikacji raportu rocznego zostały zawarte następujące umowy nabycia akcji/udziałów spółek:

- W dniu 6 lutego 2014 r. pomiędzy spółką ZPUE S.A., jako kupującym, a spółką ENERGA-OPERATOR S.A. z siedzibą w Gdańsku, jako sprzedawcą, zostały zawarte warunkowe umowy sprzedaży udziałów spółek ENERGA-OPERATOR Produkcja Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu oraz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki ELEKTROINSTAL Sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu.

W wyniku zawarcia powyższych umów sprzedaży, ZPUE S.A. została uprawniona do nabycia 100% udziałów sprzedawanych spółek, pod warunkiem zawieszającym w postaci uzyskania bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na koncentrację zgodnie z art. 18 lub art. 20 ust. 2 ustawy o uokik.

W dniu 5 marca 2014 r. spółka ZPUE S.A. otrzymała Decyzję nr DKK-24/2014 z dnia 27 lutego 2014 r. wydaną przez Prezesa UOKiK, wyrażającą zgodę na nabycie od spółki ENERGA-OPERATOR S.A. 100% udziałów spółki ENERGA-OPERATOR Produkcja Sp. z o.o. oraz 100% udziałów spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki ELEKTROINSTAL Sp. z o.o. Tym samym spełnił się warunek zawieszający wskazany w umowach sprzedaży, wobec czego na ZPUE S.A. przeszła własność nabywanych udziałów oraz wszelkie wynikające z nich prawa i obowiązki. Łączna cena sprzedaży udziałów nie przekroczyła wartości 10% kapitałów własnych emitenta.

Nabyte spółki są producentami urządzeń do przesyłu energii elektrycznej, czym wpisują się w główny profil działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

ENERGA-OPERATOR Produkcja Sp. z o.o. zajmuje się produkcją konstrukcji metalowych do stacji słupowych i linii napowietrznych, produkcją aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, produkcją sprzętu instalacyjnego, produkcją rozdzielnic transformatorowych nn i modułów pomiarowo-rozłącznikowych SN oraz produkcją słupowych stacji transformatorowych.

Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki ELEKTROINSTAL Sp. z o.o. zajmuje się produkcją konstrukcji metalowych i ich części, konstrukcji do stacji słupowych oraz linii napowietrznych SN i nN, a także zajmuje się produkcją aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej;

Zarząd ZPUE S.A. przekazał do publicznej wiadomości informacje o nabyciu powyższych udziałów za pośrednictwem serwisu GPW InfoStrefa.

12. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE

ZPUE S.A. jest stroną kilku umów dotyczących finansowania działalności. Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów finansowych, których stroną była lub jest Spółka. Spółka nie jest stroną żadnych istotnych umów zastawów, ani poręczeń udzielanych innym podmiotom, poza poręczeniami wynikającymi z umów opisanych poniżej.

- W dniu 11 marca 2013 roku Emitent dokonał wcześniejszej, całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego, udzielonego mu przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, jako kredytodawcę, na podstawie Umowy o kredyt inwestycyjny nr 67 1020 2629 0000 9796 0046 0568 z dnia 7 października 2010 roku (Raport bieżący nr 33/2010). Kwota spłaconego kredytu wraz z odsetkami i

provizjami wynosi 12 798 192,5 zł. W związku z dokonaną spłatą zostaną zwolnione wszystkie zabezpieczenia kredytu. Spłata kredytu nastąpiła ze środków własnych Emitenta. (Raport bieżący 4/2013);

- W dniu 24 kwietnia 2013 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, będącym następcą Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, aneks do Umowy o kredyt obrotowy nr 3683273LD20041100 z dnia 21 kwietnia 2011 r. (Raporty bieżące: nr 11/2011, nr 31/2011, nr 17/2012). Przedmiotowy aneks przewiduje udzielenie kredytu w kwocie 35 000 000,00 zł. (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów) z zastrzeżeniem:
 - 1) z dniem podpisania aneksu zostanie udzielony kredyt w wysokości 21 000 000,00 zł. (słownie złotych: dwadzieścia jeden milionów),
 - 2) na podstawie pisemnej dyspozycji Spółki i podpisania aneksu do umowy, Bank podwyższy kwotę kredytu do 35 000 000,00 zł (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów).
 Okres, na jaki udostępniono środki z kredytu został przedłużony do dnia 24 kwietnia 2014 r., natomiast ostateczny termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 25 kwietnia 2014 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze stopy WIBOR 1M, powiększonej o marżę Banku. Pozostałe zmiany Umowy dotyczą warunków nieodłączających od powszechnie stosowanych w tego typu umowach (Raport bieżący 11/2013);
- W dniu 10 października 2013 r. spółka zależna ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przystąpiła jako dłużnik solidarny do długu, z tytułu Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/11/167/CB z dnia 5 lipca 2011 r. (dalej jako „Umowa”), zawartej przez Emitenta oraz jego spółki zależne z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Bank”). Przystępując do powyższego długu, ZPUE Silesia sp. z o.o. wystawiła na rzecz Banku weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wobec niej oraz wobec spółek z Grupy ZPUE S.A. będących stroną w Umowie. W przypadku niezapłacenia w terminie wszelkich należności, na zabezpieczenie których jest wystawiany weksel, spółka ZPUE Silesia sp. z o.o. podda się solidarnie z pozostałymi dłużnikami egzekucji na rzecz Banku do kwoty określonej sumy wekslowej (Raport bieżący nr 26/2013).

Wykaz obowiązujących umów kredytowych, gwarancyjnych oraz ubezpieczeniowych zawierają odpowiednio Tabela 15, Tabela 16, Tabela 17.

Tabela 15. Funkcjonujące umowy kredytowe

Wyszczególnienie	Wartość udzielonego kredytu	Stan na 01.01.2013		Stan na 31.12.2013 r.		Oprocentowanie	Stan kredytu
		w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.		
Umowa wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/11/167/CB z dnia 5 lipca 2011 r. w BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 4 lipca 2021 r.	13 500		0		0	WIBOR 1M + marża	Obowiązuje
Umowa o kredyt obrotowy (złotowy) nr 3683273LD20041100 z dnia 22 kwietnia 2011 r. w Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 24 kwietnia 2014 r.	21 000		11 610		6 380	WIBOR 1M + marża	Obowiązuje
Umowa kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego nr 75 1020 2629 0000 9602 0229 7216 (nr 202-127/LW/I/13/2007) z dn. 05 września 2007 r. w PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 19 grudnia 2015 r.	40 000		0		5 641	WIBOR 1M + marża	Obowiązuje
Umowa kredytowa nr 67 1020 2629 0000 9796 0046 0568 z dnia 7 października 2010 r. o kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 31 marca 2016 r.	23 065		4 140		0	WIBOR 1M + marża	Spłacony w całości w dniu 11.03.2013

Tabela 16. Funkcjonujące gwarancje bankowe

Lp.	Wystawca	Wartość udzielonej gwarancji	WALUTA	Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania	Termin ważności	Rodzaj gwarancji
1.	Bank Zachodni WBK S.A.	64 500,00	PLN	08.03.2013 r.	06.13.2013 r.	31.03.2014 r.	Należytego wykonania umowy
2.	Bank Zachodni WBK S.A.	64 360,71	PLN	10.07.2013 r.	10.07.2013 r.	30.03.2014 r.	Należytego wykonania umowy
3.	Bank Zachodni WBK S.A.	19 308,21	PLN	10.07.2013 r.	31.03.2014 r.	30.04.2017 r.	Należytego wykonania umowy
4.	Bank Zachodni WBK S.A.	11 071,50	PLN	03.11.2011 r.	03.11.2011 r.	24.10.2015 r.	Usunięcia wad i usterek, roszczeń odszkodowawczych, roszczeń z tyt. kar umownych
5.	PKO BP S.A.	41 288,70	PLN	24.05.2013 r.	24.05.2013 r.	29.07.2018 r.	Gwarancja zapłaty
6.	PKO BP S.A.	22 530,00	PLN	27.11.2013 r.	27.11.2013 r.	28.02.2014 r.	Przetargowa
7.	Bank Zachodni WBK S.A.	64 500,00	PLN	08.03.2013 r.	30.09.2013 r.	13.10.2018 r.	Usunięcia wad i usterek, roszczeń odszkodowawczych, roszczeń z tyt. kar umownych
8.	PKO BP SA	49 706,00	PLN	26.11.2010 r.	30.11.2010 r.	30.05.2014 r.	Dobrego wykonania umowy
9.	Bank Zachodni WBK S.A.	8 170	EUR	27.03.2012 r.	27.03.2012 r.	28.03.2017 r.	Usunięcia wad i usterek
10.	Bank Zachodni WBK S.A.	19 143,96	EUR	25.05.2012 r.	25.05.2012 r.	25.05.2017 r.	Dobrego wykonania kontraktu
11.	PKO BP SA	217 500,00	PLN	20.11.2012 r.	20.11.2012 r.	20.05.2015 r.	Dobrego wykonania umowy

Tabela 17. Funkcjonujące umowy ubezpieczenia

Lp.	Rodzaj polisy	Charakterystyka	Suma ubezpieczenia
1.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	OC związana z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia oraz wprowadzeniem produktu do obrotu.	7 000 tys. zł.
2.	Ubezpieczenie majątkowe	Budynki i budowle, maszyny i urządzenia wg wartości księgowej brutto, środki obrotowe, zapasy, towary wg ceny nabycia lub kosztów wytworzenia	173 940 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: Główne urządzenia serwerowni	669 tys. zł.
3.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	Przedmiot ubezpieczenia: jacht Motorowy Crownline	40 tys. zł
		Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy Junghenrich TFG 435	3 000 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy Junghenrich TFG 550	3 000 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy Junghenrich TFG 316	3 000 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy F19C-05212	74 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: prasa rewolwerowa w wyposażeniu standardowym AC2510064 RNB-004157	738 tys. zł.
4.	Ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym	Przedmiot ubezpieczenia: żuraw RT70E XCMG	5 000 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: urządzenia elektroenergetyczne, mienie osób trzecich	450 tys. zł.
5.	Ubezpieczenie rzeczy w przewozie krajowym	Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport przez przewoźników zawodowych	300 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport realizowany przez środki własne	100 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport ekspozatów na i z targów	100 tys. zł.
6.	Ubezpieczenie lotnicze	Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu EC 120BCOLIBRI:	1 000 tys. USD

		= 3 249 tys. zł.
	Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu BELL 407GX	3 418 tys. USD
	Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu PILATUS PC-12NG	13 200 tys. zł

13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2013r. była równa 6 500,0 tys. zł.

Wartość tę stanowiło:

W dniu 30 sierpnia 2013 roku Zarząd ZPUE S.A. dokonał aktualizacji oświadczenia patronackiego z dnia 8 lipca 2008 roku (Spółka informowała o ww. w raporcie bieżącym 14/2008), tj. obniżył kwotę poręczenia udzielonego STOLBUD Włoszczowa S.A. w zakresie spłaty zobowiązania wynikającego z zawartej z bankiem PKO BP S.A. Umowy nr 270-1/4/RB/2007 o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5 400 tys. zł. Zgodnie z przedmiotowym oświadczeniem Zarząd ZPUE S.A. zobowiązał się do poręczenia spłaty wyżej wskazanego kredytu do kwoty 5 000 tys. zł.

Zarząd ZPUE S.A. podpisał również oświadczenie patronackie w zakresie spłaty zobowiązania STOLBUD Włoszczowa S.A. do kwoty 1 500 tys. zł., wynikającego z zawartej z bankiem PKO BP S.A. Umowy nr 202-127/I/10/2007 o kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 7 000 tys. zł.

Przedmiotowe zobowiązania warunkowe zostały udzielone za zgodą Rady Nadzorczej (Uchwała nr 11/2010) i będą obowiązywać do dnia 31 grudnia 2017 roku.

14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH

Wyniki finansowe ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w 2013 roku przedstawiają się lepiej niż te, które Spółka osiągała w okresie ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosły 227 813 tys. zł, tj. o 4,2% mniej niż na 31 grudnia 2012 r. Spadek aktywów trwałych nastąpił na skutek znacznego spadku inwestycji długoterminowych o kwotę 47 781 tys. zł. Obniżeniu uległa pozycja udziałów i akcji na wartość 40 432 tys. zł w skutek prowadzonych działań restrukturyzacyjnych. Znaczący spadek nastąpił w pozycji inne inwestycje długoterminowe. W stosunku do roku 2012 zmniejszenie nastąpiło o kwotę 6 318 tys. zł. Jednocześnie odnotowano znaczący wzrost w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o wartość 37 209 tys. zł. Z kolei aktywa obrotowe na koniec 2013 r. wyniosły 164 181 tys. zł, odpowiednio o około 10,8% więcej niż 31 grudnia 2012 r. Głównie nastąpiło to za sprawą przyrostu należności krótkoterminowych o 8,5% (9 210 tys. zł.) Zapasy w 2013 roku pozostały praktycznie na tym samym poziomie: 30 985 tys. zł. W 2012 roku ich poziom wyniósł 30 494 tys. zł.

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2013 r. wyniósł 249 507 tys. zł., co oznacza wzrost o 1,3% w stosunku do roku 2012. Kapitał zapasowy wzrósł o wartość 2 532 tys. zł. Wzrost kapitału zapasowego nastąpił w skutek podziału zysku z lat ubiegłych o wartość 20 408 tys. zł. Nastąpiło również obniżenie jego wartości o wniesione zorganizowane części przedsiębiorstwa na wartość 17 876 tys. zł. Znaczący spadek odnotował kapitał z aktualizacji wyceny. Aktualizacja wartości godziwej środków trwałych obniżyła jego wartość z 34 448 tys. zł w roku 2012 do 20 368 tys. zł w roku bieżącym. W 2013 roku Spółka osiągnęła zysk netto 49 934 tys. zł, wyższy w stosunku do 2012 roku o 30 151 tys. zł. Na tak wysoki wzrost wyniku finansowego netto składa się zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 15 740 tys. zł tj. nadwyżka wartości godziwej nad wartością nabycia udziałów w spółkach ZPUE Poles Sp. z o.o. i ZPUE Tools Sp. z o.o. w związku z ich wniesieniem do ZPUE Pro Sp. z o.o. oraz udziałów w spółce ZPUE Gliwice Sp. z o.o. i ZPUE Katowice S.A. w związku z ich wniesieniem do spółki ZPUE Silesia Sp. z o.o. Zrealizowany zysk został skorygowany o stratę na sprzedaży 1 udziału w ZPUE Tools Sp. z o.o. i 1 udziału w ZPUE Poles Sp. z o.o. przez spółkę ZPUE Pro Sp. z o.o.

Zobowiązania długoterminowe spadły z poziomu 9 933 tys. zł odnotowanego w 2012 r. do poziomu 8 690 tys. zł wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek zobowiązań długoterminowych był zmniejszenia pozycji długoterminowych kredytów bankowych o wartość 9 315 tys. zł. Jednocześnie nastąpił przyrost zobowiązań z tytułu długoterminowych leasingów operacyjnych o wartość 8 072 tys. zł.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie wzrosły z kwoty 99 210 tys. zł. do kwoty 105 341 tys. zł, czyli o 6,2% w stosunku do stanu z grudnia 2012 roku. Wzrost pozycji zobowiązań krótkoterminowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań handlowych o wartość 5 198 tys. zł. Spadkowi natomiast uległa pozycja kredyty i pożyczki o kwotę 3 801 tys. zł.

Efektom omówionych powyżej zmian był nieznaczny wzrost sumy bilansowej na koniec 2013 roku o 1,5% w porównaniu z końcem 2012 r., której wartość na 31 grudnia 2012 roku wyniosła 386 060 tys. zł.

W strukturze aktywów na dzień 31.12.2013 r. największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (38,3% sumy aktywów), należności krótkoterminowe (30,1% sumy aktywów) i inwestycje długoterminowe (15,6% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2013 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 42,6% i 26,9%.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w 2013 roku wyniosły 396 399 tys. zł., tj. wzrosły o 3,6% w porównaniu z rokiem 2012. Przyrost sprzedaży był efektem utrzymującej się korzystnej sytuacji rynkowej w zakresie popytu na produkty naszej Spółki zarówno w kraju jak i na rynkach eksportowych. Wzrost sprzedaży był możliwy dzięki prowadzonej w spółce polityce, która pozwalała na zmniejszenie efektu sezonowości w I połowie roku. Spółka dzięki temu lepiej wykorzystuje moce produkcyjne. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 314 547 tys. zł., tj. wzrósł o 2,7% w stosunku do stanu z grudnia 2012 r.

Ponad 7,5% wzrost zysku ze sprzedaży to efekt wzrostu wolumenu sprzedaży oraz prowadzonej optymalizacji kosztowej. Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej był efektem działań mających na celu poprawę ściągalności wierzytelności spółki. Na pozostałe przychody operacyjne miał wpływ poziom przychodów z tytułu wynajmu i dzierżaw oraz uzyskane dotacje. W segmencie działalności finansowej Spółka uzyskała dodatnie saldo co było efektem wygenerowania zysku ze zbycia inwestycji.

W efekcie omówionych zdarzeń zysk brutto zwiększył się z 26 546 tys. zł. w 2012 r. na 49 966 tys. zł. w roku 2013 (wzrost o 88,1%). W związku z powyższym, zysk po opodatkowaniu w roku 2013 osiągnął wartość 49 934 tys. zł., tj. wzrósł o 152,4% w stosunku do roku poprzedniego.

14.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Spółki oraz zdolności regulowania przez nią zobowiązań.

Wskaźniki rentowności:

stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = (zysk netto / kapitał własny) x 100%

stopa zwrotu z aktywów (ROA) = (zysk netto / aktywa ogółem) x 100%

rentowność sprzedaży brutto = (zysk brutto / przychody ze sprzedaży) x 100%

rentowność sprzedaży netto = (zysk netto / przychody ze sprzedaży) x 100%

Wskaźniki rentowności określają zdolność przedsiębiorstwa do generowania zysku. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym lepsza kondycja finansowa firmy.

Wartość obliczonych, na podstawie wyników finansowych ZPUE S.A., wskaźników rentowności w 2013 roku uległa znaczącym zmianom w porównaniu ze wskaźnikami roku 2012. Wielkość tych wskaźników znajduje się na bezpiecznym poziomie, który stwarza możliwości dalszego dynamicznego rozwoju Spółki.

Tabela 18. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2012	2013
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	8,03%	20,01%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,12%	12,74%
Rentowność sprzedaży brutto	6,95%	12,61%
Rentowność sprzedaży netto	5,17%	12,60%

14.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźniki płynności:

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

wskaźnik szybkiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)

Wskaźniki płynności finansowej mierzą stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami. Wskazują, więc zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z tych zobowiązań.

W ZPUE S.A. w roku 2013 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy niewielkim zmianom w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskaźników znajduje się nadal na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową firmy. Zatem oznacza to, iż Spółka nie ma problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań.

Tabela 19. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2012	2013
Wskaźnik płynności bieżącej	1,49	1,56
Wskaźnik szybkiej płynności	1,19	1,26

14.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia:

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania ogółem / kapitał własny)

Wskaźniki zadłużenia wskazują udział kapitałów własnych i obcych w finansowaniu działalności jednostki. Informują tym samym o stopniu zadłużenia przedsiębiorstwa.

W roku 2013 w ZPUE S.A. zanotowano niewielkie zmiany wskaźników zadłużenia w stosunku do tych prezentowanych w roku 2012. Wobec tego nie zmieniło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki. Zatem można twierdzić, że równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego.

Tabela 20. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2012	2013
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,28	0,29
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,44	0,46

14.5 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA

Wskaźniki efektywności gospodarowania

cykl należności w dniach = (średni stan należności krótkoterminowych / przychody ze sprzedaży) x 365 dni

cykl zapasów w dniach = (średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży) x 365 dni

cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach = (średni stan zobowiązań krótkoterminowych / przychody ze sprzedaży) x 365 dni

cykl środków pieniężnych = (rotacja należności w dniach + rotacja zapasów w dniach – rotacja zobowiązań krótkoterminowych w dniach)

Wskaźniki efektywności gospodarowania służą do pomiaru aktywności i sprawności działania przedsiębiorstwa w zakresie wykorzystywania posiadanych zasobów majątkowych.

Obliczone na podstawie danych ZPUE S.A. za 2013 r. wartości wskaźników cyklu należności, cyklu zapasów i zobowiązań krótkoterminowych, zmniejszyły swą wartość w porównaniu do 2012 r.

Natomiast wskaźnik cyklu środków pieniężnych wzrósł w stosunku do roku 2012. Jest to głównie efekt spadku cyklu zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 21. Wskaźniki efektywności gospodarowania ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2012	2013
Cykl należności w dniach	105	104
Cykl zapasów w dniach	31	28
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	105	94
Cykl środków pieniężnych	31	38

15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2013 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem naszej Spółki i Grupy Kapitałowej.

15.1 CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA

Do najważniejszych czynników, mogących wywrzeć wpływ na sytuację finansową Spółki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, należą:

- koniunktura w branży elektroenergetycznej – w zależności od inwestycji prowadzonych przez zakłady energetyczne oraz inwestorów bezpośrednich, realizowane przez ZPUE S.A. przychody ze sprzedaży osiągają wyższe lub niższe wartości;
- wahania stawek referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR, w oparciu o które są liczone odsetki od kredytów, mogące powodować wzrost lub spadek wielkości kosztów finansowych;
- wahania kursów walutowych (głównie euro), mających wpływ na marżę sprzedaży eksportowej oraz kosztów działalności operacyjnej.

16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

W dniu 25 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 1/06/2013 dokonała wyboru biegłego rewidenta, tytułem przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. oraz badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2013.

Podmiotem wybranym do dokonania przeglądu sprawozdań finansowych oraz przeprowadzenia badania sprawozdań rocznych została spółka ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa (poprzednio ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3115 prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze statutem Emitenta oraz obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. ZPUE S.A. współpracuje z ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa od 2008 roku.

Zgodnie z Ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dokonano zmiany kluczowego biegłego rewidenta badającego sprawozdanie za rok 2013.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami z dnia 12 lipca 2013 roku oraz aneks z dnia 18.12.2013 została zawarta na okres jednego roku.

Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok ZPUE S.A. zapłaci 34 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego: 19 tys. zł. netto. Umowa nie przewiduje wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2012 rok Zarząd ZPUE S.A. zapłaci 22 tys. zł. netto, za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok – 8 tys. zł. netto. Wynagrodzenie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku wyniosło – 12 tys. zł. netto, natomiast skonsolidowanego – 7 tys. zł. netto.

17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ SPÓŁKĘ

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

ZPUE S.A. prowadzi działalność w branży elektroenergetycznej, w której występuje charakterystyczna dla branży sezonowość w zakresie prowadzonych inwestycji. Największe natężenie prac inwestycyjnych

u docelowych odbiorców występuje od drugiego kwartału roku, dlatego w początkowych miesiącach roku kalendarzowego istnieje ryzyko sezonowych spadków zapotrzebowania na produkty ZPUE S.A. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiągniętych w drugiej połowie roku.

W celu ograniczenia wskazanego ryzyka oferta produktowa ZPUE S.A. jest modyfikowana tak, aby znalazło się w niej więcej produktów sprzedawanych w pierwszym półroczu roku kalendarzowego. Wprowadzane są również produkty niewrażliwe na sezonowość.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

ZPUE S.A. współpracuje z wieloma podmiotami, o ugruntowanej pozycji na rynku, które dostarczają Spółce materiały i surowce. Wprowadzona polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy jednoczesnej minimalizacji kosztów zakupów. W oparciu o podobne zasady Spółka podejmuje decyzje dotyczące wyboru dostawców usług. Współpraca nawiązywana jest z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów umieszczani są na liście dostawców kwalifikowanych. Zasadą jest, że na każdy produkt/materiał/usługę ZPUE S.A. posiada nie mniej niż dwóch dostawców. Z głównymi dostawcami ZPUE S.A. zawiera natomiast umowy o współpracę. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia od dostawcy i tworzą podstawę do długoterminowej współpracy opartej na poszanowaniu interesów obu stron.

Jednakże w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, istnieje ryzyko negatywnego wpływu na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z kluczowymi odbiorcami

Odbiorcami naszych produktów są bezpośrednio podmioty z branży elektroenergetycznej lub pośrednio poprzez hurtownie. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej naszych odbiorców może w pierwszej kolejności skutkować spadkiem poziomu inwestycji, co miałoby negatywny wpływ na popyt na wyroby ZPUE S.A.

Ryzyko jest minimalizowane poprzez dywersyfikację sprzedaży u wielu klientów oraz docelowo poprzez pozyskiwanie nowych rynków zbytu. Ryzyko to również jest obecnie niższe z uwagi na plany modernizacji w branży elektroenergetycznej, przede wszystkim w „nowych” krajach Unii Europejskiej.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Ze względu na specyficzne cechy produktów i usług oferowanych przez ZPUE S.A. oraz ze względu na długi termin realizacji konkretnych projektów, może wystąpić utrata zaufania odbiorców wynikająca z niewłaściwej pracy urządzeń oraz produkowanych systemów lub wystąpienia zakłóceń w ich funkcjonowaniu. Efektem utraty zaufania odbiorców może być zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie wyników finansowych ZPUE S.A.

Ryzyko związane z zapasami i koniecznością ich przeszacowania

ZPUE S.A. działa w branży kapitałochłonnej, w której cykl produkcyjny jest stosunkowo długi, a wytwarzane wyroby charakteryzuje wysoka cena jednostkowa. Sprawia to iż wartość zapasów utrzymuje się na wysokim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiązałoby się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji materiałów i zbyt dużych stanów magazynowych). W przypadku wysokich wahań cenowych utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych wiąże się z ryzykiem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do ewentualnych niższych niż magazynowe cen sprzedaży odbiorcom.

Ryzyko nieopłacalności sprzedaży nowych produktów lub braku akceptacji nowego produktu przez rynek

Założenia rozwoju ZPUE S.A. przewidują wdrożenie nowych produktów i linii produkcyjnych. Zgodnie z naszymi kosztorysami i rozpoznaniem rynkowym powinno to przyczynić się do zwiększenia potencjału zysków. Nie da się jednak wykluczyć, że w związku z nowymi rozwiązaniami i produktami, dotychczas nie wytwarzanymi, pojawia się nieprzewidziane trudności, które doprowadza do zrewidowania szacunków i zmniejszenia oczekiwanych korzyści finansowych. Istnieje również ryzyko, że nowy produkt nie zostanie przez rynek zaakceptowany i nakłady na inwestycje nie przyniosą oczekiwanych zysków, obniżając nasze przyszłe wyniki.

Ryzyko to jest ograniczane poprzez szczegółowe rozpoznanie rynku przed etapem wdrożenia nowych produktów/linii produkcyjnych, a ponadto poprzez finansowanie części nakładów ponoszonych na nowe produkty i wprowadzanie innowacyjnych technologii ze środków unijnych i różnego rodzaju dotacji.

Ryzyko związane z należnościami

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług stanowią ponad 27,6% sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2013 r. Pomimo prowadzenia w racjonalny sposób polityki zarządzania należnościami istnieje ryzyko strat spowodowanych brakiem możliwości odzyskania części należności, szczególnie w sytuacji pogorszenia się

koniunktury rynkowej oraz płynności finansowej kontrahentów. Wysoki udział należności w aktywach sprawia, iż ryzyko to może generować istotne, jednorazowe pogorszenie wyniku finansowego ZPUE S.A.

Spółka minimalizuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. W ZPUE S.A. są monitorowane na bieżąco spłaty należności oraz zdolności płatnicze jej klientów. Dzięki aktywnej współpracy służb finansowych i prawnych, a także realizowaną przez handlowców sprzedaż bezpośrednią, szybko nawiązywane są kontakty z klientami, ułatwiające terminowe regulowanie płatności.

W przypadku przekroczenia terminu płatności przez odbiorców podejmowane są stosowne przedsięwzięcia, według określonych procedur windykacyjnych. Ważnym elementem polityki zarządzania należnościami jest współpraca z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes Collections Sp. z o.o. które zapewnia kompleksowe i zintegrowane rozwiązania z zakresu ochrony transakcji handlowych.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Prowadzona przez ZPUE S.A. działalność jest narażona na ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Większość realizowanych przez nas zleceń to przedsięwzięcia niepowtarzalne, mające swój budżet i harmonogram wykonania. Terminowa realizacja zadania jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych, ale również niezależnych od Spółki. Istnienie tego ryzyka może skutkować negatywnymi konsekwencjami, tj. kary umowne, utrata zaufania partnera, pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko jest minimalizowane poprzez zawieranie umów zgodnie z przyjętymi procedurami, wprowadzanie zabezpieczeń i ubezpieczeń oraz konsekwentną budowę kompetencji naszej kadry pracowniczej w zakresie zarządzania projektami.

Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi

Działalność ZPUE S.A. jest narażona na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty dostarczane naszym odbiorcom wystawiana jest gwarancja. W okresie gwarancyjnym ponoszone są koszty wynikające z zobowiązań określonych w ramach gwarancji. Z uwagi na jednostkowy charakter produkcji oraz oczekiwania odbiorców co do jak najdłuższych terminów gwarancji, wysokość kosztów gwarancyjnych jest trudna do oszacowania, jednakże istnieje ryzyko iż może negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe ZPUE S.A. w przyszłości.

W celu minimalizacji usterek gwarancyjnych został wdrożony System Zarządzania Jakością według normy ISO 9001 i według normy Środowiskowej ISO 14001. Dodatkowo przestrzegane są procedury badania każdego wyrobu na poszczególnych etapach produkcji, łącznie z badaniami końcowymi. Wykonywane są również badania konstruktorskie oraz „badania typu” (czyli badanie niszczące wykonywane jeden raz) w niezależnych instytutach.

Ryzyko związane z ryzykiem utraty wyspecjalizowanej kadry pracowniczej

Nowoczesna technologia i zaawansowanie procesów produkcyjnych wymagają zatrudniania specjalistów z wysokimi kwalifikacjami niezbędnymi w branży elektroenergetycznej. Istnieje ryzyko okresowych lub trwałych problemów z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowników lub ich utraty, szczególnie w kontekście możliwości emigracji zarobkowej.

Aby zapobiec tej sytuacji tworzymy aktywny program ścieżek karier dla młodych talentów, tworzone są systemy lojalnościowe, które również zapobiegają utracie najbardziej wartościowych pracowników. O skuteczności powyższych programów świadczy fakt, że nie odczuliśmy większego ubytku pracowników ani w momencie wejścia Polski do UE, ani po ostatnim otwarciu niemieckiego rynku pracy.

Tworzony motywujący system rozwoju pracowników, który stanowi integralną część rozwoju organizacji. Dzięki awansom wewnętrznym Spółka posiada stabilny fundament w postaci lojalnej, zaangażowanej i oddanej kadry pracowniczej.

Ryzyko związane z pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Działalność ZPUE S.A. wymaga pozyskania i utrzymania wykwalifikowanej kadry zarządzającej. Główna kadra zarządzająca to pracownicy, którzy wraz z rozwojem ZPUE S.A. przechodzili niemalże wszystkie szczeble awansu w strukturze organizacji. Biorąc pod uwagę dalszą strategię rozwoju ZPUE S.A. stoi przez potrzebą pozyskania kadry z szerszym doświadczeniem i wiedzą z zakresu rozwoju dużych korporacji. Istnieje ryzyko związane z pozyskaniem kadry odpowiednio wykwalifikowanej i zapewnienia ciągłości procesu zarządzania ZPUE S.A.

Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań naszych pracowników lub osób trzecich

Produkty ZPUE S.A. są wykonywane z wykorzystaniem własnych technologii. Rynek ten cechuje się jednocześnie intensywną konkurencją. Przy takich uwarunkowaniach nie możemy definitywnie wykluczyć, że pomimo z jednej strony polityki kadrowej dążącej do naturalnego utożsamiania się pracowników ze Spółką, a z drugiej strony szeregu kontroli i zabezpieczeń dla zachowania w tajemnicy naszej myśli technicznej i działań w sferze zarządczej i handlowej, nie dojdzie do naruszenia interesów ZPUE S.A. przez pojedyncze osoby

zatrudnione lub osoby trzecie pozostające w relacjach ze Spółką. Takie sytuacje mogłyby wyrządzić wymierne szkody finansowe.

Ograniczeniu tego ryzyka sprzyja bardzo stabilny zespół pracowników, mała rotacja, zwłaszcza osób mających dostęp do tajemnic najbardziej wartościowej wiedzy.

Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego

Nasze produkty są wytwarzane w oparciu o zautomatyzowane procesy produkcyjne. Awarie maszyn i urządzeń technicznych prowadzące do okresowych przestojów w procesie produkcyjnym lub wadliwe wykonanie wyrobu gotowego w procesie produkcyjnym mogą nas pozbawić znacznej części przychodów ze sprzedaży wobec braku możliwości zaspokojenia popytu, a także w skrajnych sytuacjach grozić roszczeniami cywilnoprawnymi o odszkodowania w przypadku nieterminowej realizacji zamówienia. Takie zdarzenia odbiłyby się ujemnie na naszych wynikach finansowych.

Ryzyko strat z przestojów produkcyjnych ograniczamy poprzez utrzymywanie poziomu zapasów półproduktów i wyrobów typowych, adekwatnego do spodziewanej wielkości zamówień, przeprowadzając analizę historyczną oraz monitoring przez służby handlowe tendencji rynkowych.

Posiadamy nowoczesny, sterowany numerycznie, park maszynowy najlepszych światowych producentów, a dodatkowo, w celu minimalizacji przestojów, maszyny do procesu są usytuowane minimum po dwie dla każdej operacji przez co mogą się wzajemnie zastępować.

Ryzyko wizerunkowe

W naszej branży renoma firmy odgrywa dużą rolę przy wyborze produktu przez końcowego użytkownika. Sprzedajemy produkty pod marką, która jest wysoce rozpoznawalna i kojarzona z jakością w Polsce. Utrata takiego postrzegania naszych produktów wywarłaby niekorzystny wpływ na zainteresowanie naszymi produktami. Nasz wizerunek mógłby ucierpieć także, gdyby wykorzystywane w naszych produktach komponenty od kooperantów albo nowe, własne rozwiązania okazały się mniej niezawodne, niż wynika to z naszych wewnętrznych założeń lub testów dla tych komponentów.

Ryzyko to jest stale ograniczane przez restrykcyjny proces kontroli jakości, a także przez proces integracji pionowej, polegający na zwiększaniu produkowanych komponentów w ramach naszej Grupy.

Ryzyko producenckie odpowiedzialności za produkt

Ponosimy jako producent odpowiedzialność za prawidłowe i bezpieczne działanie naszych produktów, które następnie wprowadzane są do powszechnego użytku. Urządzenia elektroenergetyczne szczególnie podlegają rygorystycznej kontroli jakości określonej w Normach PN-EN, oraz są produkowane przy zapewnieniu Systemu Zarządzania Jakością w myśl normy ISO 9001, ISO 14000, ponieważ nie mogą stwarzać zagrożeń dla osób postronnych, a przede wszystkim zapewnić z najwyższą niezawodnością zasilanie odbiorców energii elektrycznej. Wszystkie wprowadzane do obrotu urządzenia produkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami. Nie można wykluczyć w przyszłości ryzyka związanego z odpowiedzialnością za ewentualne szkody wyrządzone przez wadliwe produkty, w przypadku gdy w toku postępowań odszkodowawczych zostaną one uznane za produkty niebezpieczne w rozumieniu odpowiednich przepisów Kodeksu Cywilnego. Uwzględnienie tego rodzaju roszczeń może powodować konieczność wypłaty stosownych odszkodowań, a także wycofania danego produktu z rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe.

Niemniej jednak, w naszej ocenie, zarówno proces produkcyjny oferowanych produktów, jak i sposób wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży przyczynia się do wyeliminowania prawdopodobieństwa wystąpienia takich zdarzeń. W celu ograniczenia ryzyka związanego z zapłatą odszkodowań zawarliśmy umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej za produkt.

Ryzyko związane z podrabianiem produktów

Nasze rozwiązania produktowe cieszą się na tyle dużym uznaniem i zainteresowaniem, że istnieje ryzyko kopiowania naszych wyrobów. Takie zjawiska mogą występować zwłaszcza poza Unią Europejską, gdzie nie mamy silnej ochrony prawnej. W takich sytuacjach wykorzystujemy wszelkie dostępne mechanizmy prawne w celu powstrzymania nieuczciwych praktyk. W przeszłości odnotowaliśmy próby kopiowania naszych wyrobów, jednakże nie były to przypadki istotne z punktu widzenia skali działalności naszej Grupy. Nie możemy jednak wykluczyć występowania takich przypadków w przyszłości, z czym mogą wiązać się mniejsze wpływy ze sprzedaży.

Aby ograniczyć ryzyko powielania, zastrzegamy wzory użytkowe, znaki towarowe i zgłaszamy do ochrony patentowej nowo wdrażane wyroby.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy oraz związane z roszczeniami pracowniczymi

Spółka zatrudnia ponad 1400 osób. Mimo że obecnie wszelkie prawa pracowników wynikające ze stosunku pracy są w pełni respektowane, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje będą interpretowane przez naszych pracowników jako naruszanie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko naszej Spółce roszczenia indywidualnych pracowników - związane ze stosunkiem pracy.

Nie możemy również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. W przypadku gdyby doszło do uznania roszczeń, mogłoby to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe w skali nieznaczającej dla wyników naszej Grupy.

Ryzyko braku zasilania w energię elektryczną

Ryzyko braku zasilania w energię elektryczną jest związane z systemem elektroenergetycznym jaki istnieje w miejscowości Włoszczowa. Posiadamy dwa zasilania po stronie 15 kV z automatycznym systemem załączania rezerwy, jednak podczas poważnych awarii w systemie elektroenergetycznym po stronie wysokiego napięcia 110 kV, przydział mocy jest ograniczony i uniemożliwia pracę ze 100% wydajnością.

Planowana konsolidacja zmniejszy to ryzyko, pozwalając przenosić w razie awarii części produkcji do spółek wnoszonych do Grupy Kapitałowej. Będzie to możliwe dzięki podobnemu parkowi maszynowemu, a także zbliżonym kwalifikacjom pracowników biorących udział w procesie produkcji.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Pan Bogusław Wypychewicz posiada pośrednio 700 352 akcje ZPUE S.A., co stanowi łącznie 50,03% ogólnej liczby akcji oraz uprawnia do 1 100 352 głosów, co stanowi 61,13% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Oznacza to, iż Pan Bogusław Wypychewicz ma znaczący wpływ na działalność naszej Grupy Kapitałowej. Należy zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a tym samym na działalność naszej Grupy.

17.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie na wyniki Emitenta

Wyniki i sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Wpływ ma na to wiele czynników makroekonomicznych, takie jak: dynamika przyrostu PKB, inflacja, poziom bezrobocia, dochody osobiste ludności i gospodarstw domowych, polityka fiskalna i monetarna, poziom inwestycji, wysokość popytu konsumpcyjnego.

Głównym czynnikiem oddziałującym na ZPUE S.A. są tendencje w sektorze energetycznym, w tym przede wszystkim poziom nakładów inwestycyjnych. Z uwagi na specyfikę funkcjonowania branży energetycznej, tendencje w całej gospodarce wpływają na strategię wobec sektora energetycznego, a tym samym na wyniki finansowe ZPUE S.A.

Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na pozycję rynkową naszych kontrahentów, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych. Ryzyko to jest minimalizowane przez stałe poszerzanie nowych segmentów rynku obsługiwanych przez ZPUE S.A. w ujęciu geograficznym oraz w zakresie poszerzania asortymentu.

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych i zwiększeniem mocy produkcyjnych przez konkurencję

Zmiana zapotrzebowania na wyroby ZPUE S.A. może skorygować poziom sprzedaży, a tym samym wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Istnieje również ryzyko, że zagraniczni konkurenci ZPUE S.A. będą zwiększać moce produkcyjne szybciej niż będzie wzrastał popyt na tego typu produkty, co może się przełożyć na ograniczone możliwości realizacji zakładanej sprzedaży i oczekiwanych marż. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie poziomu sprzedaży, badanie zapotrzebowania rynkowego i elastyczne zmiany asortymentowe.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Częste zmiany przepisów prawnych, m.in.: uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych oraz brak ich jednoznacznej interpretacji stanowi ryzyko dla działalności ZPUE S.A. jak również dla odbiorców produktów Spółki. W konsekwencji zmiany regulacji prawnych stanowią ryzyko dla poziomu wyników finansowych osiągniętych przez ZPUE S.A.

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

Rynek urządzeń elektroenergetycznych cechuje wysoki poziom technologiczny. Dzięki temu poziom konkurencyjności we wskazanym segmencie rynku jest niewielki. ZPUE S.A. ma na krajowym rynku pozycję lidera, jednakże Emitent jest w pewnym stopniu narażony na ryzyko powstawania podmiotów konkurencyjnych. Szczególnie może to dotyczyć konkurencji zagranicznej, posiadającej przygotowanie technologiczne do produkcji na podobnym technologicznie poziomie. Czynnikiem zwiększającym ryzyko wzrostu zagranicznej konkurencji byłoby umocnienie polskiej waluty, prowadzące do większej konkurencji cenowej produktów zagranicznych. ZPUE S.A. niweluje to ryzyko poprzez prowadzoną politykę cenową, utrzymywanie przewagi technologicznej nad konkurencją krajową oraz większą elastycznością operacyjną niż konkurencja zagraniczna.

Ryzyko kursu walutowego

Wydarzenia na światowych rynkach finansowych skutkują nagłymi zmianami kursów walut, szczególnie w okresach wzmożonych obaw co do przyszłości sytuacji gospodarczej na świecie. W działalności ZPUE S.A. może wystąpić ryzyko kursu walutowego. Może ono skutkować powstawaniem różnic kursowych, a także bezpośrednio wpływać na poziom sprzedaży (w przypadku eksportu) i poziom kosztów (w przypadku zakupu materiałów z importu). Obecnie poziom importu i eksportu w ZPUE S.A. kształtuje się na zbliżonym poziomie, co w istotnym stopniu ogranicza ryzyko walutowe. W przypadku powstania w przyszłości dysproporcji w zakupach w odniesieniu do sprzedaży w walutach obcych nie wykluczamy korzystania z instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Czynnikiem sprzyjającym obniżeniu tego ryzyka jest projekt przyjęcia przez Polskę wspólnej waluty euro. Nie można jednak wykluczyć, iż proces ten będzie opóźniony w odniesieniu do obecnie istniejących harmonogramów albo zaniechany, co może dodatkowo wpłynąć na zwiększenie wahań kursów walutowych.

17.3 CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO DZIAŁALNOŚCI

Działalność ZPUE SA jest narażona m.in. na następujące ryzyka finansowe:

- a) ryzyko kredytowe,
- b) ryzyko płynności,
- c) ryzyko rynkowe:
 - ryzyko walutowe,
 - ryzyko stopy procentowej,
 - inne ryzyko cenowe.

a) ryzyko kredytowe – to ryzyko, że jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz Spółki spowoduje poniesienie przez nią strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji. Sprzedaż do odbiorców w istotnym stopniu odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. W Spółce funkcjonuje wiele mechanizmów ograniczających ten element ryzyka: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów, stosowanie limitów kredytowych, bieżący monitoring należności.

b) ryzyko płynności – to ryzyko, że Spółka napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Spółka dba o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie. Po sporządzeniu budżetu Spółka występuje do współpracujących z nią instytucji finansowych o przyznanie odpowiednich limitów kredytowych. W zakresie zewnętrznego finansowania Spółka korzysta z kredytów. Służby finansowe na bieżąco monitorują sytuację finansową i płatniczą w Spółce.

c) ryzyko rynkowe – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.

- ryzyko walutowe – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ryzykiem tym objęte są szczególnie należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyrażone w walutach obcych;
- ryzyko stopy procentowej – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Ryzyko dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych zaciągniętych przez spółkę;
- inne ryzyko cenowe – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane jest ryzyko cenowe.

Z uwagi na fakt, iż zgodnie z analizą Spółki zmiana stopy procentowej nie wywarłaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe oraz wynik finansowy jednostki, Spółka odstąpiła od zamieszczania analizy wrażliwości na ryzyko stopy procentowej.

18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W ROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się, nie zostały wszczęte ani zakończone postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie sprawozdawczym Spółka ZPUE S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje Spółki z podmiotami zależnymi i powiązanyymi zostały opisane w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do Jednostkowego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. (str.: 50, 51, 52).

21. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, iż jego sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowania został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, jak również biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Włoszczowa, dnia 21 marca 2014 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Stanisław Toborek

Mariusz Synowiec

22. Spis tabel

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2013r.	7
Tabela 2. Wynagrodzenia Członków Zarządu według stanu na 31.12.2013 r.	8
Tabela 3. Wynagrodzenia Prokurentów według stanu na 31.12.2013 r.	10
Tabela 4. Struktura akcji według stanu na 21.03.2014 r.	10
Tabela 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 21.03.2014 r.	12
Tabela 6. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących.	14
Tabela 7. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających oraz prokurentów.	14
Tabela 8. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2013 roku.	16
Tabela 9. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2013 r.	17
Tabela 10. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2013 r.	18
Tabela 11. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2012 i 2013 roku wg grup odbiorców.	19
Tabela 12. Struktura sprzedaży Spółki w 2013 r.	21
Tabela 13. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w 2013 r. w porównaniu do 2012 r.	21
Tabela 14. Zmiany wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2013 r.	22
Tabela 15. Funkcjonujące umowy kredytowe.	27
Tabela 16. Funkcjonujące gwarancje bankowe	28
Tabela 17. Funkcjonujące umowy ubezpieczenia.	28
Tabela 18. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.	30
Tabela 19. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.	31
Tabela 20. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.	31
Tabela 21. Wskaźnik efektywności gospodarowania ZPUE S.A.	31

23. Spis wykresów

Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 21.03.2014 r.	11
Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 21.03.2014 r.	11
Wykres 3. Kursy akcji ZPUE S.A. w okresie od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r.	15
Wykres 4. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2013 r.	16
Wykres 5. Struktura zatrudnienia według wieku.	17
Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.	18
Wykres 7. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.	19
Wykres 8. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2013 roku.	21
Wykres 9. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki.	22
Wykres 10. Struktura sprzedaży wyrobów według asortymentu.	23