



**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.**

**ZA III KWARTAŁ 2010 r.**

WŁOSZCZOWA, LISTOPAD 2010 R.

## SPIS TREŚCI

### 1. Skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku

- 1.1 Wybrane dane finansowe (w tys.)
- 1.2 Kursy przeliczenia wybranych danych finansowych
- 1.3 Skonsolidowany bilans
- 1.4 Skonsolidowany rachunek zysków i strat
- 1.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
- 1.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

### 2. Skrócone sprawozdanie finansowe ZPUE S.A.

- 2.1 Wybrane dane finansowe (w tys.)
- 2.2 Kursy przeliczenia wybranych danych finansowych
- 2.3 Bilans
- 2.4 Rachunek zysków i strat
- 2.5 Zestawienie zmian w kapitale własnym
- 2.6 Rachunek przepływów pieniężnych
- 2.7 Różnice wynikające z przekształcenia sprawozdań ZPUE S.A. na MSR

### 3. Komentarz i informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2010 roku

- 3.1 Podstawowe informacje o Spółce, przedmiot działalności
- 3.2 Zakres prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- 3.3 Informacja o jednostkach objętych konsolidacją
- 3.4 Metody sporządzania sprawozdań finansowych
- 3.5 Charakterystyka ważniejszych, stosowanych przez Spółkę zasad i metod wyceny aktywów, pasywów oraz ustalania wyniku finansowego
- 3.6 Korekty z tytułu rezerw, rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonane odpisy aktualizujące wartość składników aktywów
- 3.7 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących
- 3.8 Czynniki i zdarzenia w okresie, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
- 3.9 Segmenty działalności operacyjnej
- 3.10 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie
- 3.11 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych
- 3.12 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane
- 3.13 Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta
- 3.14 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego
- 3.15 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności
- 3.16 Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych
- 3.17 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA ZPUE S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
- 3.18 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
- 3.19 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
- 3.20 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych

- warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta
- 3.21 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta
  - 3.22 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta
  - 3.23 Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału
  - 3.24 W przypadku, gdy skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badaniu lub raport z przeglądu tego skróconego sprawozdania finansowego

## 1. Skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku

### 1.1 Skonsolidowane wybrane dane finansowe ( w tys. zł.)

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
	okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	182 865	45 685
II Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 638	1 908
III. Zysk (strata) brutto	6 713	1 677
IV. Zysk (strata) netto	5 634	1 408
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 321	3 328
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 768	-4 189
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 571	892
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	124	31
IX. Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	234 966	58 933
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	119 853	30 061
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	7 626	1 913
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	112 227	28 148
XIII. Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	115 113	28 872
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	8 990	2 255
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	1 018 127	1 018 127
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,34	1,33
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,34	1,33
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	113,06	28,36
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	113,06	28,36
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00

### 1.2 Kursy przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zamieszczone w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2010 r. zostały przeliczone według następujących kursów wymiany złotego w stosunku do EUR:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według średniego kursu EUR obowiązującego na dzień 30 września 2010 r., ustalonego przez Narodowy Bank Polski, tj. 3,9870 zł. i na dzień 30 września 2009 r. – 4,2226 zł. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. – 4,1082 zł.

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczona na EUR według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca obrotowego:

- dla okresu styczeń – wrzesień 2010 r. – 4,0027 zł.
- dla okresu styczeń – wrzesień 2009 r. – 4,3993 zł.

Kurs EUR do wyliczenia pozycji Bilansu:

Średni kurs EUR NBP z dnia 30.09.2010 r. – Tabela 191/A/NBP/2010 – 3,9870 zł.

Średni kurs EUR NBP z dnia 30.09.2009 r. – Tabela 191/A/NBP/2009 – 4,2226 zł.

Średni kurs EUR NBP z dnia 31.12.2009 r. – Tabela 255/A/NBP/2009 - 4,1082 zł.

<b>Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP dla EUR za okres 01.01.-30.09.2010 r.</b>		
Numer tabeli	Data	Kurs
20/A/NBP/2010	29.01.2010 r.	4,0616
40/A/NBP/2010	26.02.2010 r.	3,9768
63/A/NBP/2010	31.03.2010 r.	3,8622
84/A/NBP/2010	30.04.2010 r.	3,9020
104/A/NBP/2010	31.05.2010 r.	4,0770
125/A/NBP/2010	30.06.2010 r.	4,1458
147/A/NBP/2010	30.07.2010 r.	4,0080
169/A/NBP/2010	31.08.2010 r.	4,0038
191/A/NBP/2010	30.09.2010 r.	3,9870
Średni kurs za 9 m-cy		4,0027

<b>Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP dla EUR za okres 01.01.-30.09.2009 r.</b>		
Numer tabeli	Data	Kurs
21/A/NBP/2009	30.01.2009 r.	4,4392
41/A/NBP/2009	27.02.2009 r.	4,6578
63/A/NBP/2009	31.03.2009 r.	4,7013
84/A/NBP/2009	30.04.2009 r.	4,3838
104/A/NBP/2009	29.05.2009 r.	4,4588
125/A/NBP/2009	30.06.2009 r.	4,4696
148/A/NBP/2009	31.07.2009 r.	4,1605
169/A/NBP/2009	31.08.2009 r.	4,0998
191/A/NBP/2009	30.09.2009 r.	4,2226
Średni kurs za 9 m-cy		4,3993

### 1.3 Skonsolidowany bilans

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.  
sporządzone na dzień 30.09.2010 roku [w tys. PLN]**

	2010-09-30	2009-09-30
<b>A k t y w a</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>103 645</b>	<b>86 875</b>
Wartości niematerialne	21 933	12 496
Środki trwałe	65 360	52 259
Środki trwałe w budowie	5 593	10 663
Nieruchomości inwestycyjne	4 920	5 109
Inne inwestycje długoterminowe	4 743	5 440
Aktywa finansowe	48	48
Należności handlowe		
Pozostałe należności	342	475
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	706	385
Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>131 321</b>	<b>107 469</b>
Zapasy	32 782	24 284
Należności handlowe	86 630	78 186
Pozostałe należności	8 931	2 315
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378	188
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 600	2 496
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>234 966</b>	<b>194 344</b>
<b>P a s y w a</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>115 113</b>	<b>105 240</b>
Kapitał zakładowy	8 990	8 990
Akcje własne		
Kapitał zapasowy	87 174	77 196
Kapitał z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały rezerwowe	936	936
Zyski zatrzymane	12 379	11 470
Zysk netto	5 634	6 648
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 626</b>	<b>9 554</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 594	1 802
Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	1 011	416
Pozostałe rezerwy na zobowiązania		
Zobowiązania finansowe	5 021	7 336
Zobowiązania handlowe		
Pozostałe zobowiązania		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>112 227</b>	<b>79 550</b>
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych		
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	200	71
Zobowiązania finansowe	33 019	21 482
Zobowiązania handlowe	53 065	48 108
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	4 591	3 869
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 726	2 946
Pozostałe zobowiązania	12 379	15
Rozliczenia międzyokresowe	5 247	3 059
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>234 966</b>	<b>194 344</b>
<b>Wartość księgową</b>	<b>115 113,00</b>	<b>105 240,00</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>1 018 127</b>	<b>1 018 127</b>
<b>Wartość księgową na jedną akcję (w zł)</b>	<b>113,06</b>	<b>103,37</b>

#### 1.4 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.  
sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku [w tys. PLN]

	od 01-01-2010 do 30-09-2010	od 01-01-2009 do 30-09-2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>182 865</b>	<b>181 700</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	142 005	137 279
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	40 860	44 421
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>149 008</b>	<b>149 640</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	111 816	108 809
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	37 192	40 831
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>33 857</b>	<b>32 060</b>
Koszty sprzedaży	7 585	7 355
Koszty ogólnego zarządu	19 622	16 893
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>6 650</b>	<b>7 812</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne w tym:</b>	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	320	469
Dotacje	747	675
Inne przychody operacyjne	2 618	1 745
<b>Pozostałe koszty operacyjne w tym:</b>	<b>2 697</b>	<b>1 464</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 233	387
Inne koszty operacyjne	1 464	1 077
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 638</b>	<b>9 237</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>1 801</b>	<b>1 905</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	2	2
Odsetki	1 476	1 572
Przychody ze sprzedaży inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Różnice kursowe	55	49
Inne	268	282
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>2 727</b>	<b>2 946</b>
Odsetki	1 314	1 364
Wartość sprzedaży inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Różnice kursowe	0	0
Inne	1 413	1 582
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>6 712</b>	<b>8 196</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>6 713</b>	<b>8 196</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>1 078</b>	<b>1 548</b>
część bieżąca	1 513	801
część odroczone	-435	747
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 634</b>	<b>6 648</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>418 127,00</b>	<b>418 127,00</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>5,34</b>	<b>6,24</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.  
sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tys. PLN**

	od 01-01-2010 do 30-09-2010	od 01-01-2009 do 30-09-2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 634</b>	<b>6 648</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	0
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0
Pozostałe dochody	0	0
<b>Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>5 634</b>	<b>6 648</b>

### 1.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy ZPUE S.A.  
sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tys. PLN**

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem	Kapitał własny przypadający na kapitały niekontr.	Kapitał własny przypadający na spółkę
<b>Stan na 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>64 949</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>12 247</b>	<b>87 122</b>	<b>0</b>	<b>87 122</b>
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0	0	11 470	11 470	0	11 470
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>64 949</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>23 717</b>	<b>98 592</b>	<b>0</b>	<b>98 592</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	-12 247	-12 247	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	12 247	0	0	6 649	18 896	0	18 896
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 30 września 2009</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>77 196</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>18 119</b>	<b>105 241</b>	<b>0</b>	<b>117 488</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>64 949</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>23 717</b>	<b>98 592</b>	<b>0</b>	<b>98 592</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	-12 247	-12 247	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	12 247	0	0	10 887	23 134	0	23 134
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>77 196</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>22 357</b>	<b>109 479</b>	<b>0</b>	<b>121 726</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>77 196</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>22 357</b>	<b>109 479</b>	<b>0</b>	<b>109 479</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	-9 977	-9 977	0	-9 977
Zysk (strata) netto	0	0	9 978	0	0	5 634	15 612	0	15 612
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 30 września 2010</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>87 174</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>18 014</b>	<b>115 114</b>	<b>0</b>	<b>125 091</b>



## 1.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ZPUE SA  
sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tys. PLN

	od 01-01-2010 do 30-09-2010	od 01-01-2009 do 30-09-2009
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk (strata) brutto	6 713	8 196
<b>Korekty o:</b>	<b>6 608</b>	<b>954</b>
Amortyzacja	7 701	5 951
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-62	-154
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 181	1 184
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-320	-469
Zmiana stanu rezerw	184	-204
Zmiana stanu zapasów	-7 393	-1 721
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-3 631	1 865
Zmiana stanu krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	10 773	-3 507
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-892	-1 511
Zapłacony podatek dochodowy	-933	-480
Inne korekty	0	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 321</b>	<b>9 150</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	313	616
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Zbycie aktywów finansowych		
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	2	2
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Otrzymane odsetki		
Inne wpływy inwestycyjne		
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 964	-7 090
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Nabycie aktywów finansowych	-12 119	
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-16 768</b>	<b>-6 472</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji instrumentów kapitałowych		
Kredyty i pożyczki	9 371	2 032
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Nabycie akcji (udziałów) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Spłaty kredytów i pożyczek	-2 125	-1 636
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 491	-2 031
Zapłacone odsetki	-1 184	-1 186
Inne wydatki finansowe		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 571</b>	<b>-2 821</b>
<b>RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>124</b>	<b>-143</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>162</b>	<b>-161</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-37	18

Środki pieniężne na początek okresu	188	309
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	312	166
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## 2. Skrócone sprawozdanie finansowe ZPUE S.A.

### 2.1 Wybrane dane finansowe (w tys. zł.)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	okres od 2009-01-01 do 2009-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	181 957	181 700	45 459	41 302
II Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 720	9 238	1 929	2 100
III. Zysk (strata) brutto	6 810	8 196	1 701	1 863
IV. Zysk (strata) netto	5 737	6 648	1 433	1 511
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 185	9 150	3 294	2 080
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 768	-6 473	-4 189	-1 471
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 698	-2 821	924	-641
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	115	-143	29	-33
IX. Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	225 610	201 346	56 586	49 011
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	110 394	89 104	27 688	21 689
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	7 290	8 697	1 828	2 117
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	103 104	83 171	25 860	20 245
XIII. Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	115 216	109 478	28 898	26 649
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	8 990	8 990	2 255	2 188
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	1 018 127	1 018 127	1 018 127	1 018 127
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,44	6,24	1,36	1,42
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,44	6,24	1,36	1,42
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	113,16	107,53	28,38	26,17
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	113,16	107,53	28,38	26,17
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

## 2.2 Kursy przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone zgodnie z kursami wskazanymi w pkt 1.2 niniejszego sprawozdania.

## 2.3 Bilans

### Sprawozdanie z sytuacji finansowej spółki ZPUE S.A. sporządzone na dzień 30.09.2010 roku [w tys. PLN]

	2010-09-30	2010-06-30	2009-12-31	2009-09-30
<b>A k t y w a</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>100 656</b>	<b>88 310</b>	<b>87 452</b>	<b>86 875</b>
Wartości niematerialne	14 826	14 696	13 473	12 496
Środki trwałe	57 452	56 380	51 332	52 259
Środki trwałe w budowie	5 538	6 311	11 289	10 663
Nieruchomości inwestycyjne	4 920	4 976	5 059	5 109
Inne inwestycje długoterminowe	4 743	4 921	5 268	5 440
Aktywa finansowe	12 166	48	48	48
Należności handlowe	342	349	443	475
Pozostałe należności				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	669	629	540	385
Inne rozliczenia międzyokresowe				
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>124 954</b>	<b>115 792</b>	<b>113 894</b>	<b>107 469</b>
Zapasy	29 680	31 176	22 391	24 284
Należności handlowe	83 545	78 909	83 650	78 186
Pozostałe należności	8 848	2 991	5 445	2 315
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	351	272	198	188
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 530	2 444	2 210	2 496
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>225 610</b>	<b>204 102</b>	<b>201 346</b>	<b>194 344</b>
<b>P a s y w a</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>115 216</b>	<b>112 197</b>	<b>109 478</b>	<b>105 240</b>
Kapitał zakładowy	8 990	8 990	8 990	8 990
Akcje własne				
Kapitał zapasowy	87 174	87 174	77 196	77 196
Kapitał z aktualizacji wyceny				
Pozostałe kapitały rezerwowe	936	936	936	936
Zyski zatrzymane	12 379	12 379	11 470	11 470
Zysk netto	5 737	2 718	10 886	6 648
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 290</b>	<b>6 234</b>	<b>8 697</b>	<b>9 624</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 386	1 495	1 691	1 801
Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	940	940	693	416
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	<b>200</b>	<b>207</b>	<b>264</b>	<b>71</b>
Zobowiązania finansowe	4 764	3 592	6 049	7 336
Zobowiązania handlowe				
Pozostałe zobowiązania				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>103 104</b>	<b>85 671</b>	<b>83 171</b>	<b>79 480</b>
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych				
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania				
Zobowiązania finansowe	27 608	28 407	17 753	21 482
Zobowiązania handlowe	51 074	44 956	54 418	48 108
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	4 020	4 417	2 630	3 870
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 427	2 708	3 020	2 946
Pozostałe zobowiązania	12 363	442	170	15
Rozliczenia międzyokresowe	4 612	4 741	5 180	3 059
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>225 610</b>	<b>204 102</b>	<b>201 346</b>	<b>194 344</b>

<b>Wartość księgowa</b>	<b>115 216</b>	<b>112 197</b>	<b>109 478</b>	<b>105 240</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>1 018 127</b>	<b>1 018 127</b>	<b>1 018 127</b>	<b>1 018 127</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>113,16</b>	<b>110,20</b>	<b>107,53</b>	<b>103,37</b>

## 2.4 Rachunek zysków i strat

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów ZPUE S.A. sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku [w tys. PLN]

	od 2010-07-01 do 2010-09-30	od 2010-01-01 do 2010-09-30	od 2009-07-01 do 2009-09-30	od 2009-01-01 do 2009-09-30
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>74 190</b>	<b>181 957</b>	<b>70 157</b>	<b>181 700</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	60 011	141 637	52 542	137 279
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 179	40 320	17 615	44 421
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>59 597</b>	<b>148 240</b>	<b>57 302</b>	<b>149 640</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	46 751	111 551	41 140	108 809
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 846	36 689	16 162	40 831
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>14 593</b>	<b>33 717</b>	<b>12 855</b>	<b>32 060</b>
Koszty sprzedaży	3 096	7 543	2 539	7 355
Koszty ogólnego zarządu	7 445	19 432	5 830	16 893
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>4 052</b>	<b>6 742</b>	<b>4 486</b>	<b>7 812</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne w tym:</b>	<b>1 245</b>	<b>3 671</b>	<b>1 326</b>	<b>2 889</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	172	320	407	469
Dotacje	221	740	289	675
Inne przychody operacyjne	852	2 611	630	1 745
<b>Pozostałe koszty operacyjne w tym:</b>	<b>1 135</b>	<b>2 693</b>	<b>451</b>	<b>1 463</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	620	1 233	33	386
Inne koszty operacyjne	515	1 460	418	1 077
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 162</b>	<b>7 720</b>	<b>5 361</b>	<b>9 238</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>561</b>	<b>1 801</b>	<b>635</b>	<b>1 904</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	0	2	0	2
Odsetki	0	1 476	702	1 572
Przychody ze sprzedaży inwestycji	463	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
Różnice kursowe	0	0	0	0
Inne	98	323	-67	330
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>938</b>	<b>2 711</b>	<b>1 111</b>	<b>2 946</b>
Odsetki	508	1 299	403	1 364
Wartość sprzedaży inwestycji	0	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
Różnice kursowe	0	0	0	0
Inne	430	1 412	708	1 582
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>3 785</b>	<b>6 810</b>	<b>4 885</b>	<b>8 196</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 785</b>	<b>6 810</b>	<b>4 885</b>	<b>8 196</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>766</b>	<b>1 073</b>	<b>720</b>	<b>1 548</b>
część bieżąca	916	1 508	801	801
część odroczone	-150	-435	-81	747

<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 019</b>	<b>5 737</b>	<b>4 165</b>	<b>6 648</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>418 127</b>	<b>418 127</b>	<b>418 127</b>	<b>418 127</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>2,86</b>	<b>5,44</b>	<b>3,91</b>	<b>6,24</b>

## 2.5 Zestawienie zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie z pełnego dochodu ZPUE S.A.  
sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tys. PLN

	od 01-01-2010 do 30-09-2010	od 01-01-2009 do 30-09-2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 737</b>	<b>6 648</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	0
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0
Pozostałe dochody	0	0
<b>Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>5 737</b>	<b>6 648</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym ZPUE S.A.  
sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tys. PLN

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacj i wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem	Kapitał własny przypadają cy na kapitały niekontr.	Kapitał własny przypadają ce na spółkę
<b>Stan na 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>64 949</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>12 247</b>	<b>87 122</b>	<b>0</b>	<b>87 122</b>
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0	0	11 470	11 470	0	11 470
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>64 949</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>23 717</b>	<b>98 592</b>	<b>0</b>	<b>98 592</b>
Podział zysku	0	0	0			-12 247	-12 247	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	12 247	0	0	6 649	18 896	0	18 896
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 30 września 2009</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>77 196</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>18 119</b>	<b>105 241</b>	<b>0</b>	<b>117 488</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>64 949</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>23 717</b>	<b>98 592</b>	<b>0</b>	<b>98 592</b>
Podział zysku	0	0	0			-12 247	-12 247	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	12 247	0	0	10 887	23 134	0	23 134
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>77 196</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>22 357</b>	<b>109 479</b>	<b>0</b>	<b>121 726</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>77 196</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>22 357</b>	<b>109 479</b>	<b>0</b>	<b>109 479</b>
Podział zysku	0	0	0			-9 977	-9 977	0	-9 977
Zysk (strata) netto	0	0	9 978	0	0	5 737	15 715	0	15 715
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 30 września 2010</b>	<b>8 990</b>	<b>0</b>	<b>87 174</b>	<b>0</b>	<b>936</b>	<b>18 117</b>	<b>115 217</b>	<b>0</b>	<b>125 194</b>

## 2.6 Rachunek przepływów pieniężnych

### Sprawozdanie z przepływów pieniężnych ZPUE SA sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tys. PLN

	od 01.07.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
Zysk (strata) brutto	3 785	6 810	4 885	8 196
<b>Korekty o:</b>	<b>11 520</b>	<b>6 375</b>	<b>-292</b>	<b>954</b>
Amortyzacja	3 016	7 652	2 352	5 951
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	20	-62	-90	-154
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	427	1 156	840	1 184
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-179	-320	-407	-469
Zmiana stanu rezerw	-8	183	-12	-204
Zmiana stanu zapasów	1 496	-7 291	-163	-1 721
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-10 484	-3 196	-9 081	1 865
Zmiana stanu krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	18 260	10 071	7 254	-3 507
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-216	-889	-505	-1 511
Zapłacony podatek dochodowy	-814	-930	-480	-480
Inne korekty	2	1	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>15 305</b>	<b>13 185</b>	<b>4 593</b>	<b>9 150</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	172	313	412	616
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne				
Zbycie aktywów finansowych				
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		2	0	2
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
Otrzymane odsetki				
Inne wpływy inwestycyjne				
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-177	-4 965	-3 192	-7 091
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne				
Nabycie aktywów finansowych	-12 119	-12 119	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe				
Inne wydatki inwestycyjne				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-12 124</b>	<b>-16 769</b>	<b>-2 780</b>	<b>-6 473</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
Wpływy z emisji instrumentów kapitałowych				
Kredyty i pożyczki	0	9 472	0	2 032
Emisja dłużnych papierów wartościowych				
Inne wpływy finansowe				
Nabycie akcji (udziałów) własnych				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku				
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 671	-2 124	-485	-1 635
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 064	-2 491	-678	-2 031
Zapłacone odsetki	-427	-1 158	-840	-1 186
Inne wydatki finansowe				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-3 162</b>	<b>3 699</b>	<b>-2 003</b>	<b>-2 820</b>

<b>RAZEM PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>19</b>	<b>115</b>	<b>-190</b>	<b>-143</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>79</b>	<b>153</b>	<b>-194</b>	<b>-161</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-60	-37	4	18
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>268</b>	<b>172</b>	<b>356</b>	<b>309</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>287</b>	<b>287</b>	<b>166</b>	<b>166</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

## 2.7 Różnice wynikające z przekształcenia sprawozdań ZPUE S.A. na MSR

Sprawozdanie jednostkowe ZPUE SA - stan na dzień przekształcenia 1.01.2009 w tys. zł.

Wybrane pozycje bilansu	wartość wg UR	korekty	wg MSR/MSSF
wartości niematerialne i prawne w tym:	1 726	10 360	12 086
- z tytułu przeszacowania do wartości godziwej		6 299	
- z tytułu zmiany prezentacyjnej prac rozwojowych		4 061	
środki trwałe w tym:	49 907	-4 158	45 749
- z tytułu przeszacowania do wartości godziwej		6 810	
- z tytułu zmiany prezentacyjnej środków trwałych wynajmowanych		-10 968	
zaliczki na środki trwałe w budowie	209	-209	0
- z tytułu zmiany prezentacyjnej zaliczek		-209	
Należności długoterminowe od innych jednostek	542	-79	463
- zdyskontowanie należności kaucyjnych		-79	
Inwestycje długoterminowe w tym:	47	10 968	11 015
- zmiana prezentacyjna środków trwałych wynajmowanych		10 968	
Inne rozliczenia międzyokresowe w tym:	4 061	-4 061	0
- z tytułu zmiany prezentacyjnej prac rozwojowych		-4 061	
Zaliczki na dostawy robót i usług w tym:	1 996	-1 996	0
- z tytułu zmiany prezentacyjnej zaliczek		-1 996	
Należności od pozostałych jednostek inne w tym:	1 012	1 292	2 304
- eliminacja wartości należności z tytułu pożyczek z ZFŚS		-913	
- z tytułu zmiany prezentacyjnej zaliczek		2 205	
Środki pieniężne w tym:	605	-255	350
- eliminacja środków pieniężnych na r-ku ZFŚS		-255	
<b>Razem korekta aktywów</b>		<b>11 862</b>	
Zysk z lat ubiegłych w tym:	0	11 470	11 470
- zdyskontowanie należności kaucyjnych		-79	
- z tytułu przeszacowania majątku do wartości godziwej		13 109	
- z tytułu odniesienia rezerwy na podatek odroczony		-1 560	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:	167	1 560	1 727
- z tytułu odniesienia rezerwy na podatek odroczony		1 560	
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	77 928	5	77 933
- eliminacja zobowiązań z tyt. ZFŚS		5	
Fundusze specjalne w tym:	1 173	-1 173	0
eliminacja ZFŚS		-1 173	
<b>Razem korekta pasywów</b>		<b>11 862</b>	



### **3 KOMENTARZ ORAZ INNE INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU**

#### **3.1 Podstawowe informacje o Spółce, przedmiot działalności**

ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie (do dnia 18 grudnia 2006 roku Spółka funkcjonowała pod nazwą Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna) 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.

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

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.

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

#### **3.2 Zakres prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za III kwartał obejmuje okres od 1 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r. obejmujące sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostki zależnej od dnia przejścia kontroli tj. od dnia 10.09.2010 r. Dane porównywalne za III kwartał roku 2009 obejmują dane za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r. wyłącznie jednostki dominującej.



### 3.3 Informacja o jednostkach objętych konsolidacją

Skonsolidowane kwartale sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku zostało sporządzone w oparciu o dane finansowe ZPUE S.A. oraz dane ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. Jednostka dominująca: ZPUE SA objęła kontrolę nad ZPUE Gliwice Spółka z o.o. z siedzibą w Gliwicach w dniu 10.09.2010 r.

ZPUE S.A. posiada 99,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki ZPUE Sp. z o.o.

Profil działalności ZPUE Gliwice Sp. z o.o. obejmuje wytwarzanie złączy kablowych i kablowo-pomiarowych nN w obudowach z tworzywa termoutwardzalnego oraz usługi remontowo-pomiarowe urządzeń elektroenergetycznych, w tym pomiary termowizyjne.

Na dzień 30 września 2010 r. ZPUE S.A. posiada 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 spółka nie wchodzi jednak w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., zatem nie jest objęta konsolidacją.

### 3.4 Metody sporządzenia sprawozdań finansowych

Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez powyższe przepisy, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Podstawą do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest dokumentacja konsolidacyjna, która obejmuje sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej po uwzględnieniu korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe, zgodnie z MSR i rozporządzeniem metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych. Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki zależnej. Przy konsolidacji metodą pełną sumowaniu podlegają wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów jednostki zależnej i jednostki dominującej w pełnej wysokości. Po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Przy konsolidacji rachunków zysków i strat metodą pełną sumowaniu podlegają wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów jednostki zależnej i jednostki dominującej. Pozycje rachunku zysków i strat jednostki zależnej podlegają sumowaniu w pełnej wysokości bez względu na to, w jakiej części jednostka dominująca jest właścicielem jednostki zależnej. Po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Wyłączeniom ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego podlegają następujące istotne pozycje:

- wzajemne należności i zobowiązania,

Przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych między podmiotami objętymi konsolidacją,

Zyski i straty powstałe na operacjach dokonywanych pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją, zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów, wartości nabycia udziałów posiadanych przez podmiot dominujący w podmiocie zależnym objętym konsolidacją.

### 3.5 Charakterystyka ważniejszych, stosowanych przez emitenta zasad i metod wyceny aktywów, pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone jest w układzie funkcjonalnym.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone zostało metodą pośrednią.

Walutą sprawozdania jest waluta PLN.

Kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach PLN, chyba że oznaczono inaczej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF wymagało od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i pasywów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdanie jednostki kontrolowanej przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że objęcie kontroli występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległych jednostek w sposób pośredni lub bezpośredni w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostki zależnej nabytej w ciągu roku ujęte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od momentu ich efektywnego nabycia.

Przejęcie jednostki zależnej rozliczone zostało metodą ceny nabycia.

Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i zaniechanie działalności”, ujmowanych i wycenianych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki kosztu przejęcia jednostki nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej. Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Udziały mniejszościowe w jednostce przejmowanej są początkowo wyceniane jako proporcja (udział) udziałów mniejszościowych w wartości godziwej netto ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone po raz pierwszy wg MSR/MSSF. Datą przejścia na MSR/MSSF jest 01.01.2009 roku.

### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jej użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady nie spełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia, w pozycji kosztów ogólnego zarządu. Amortyzacja innych niż wartość firmy wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych

do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny nabycia składnika aktywów, a w szczególności przyjętego nieodpłatnie, w tym darowizny – jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu, czyli według wartości godziwej. Spółka stosując MSSF 1, dokonała wyceny rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej na dzień 1.01.2009 r., który jest dniem przejścia na stosowanie MSR/MSSF. Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Roczne stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wyliczane są w oparciu o okres ekonomicznej użyteczności..

Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową uwzględniającą okres ekonomicznej użyteczności począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia składnika majątkowego do użytkowania. W uzasadnionych przypadkach (kiedy korzyści, jakie dane aktywo przynosi, nie rozkładają się równomiernie w czasie), stosuje się inną odpowiednią metodę amortyzacji (np. degresywną, naturalną lub inną – w każdym przypadku uzasadnioną rozkładem użyteczności danego aktywa). Stawkę wynikającą z okresu użytkowania i metodę amortyzacji ustala się na dzień przyjęcia aktywa do użytkowania i później raz do roku weryfikuje. Amortyzacja jest naliczana miesięcznie. Środki trwałe o wartości jednostkowej poniżej 3.500 zł. są bezpośrednio odpisywane w koszty w momencie ich przekazania do użytku.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

#### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

W przypadku wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Z trwałą utratą wartości mamy do czynienia w sytuacjach kiedy istnieje duże prawdopodobieństwo, że wykazywany w księgach środek trwały lub środek trwały w budowie nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W sytuacjach takich dokonuje się odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości jest nadwyżką wartości bilansowej danego składnika aktywów nad jego wartością odzyskiwaną.

Wartość odzyskiwana odpowiada cenie sprzedaży netto środka trwałego (środka trwałego w budowie) lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Wartość użytkowa jest natomiast bieżącą (zdyskontowaną) szacunkową wartością przyszłych przepływów środków pieniężnych, których wystąpienia oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania środka trwałego lub środka trwałego w budowie oraz jego zbycia na koniec okresu użytkowania.

#### **Inwestycje w nieruchomości oraz rzeczowe aktywa trwałe**

Nieruchomości inwestycyjne to grunty oraz budynki i budowle nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z tytułu przyrostu wartości aktywów lub innych pożytków np. osiągania przychodów z tytułu czynszów dzierżawnych.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy nieruchomości zaliczane do inwestycji wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do nieruchomości zaliczonych do inwestycji stosuje się zasady stosowane do środków trwałych w zakresie powiększania wartości początkowej o koszty ulepszeń, dokonywania odpisów amortyzacyjnych.

#### **Leasing**

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające ze bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę.

Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

### Zapasy

Zapasy wyceniane są wg niższej z dwóch wartości: ceny nabycia bądź kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto w szczególności:

- materiały i towary – w cenie nabycia ustalonej metodą FIFO;
- produkty gotowe i produkty w toku – wg kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny powiększonego o odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyn dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych składników obrotowych jest ona odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

### Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług wykazywane są według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na należności wątpliwe. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Dokonanie odpisu następuje obowiązkowo w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – w pełnej wysokości należności
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – w pełnej wysokości należności,
- kwestionowanych przez dłużników,
- dochodzonych na drodze sądowej;
- należności, których termin wymagalności zapłaty na dzień bilansowy przekroczył 365 dni,
- należności odsetkowe – w pełnej wysokości należności

Należności nieściągalne są odpisywane w koszty i zostają prezentowane w rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Zwiększenie należności wynikające z dyskontowania ujmowane jest w przychody finansowe.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie NBP.

### Dotacje

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje. Dotacje których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów. Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować.

### Zobowiązania

Pod pojęciem zobowiązania rozumie się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów w Grupie.

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług w normalnym cyklu produkcyjnym, a także całość lub ta część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania lub ich część, w stosunku do której termin wymagalności przypada co najmniej po upływie roku licząc od dnia bilansowego.

W pozycji tej wykazuje się również długoterminową część kredytów bankowych i pożyczek, a także z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Podział kredytu i pożyczki na część długo i krótkoterminową następuje na zasadach opisanych wyżej.

Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek wycenia się w momencie ich początkowego ujęcia w księgach w cenie nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. W następnych okresach, kredyty i pożyczki są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy



procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się wszystkie koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczaniu zobowiązania. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania i należności długo i krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującym w dniu bilansowym.

### **Środki pieniężne**

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych środki pieniężne wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień. Różnice kursowe odnosi się na przychody i koszty finansowe.

### **Rozliczenie międzyokresowe kosztów -krótko- i długoterminowe**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują wydatki dotyczące miesięcy następujących po okresie objętym sprawozdaniem finansowym, wycenione w wysokości faktycznie poniesionej /min. ubezpieczenia majątkowe i osobowe, gwarancje ubezpieczeniowe, prenumeraty i inne wydatki dot. przyszłych okresów/, które da się jednoznacznie określić i przyporządkować do tych okresów.

### **Kapitały własne**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych w przepisach prawa.

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy (akcyjny), kapitał zapasowy i rezerwowy, zysk (strata) netto danego okresu i niepodzielony wynik z lat ubiegłych wynikający z korekt z tytułu zmiany zasad rachunkowości w związku z przejściem na stosowanie zasad MSR/MSSF.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółkach wchodzących w skład Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania lub potencjalnej straty. Celem tworzenia rezerw jest stworzenie ekwiwalentu na przewidywane lub prawdopodobne straty i inne wydatki. Rezerwy tworzy się biorąc pod uwagę wszystkie zdarzenia znane spółkom tworzącym Grupę do dnia podpisania sprawozdania finansowego uwzględniając zasadę ostrożności.

### **Rezerwy na świadczenia pracownicze**

Spółki wchodząc w skład Grupy identyfikują zobowiązania wynikające z przysługujących pracownikom przyszłych praw do odpraw emerytalnych, rentowych, nagród jubileuszowych oraz odpraw pośmiertnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

### **Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Do wyliczenia podatku odroczonego stosuje się wytyczne MSR 12. W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz startą podatkową, która jest możliwa do odliczenia w przyszłości zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych, tworzona jest rezerwa lub ustalany jest aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, która wymagana jest do zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują zwiększenie podstawy odliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy podatku dochodowego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

### **Przychody**

Przychody odzwierciedlają wpływ korzyści ekonomicznych danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców. Przychody i koszty tej samej transakcji ujmowane są równolegle. Przychody są ujmowane w momencie, gdy staje się prawdopodobne, że spółka uzyska korzyści ekonomiczne

związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można w wiarygodny sposób określić. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz ewentualne rabaty i opusty.

Przychody ze sprzedaży aktywów są ujmowane w momencie dostawy oraz gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności aktywów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane w momencie świadczenia usług nabywcy.

Przychody z tytułu dywidend są wykazywane w momencie przyznania Spółce prawa do dywidendy.

### **Koszty**

Koszty działalności operacyjnej są ewidencjonowane w układzie kalkulacyjnym. Wydatki poniesione w danym okresie, a dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych są aktywowane i wykazywane w pozycji rozliczeń międzyokresowych.

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe obejmują koszty operacji finansowych, w szczególności z tytułu strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi oraz odsetek i prowizji bankowych. Koszty te są ujmowane jako koszty okresu w rachunku zysków i strat.

### **Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są ewidencjonowane po kursie banku waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

### **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i odroczoną. Bieżące zobowiązania podatkowe poszczególnych spółek jest ustalane na podstawie aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych i ustalonego dochodu do opodatkowania.

Podatek odroczony wyliczony jest przy zastosowaniu metody bilansowej, uwzględniającej różnice przejściowe między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

### **Zysk netto na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto Grupy za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

## **3.6 Korekty z tytułu rezerw, rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonane odpisy aktualizujące wartość składników aktywów**

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku dokonano odpisów aktualizujących rozrachunki (należności).

Stan odpisów przedstawiał się następująco:

- stan na 01.01.2010 r. – 3.962 tys. zł.
- zmniejszenie odpisów aktualizujących rozrachunki – 1.074 tys. zł.
- zwiększenia odpisów aktualizujących rozrachunki – 2.583 tys. zł.
- stan na 30.09.2010 r. – 5.471 tys. zł.

Stan rezerw na odroczony podatek dochodowy przedstawiał się następująco:

- stan na 01.01.2010 r. – 1.897 tys. zł.
- rezerwy rozwiązane – 306 tys. zł.
- rezerwy utworzone – 3 tys. zł.
- stan na 30.09.2010 r. – 1.594 tys. zł.

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiał się następująco:

- stan na 01.01.2010 r. – 576 tys. zł.
- zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego – 179 tys. zł.
- zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego – 309 tys. zł.
- stan na 30.09.2010 r. – 706 tys. zł.

### 3.7 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W III kwartale 2010 r. w ocenie Zarządu nie odnotowano w Spółce znaczących dokonań lub niepowodzeń mających istotny wpływ na prowadzoną działalność.

### 3.8 Czynniki i zdarzenia w okresie, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ZPUE S.A.

Na osiągnięte wyniki finansowe za trzy kwartały 2010 r. miały wpływ przede wszystkim niekorzystne warunki atmosferyczne w pierwszym kwartale roku, które uniemożliwiły prowadzenie prac inwestycyjnych. Okres przedłużającej się zimy sprawił, iż odnotowany poziom popytu był niższy niż zanotowany w analogicznym okresie roku 2009.

### 3.9 Segmenty działalności operacyjnej

Za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

	Słupowe stacje transformatorowe oraz elementy i aparatura linii napowietrznych	Kontenerowe stacje transformatorowe oraz rozdzielnice SN i NN	Obudowy i złącza kablowo-pomiarowe	Usługi montażowe	Usługi pozostałe	Razem skonsolidowane
Przychody	20 140	104 209	649	15 594	1 412	142 005
Koszty	14 641	80 314	628	14 522	785	110 891
Wynik	5 499	23 895	21	1 072	627	31 114

Za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.

	Słupowe stacje transformatorowe oraz elementy i aparatura linii napowietrznych	Kontenerowe stacje transformatorowe oraz rozdzielnice SN i NN	Obudowy i złącza kablowo-pomiarowe	Usługi montażowe	Usługi pozostałe	Razem skonsolidowane
Przychody	20 816	102 389	0	12 173	1 901	137 279
Koszty	16 396	81 251	0	10 959	1 055	109 662
Wynik	4 420	21 137	0	1 214	846	27 618

### 3.10 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Sezonowość produkcji, która jest charakterystyczna dla branży w jakiej działa Spółka, powoduje iż w pierwszym kwartale roku osiągnane wyniki są znacznie niższe aniżeli osiągnane w pozostałych okresach roku. Natomiast w kolejnych kwartałach wyniki finansowe Spółki ulegają polepszeniu. Sezonowość ta wynika z faktu, iż popyt na wyroby w branży uzależniony jest głównie od nakładów inwestycyjnych w energetyce. Realizacja inwestycji w sektorze energetycznym następuje zazwyczaj w drugiej połowie roku.

### 3.11 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem nie przeprowadzono emisji, wykupu ani spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

### **3.12 Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W okresie objętym sprawozdaniem jednostka dominująca nie wypłacała, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

### **3.13 Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta**

W ocenie Zarządu emitenta, po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku, nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta oraz Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

### **3.14 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30.09.2010 r. była równa 12.434,8 tys. zł.

Wartość tę stanowiło:

- W IV kwartale 2007 roku ZPUE S.A. udzielił poręczeń spółce W. Investment Group Sp. z o.o. (obecnie ZPUE Holding Sp. z o.o.), na łączną kwotę 106 tys. zł, w związku z zawarciem pomiędzy W. Investment Group Sp. z o.o. (obecnie ZPUE Holding Sp. z o.o.) a Powiatowym Urzędem Pracy, działającym w imieniu Starosty Powiatu Włoszczowskiego, umowy o refundację kosztów wyposażenia stanowisk pracy dla zatrudnianych bezrobotnych.

Zarząd ZPUE S.A. w trakcie pierwszego półrocza 2010 roku uzyskał informację od W. Investment Group Sp. z o.o. (obecnie ZPUE Holding Sp. z o.o.), iż dotrzymał on warunki dwóch umów (nr 25/07 z dnia 5.11.2007 r. oraz nr 10/07 z dnia 29.08.2007 r.) zawartych z Powiatowym Urzędem Pracy, w związku z czym udzielone poręczenie uległo obniżeniu do kwoty 52,8 tys. zł.

- W dniu 29 czerwca 2010 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 4.500 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 30 czerwca 2014 roku.

- Wartość 2.882 tys. zł. to wartość udzielonego w dniu 18 listopada 2008 roku spółce Elektromontaż-1 Katowice S.A. poręczenia (poręczenie wekslowe) spłaty zobowiązania, wynikającego z umowy o kredyt inwestycyjny nr K0006350 z dnia 18 listopada 2008 r. na kwotę 2.305 tys. zł., zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Wskazane poręczenie spłaty zobowiązania katowickiej spółki będzie obowiązywać do dnia 24 grudnia 2013 roku.

### **3.15 Wskazanie skutków zmian w strukturze Spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W III kwartale 2010 r. ZPUE S.A. nabył 14.986 udziałów w spółce ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Wskazane udziały stanowią 99,9% w kapitale zakładowym i dają prawo do wykonywania 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Przedmiotowe nabycie udziałów jest elementem przyjętej strategii rozwoju ZPUE S.A., która zakłada przejęcia spółek z branży elektroenergetycznej. Zakup udziałów traktowany jest jako inwestycja długoterminowa, nakierowana na rozbudowę dotychczasowej oferty produktowej, stanowiącej uzupełnienie asortymentu oferowanego przez ZPUE S.A. Tym samym zapewni to utrzymanie znaczącej pozycji na rynku.



### 3.16 Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

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

### 3.17 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA ZPUE S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Wskazane informacje dotyczące akcjonariuszy oraz stanu posiadania przez nich akcji ZPUE S.A. nie uległy zmianie w stosunku do stanu z dnia 15.02.2010 r., tj. dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcyonariusz	Liczba i rodzaj akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 14.254 akcji zwykłych na okaziciela	36,76%	1.814.254	53,08%
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 13.346 akcji zwykłych na okaziciela	24,88%	1.213.296	35,50%

### 3.18 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcyonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.11.2010 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.02.2010 r.)
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 14.254 akcji zwykłych na okaziciela	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 14.254 akcji zwykłych na okaziciela
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych 13.346 akcji zwykłych na okaziciela	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych 13.346 akcji zwykłych na okaziciela
Henryka Grzybek	10 akcji imiennych uprzywilejowanych 100 akcji zwykłych na okaziciela	10 akcji imiennych uprzywilejowanych 100 akcji zwykłych na okaziciela

Akcyonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.11.2010 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.02.2010 r.)
Andrzej Grzybek	1.000 akcji zwykłych na okaziciela	1.000 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	331 akcji zwykłych na okaziciela	331 akcji zwykłych na okaziciela
Piotr Zawadzki	4.678 akcji zwykłych na okaziciela	4.678 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	3.734 akcji zwykłych na okaziciela	3.734 akcji zwykłych na okaziciela
Kazimierz Grabiec	1.900 akcji zwykłych na okaziciela	1.900 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	160 akcji zwykłych na okaziciela	160 akcji zwykłych na okaziciela

### 3.19 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W III kwartale 2010 roku, 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 ZPUE S.A.

**3.20 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

W omawianym okresie sprawozdawczym ZPUE S.A. i jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

**3.21 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki**

W dniu 29 czerwca 2010 r. Zarząd ZPUE S.A. podpisał oświadczenie patronackie w zakresie spłaty zobowiązania STOLBUD Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie, 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 Emitenta zobowiązał się do poręczenia spłaty wyżej wskazanego kredytu do kwoty 5.000 tys. zł. na okres do dnia 30 czerwca 2014 roku. Niniejsze oświadczenie patronackie stanowi aktualizację oświadczenia Zarządu Emitenta z dnia 8 lipca 2008 roku. Jednocześnie Zarząd ZPUE S.A. podpisał również oświadczenie patronackie w zakresie spłaty zobowiązania STOLBUD Włoszczowa S.A. do kwoty 4.500 tys. zł., wynikającego z zawartej z bankiem PKO BP S.A. Umowy nr 202-127/3/I/10/2007 o kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 7.000 tys. zł.

Wartość podpisanych oświadczeń uznana została za znaczącą, ponieważ łączna wartość zobowiązań była bliska osiągnięcia progu 10% kapitałów własnych Emitenta.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy bieżącego roku ZPUE S.A. udzieliła poręczenia, stanowiącego równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, jedynie spółce STOLBUD Włoszczowa S.A., o którym to mowa powyżej.

**3.22 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia publikacji Raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej:

- W dniu 4.01.2010 r. Prezes Zarządu Spółki Pan Ryszard Iwańczyk złożył na ręce Przewodniczącej Rady Nadzorczej ZPUE S.A. rezygnację z pełnionej funkcji. Jako przyczynę rezygnacji Pan Ryszard Iwańczyk wskazał brak możliwości pogodzenia powierzonych mu obowiązków, związanych z rozbudową grupy firm, których właścicielami lub głównymi udziałowcami są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz, z efektywną realizacją zadań wynikających z pełnienia funkcji prezesa zarządu ZPUE S.A. Informacja ta została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 1/2010.
- W związku ze złożoną przez Pana Ryszarda Iwańczyka rezygnacją z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza ZPUE S.A. na posiedzeniu w dniu 4.01.2010 r. postanowiła powołać do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Tomasza Stępnia, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu. O wspomnianej zmianie Spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2010.
- Również w dniu 4.01.2010 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 3/2010, iż Członek Zarządu Spółki Pan Maksymilian Górniak złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 4.01.2010 r. Jako przyczynę rezygnacji z pełnionej funkcji Pan Maksymilian Górniak wskazał powody natury osobistej.
- Jednocześnie w dniu 4.01.2010 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Mariusza Synowca, dotychczasowego prokurenta Spółki, do pełnienia funkcji Członka Zarządu ZPUE S.A., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr: 5/2010.
- W dniu 26.02.2010 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Stanisława Toborka, dotychczasowego prokurenta Spółki, do pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 1.03.2010 r. (Raport bieżący 8/2010)
- Również w dniu 26.02.2010 r. Pan Tomasz Stępień oraz Pan Krzysztof Jamróż złożyli na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki rezygnacje z pełnienia funkcji w Zarządzie ZPUE S.A., ze skutkiem na dzień 28.02.2010 r.  
Jako przyczynę rezygnacji podali brak możliwości pogodzenia powierzonych obowiązków, związanych z rozbudową grupy firm, których właścicielami lub głównymi udziałowcami są Państwo Małgorzata

- i Bogusław Wypychewicz, z efektywną realizacją zadań wynikających z pełnienia funkcji osoby zarządzającej ZPUE S.A. (Raport bieżący 9/2010)
- Jednocześnie, na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 26.02.2010 Pan Andrzej Grzybek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ZPUE S.A. ze skutkiem na dzień 26.02.2010 r., w związku z propozycją powierzenia jemu funkcji Prezesa Zarządu Spółki.  
Wobec złożonej rezygnacji, Rada Nadzorcza mając na uwadze zachowanie wymogu określonego przepisem art. 385 par. 1 k.s.h., w drodze kooptacji powołała do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Stępnia, dotychczasowego Prezesa Zarządu ZPUE S.A. (Raport bieżący 10/2010)
  - Następnie Rada Nadzorcza Spółki tym samym dniem powołała Pana Andrzeja Grzybka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ZPUE S.A. ze skutkiem na dzień 1.03.2010 r. (Raport bieżący 11/2010)
  - W dniu 11 maja 2010 r. udzielono prokury Panu Krzysztofowi Jamróz. (Raport bieżący nr 16/2010)
  - W dniu 14 czerwca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Uchwały nr 20/2010 powołało w skład Rady Nadzorczej nowego Członka, zarazem Przewodniczącym Rady Nadzorczej, Pana Bogusława Wypychewicza. (Raport bieżący nr 22/2010)
  - W dniu 15 czerwca 2010 r. udzielono prokury Panu Tomaszowi Stępień (Raport bieżący nr 23/2010)

Pozostałe informacje dotyczące działalności Emitenta:

- W dniu 13 kwietnia 2010 r. podano do wiadomości wartość obrotów pomiędzy ZPUE S.A. a spółką AREVA T&D Sp. z o.o. w Mikołowie z tytułu dokonanych zakupów urządzeń elektrycznych, w okresie od 8 września 2009 r. do dnia opublikowania raportu, które to wyniosły 9.895 tys. zł. Według kryteriów przyjętych przez Zarząd ZPUE S.A. określono obroty za znaczące ze względu na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki. Współpracę pomiędzy Spółkami reguluje generalna umowa o współpracy. Szczegółowe warunki związane z poszczególnymi dostawami określone są każdorazowym potwierdzeniem zamówienia.  
W ramach zrealizowanych transakcji, zamówieniem o największej wartości było zamówienie oznaczone symbolem nr D-2009-12336 z dnia 24 września 2009 r. na wartość 194 tys. zł., którego przedmiotem były dwie sztuki transformatorów żywiczych TZAM 1600/15 15,75/0,42 kV. (Raport bieżący nr 12/2010)
- W dniu 20 kwietnia 2010 r. do Spółki wpłynęła Umowa Ramowa o Współpracy nr OEM 01/2010 zawarta z firmą ABB Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem podpisanej Umowy było określenie ogólnych warunków współpracy w zakresie zakupu towarów i usług, m.in.: wkładek i podstaw bezpiecznikowych średniego napięcia, przekładników wewnątrzowych prądowych i napięciowych średniego i niskiego napięcia, wyłączników średniego napięcia, rozdzielnic RMU, zabezpieczeń. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia, pozostałe warunki nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.  
Zarząd ZPUE S.A. oszacował, w oparciu o dotychczasową współpracę, iż obrót pomiędzy Spółkami z tytułu dokonywanych zakupów w okresie najbliższych 12 miesięcy może przekroczyć 10% kapitałów własnych ZPUE S.A. (Raport bieżący nr 13/2010)
- W dniu 29 kwietnia 2010 roku działając na podstawie § 2 ust. 1 pkt 43 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...], Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie poinformował o zamiarze prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia umowy (umów) nabycia aktywów znacznej wartości.  
Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie poinformował o zamiarze zakupu większościowego pakietu udziałów podmiotów prowadzących działalność w branży elektroenergetycznej oraz o związanym ze wskazanym zakupem prowadzeniu negocjacji z dotychczasowymi udziałowcami tych podmiotów. Szczegóły dotyczące transakcji nabycia udziałów będą przedmiotem wzajemnych ustaleń pomiędzy stronami negocjacji. (Raport bieżący nr 14/2010)
- Również w dniu 29 kwietnia 2010 roku Zarząd ZPUE Spółka Akcyjna we Włoszczowie poinformował, iż pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, jako kredytodawcą, została zawarta Umowa o kredyt w rachunku bieżącym – nr 1101/10/400/04 na łączną wartość 7.000 tys. zł. (siedem milionów złotych). Szczegółowe informacje dotyczące zawartej umowy opisane zostały w raporcie bieżącym nr 15/2010.
- W dniu 9 czerwca 2010 r. podano do wiadomości wartość obrotów pomiędzy ZPUE S.A. a Hurtownią ACEL J.M. Ciskowscy Spółka Komandytowa w Gdańsku z tytułu sprzedaży wyrobów, w okresie od 1 lipca 2009 r. do dnia opublikowania raportu, które to wyniosły 9.938 tys. zł. Tym samym obroty pomiędzy spółkami przekroczyły 10% kapitałów własnych Emitenta.  
Pomiędzy spółkami obowiązuje umowa o współpracy regulująca ogólne zasady i warunki długoterminowej współpracy handlowej w zakresie sprzedaży i promocji wyrobów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Szczegółowe warunki sprzedaży urządzeń produkowanych przez ZPUE S.A. określone są w poszczególnych

zamówieniach. We wskazanym wyżej okresie zamówieniem o największej wartości było zamówienie nr Z-2009-04688 z dnia 1 września 2009 r. na kwotę 442 tys. zł. Zamówienie obejmowało szereg elementów do budowy napowietrznych linii elektrycznych, z których największą wartość przedstawiały: żerdzie wirowane, konstrukcje liniowe – napowietrzne oraz stanowiska słupowe. Warunki określone we wskazanym zamówieniu nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu zamówieniach. Obroty pomiędzy spółkami uznano za znaczące, ponieważ wartość zrealizowanych zamówień przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. (Raport bieżący nr 19/2010)

- W dniu 1 lipca 2010 r. podano do wiadomości publicznej wartość obrotów pomiędzy ZPUE S.A. a spółką ZPUE M.B. Wypychewicz Spółka Jawna (dawniej Azymut M.B. Wypychewicz Spółka Jawna) w okresie od dnia 14 września 2009 r. do dnia opublikowania Raportu, które to wyniosły 9.863 tys. zł. Zakup materiałów i usług od spółki ZPUE M.B. Wypychewicz Spółka Jawna realizowany jest na podstawie Umowy o współpracy z dnia 5 maja 2008 r. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Największą wartość wśród zrealizowanych transakcji stanowiła faktura Nr 00003-FAK-2010/01-500 obciążająca ZPUE S.A. z dnia 07.01.2010 r. na kwotę 443 tys. zł. Przedmiotem transakcji był zakup pakietu różnowymiarowych żerdzi wirowanych. Zrealizowana wartość sprzedaży została uznana za znaczącą z uwagi na wartość obrotu przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta. (Raport bieżący nr 25/2010)
- W dniu 6 września 2010 r. Zarząd ZPUE S.A. został poinformowany o wydaniu pozytywnej decyzji dotyczącej kontynuacji kredytu udzielonego przez PKO BP S.A., wynikającego z Umowy nr 202-127/LW/I/13/2007 kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 5 września 2007 r. na łączną kwotę 10.000 tys. zł. (dziesięć milionów złotych). Na podstawie przesłanych aneksów do wskazanej Umowy przedłużony został okres ważności Umowy kredytowej do dnia 3 grudnia 2010 roku oraz anulowana została prowizja za przedłużenie terminu spłaty należności kredytowej. Pozostałe warunki pozostały bez zmian. (Raport bieżący nr 28/2010)
- W dniu 30 września 2010 r. pomiędzy Zarządem ZPUE S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. podpisany został Aneks nr 11 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. Zgodnie z warunkami Aneksu nr 11 termin obowiązywania Umowy został przedłużony do dnia 30 września 2011 roku przy zachowaniu dotychczasowego limitu w wysokości 10.000 tys. zł. (dziesięć milionów złotych). (Raport bieżący nr 31/2010)
- W dniu 7 października 2010 r. pomiędzy Zarządem ZPUE S.A. a PKO BP S.A. został podpisany Aneks nr 5 do Umowy kredytowej nr 202-127/LW/I/13/2007 w formie limitu kredytu wielocelowego z dnia 5 września 2007 r. Przedmiotowym aneksem podwyższono kwotę limitu kredytowego wielocelowego do 17.000 tys. zł. (siedemnaście milionów złotych) oraz przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejne 36 miesięcy, tj. do dnia 4 września 2013 r.

### **3.23 Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

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

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

### **3.24 W przypadku, gdy skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badaniu lub raport z przeglądu tego skróconego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe ZPUE S.A. za III kwartał 2010 r. nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

**Włoszczowa, dnia 15 listopada 2010 roku**

**Zarząd:**

Prezes Zarządu            Andrzej Grzybek            .....

Członek Zarządu        Stanisław Toborek            .....

Członek Zarządu        Mariusz Synowiec            .....

**Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Prokurent                Katarzyna Kusa            .....