

## POCZTA

Od : EM ZPUE Monika Banyś

Data odbioru : 2004-09-30 15:55:19

Do : EM Kancelaria Publiczna

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Skonsolidowany raport półroczny SA-PSr 2004

(zgodnie z § 57 ust. 2 i § 58 ust. 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 2004-01-01 do 2004-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 2003-01-01 do 2003-06-30

dnia 2004-09-30 (data przekazania)

<b>Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna</b>		
(pełna nazwa emitenta)		
<b>ZPUE SA</b>	<b>nie używany</b>	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
<b>29-100</b>	<b>Włoszczowa</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>Jędrzejowska</b>	<b>79 c</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(041) 38-81-000</b>	<b>(041) 38-81-001</b>	<b>board@zpuesa.com.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>656-14-94-014</b>	<b>290780734</b>	<b>www.zpuesa.com.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(www)

Agencja Biegłych Rewidentów "Bodex" Sp. z o.o. w Opolu, ul. Reymonta 45 (podmiot uprawniony do badania)

"Rozszerzony" skonsolidowany raport półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie       Skonsolidowany rachunek zysków i strat       Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Skonsolidowany bilans       Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym       Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego
- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności skróconego półrocznego sprawozdania finansowego ze zbadanym półrocznym sprawozdaniem finansowym (§ 58 ust. 3, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia i przepisy rozporządzenia o prospekcie)
- Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe (§ 58 ust. 3 ww. rozporządzenia)
- Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Raportem podmiotu uprawnionego do badania z przeglądu /
- Opinią o zbadanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Raportem podmiotu uprawnionego do badania z przeglądu /
- Raportem o zgodności skróconego półrocznego sprawozdania finansowego ze zbadanym półrocznym sprawozdaniem finansowym (§ 59 ust. 2, § 58 ust. 3, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia i przepisy rozporządzenia o prospekcie)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 269	33 848	9 780	7 852
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 287	551	272	128
III. Zysk (strata) brutto	1 204	697	254	162
IV. Zysk (strata) netto	942	444	199	103
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 106	127	234	28
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 722	-1 516	364	-340
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	734	1 327	155	298
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	118	-62	25	-14
IX. Aktywa, razem	67 855	60 689	14 939	13 617
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 615	29 494	7 841	6 617
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 074	292	457	66
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	33 283	28 879	7 328	6 479
XIII. Kapitał własny	32 123	31 195	7 072	6 999
XIV. Kapitał zakładowy	8 990	9 726	1 979	2 182
XV. Liczba akcji (w szt.)	1 018 127	1 101 512	1 018 127	1 101 512
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,93	0,40	0,20	0,09
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	31,55	28,32	6,95	6,35
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z PRZEGLĄDU  
PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## **Agencja Biegłych Rewidentów**

**“BADEX” Spółka z o.o.**

**Opole, ul. Reymonta 45, tel. (077) 454-54-10**

---

### **RAPORT**

**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Z PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZAKŁADU PRODUKCJI URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH**

**B. WYPYCHEWICZ SPÓŁKA AKCYJNA**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2004 r.**

**dla**

**Akcjonariuszy**

Dokonałiśmy przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 67.855.272,93 zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości 941.761,78 zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę 951.278,43 zł
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 117.452,00 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało metodą pełną. Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania

zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2004r. oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. .Nr 139, poz. 1568, z późn. zm. oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych ( Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z późn. zm.)

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004r. sporządzone zostały noty objaśniające.

Stwierdzamy, że przedłożone Komisji Papierów Wartościowych i Giełd noty objaśniające wyrażają zgodność ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym które objęto przeglądem.

Jednostka dominująca nie podjęła jeszcze decyzji o wprowadzeniu do rachunkowości Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Dokona tego po opublikowaniu ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o zmianie ustawy o rachunkowości w Dzienniku Ustaw.

**Biegły rewident**

**Danuta Pisarek**

**Nr ewid. 3141/1774**

Kielce, dnia 24 września 2004 r.

## PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 rok

#### 1. Nazwa, siedziba i podstawowy przedmiot działalności Emitenta

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna 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.

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta według Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest produkcja aparatury rozdzielczej i kontrolnej energii elektrycznej (EKD 31.20).

Podstawowymi segmentami działalności Grupy Kapitałowej są:

- produkcja urządzeń elektroenergetycznych do przesyłu energii,
- handel urządzeniami elektroenergetycznymi i materiałami do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych,
- świadczenie usług w zakresie remontów i przeglądów urządzeń energetycznych oraz pomiarów elektrycznych.

#### 2. Czas trwania emitenta i jednostek z grupy kapitałowej

Czas trwania emitenta oraz jednostek z Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

#### 3. Wskazanie okresów sprawozdawczych

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za okres I półrocza 2004 r., tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.

#### 4. Skład osobowy Zarządu emitenta

Na dzień 30 czerwca 2004 r. Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Bogusław Wypychewicz - Prezes Zarządu,
- Ryszard Iwańczyk - Członek Zarządu,
- Tomasz Stępień - Członek Zarządu,
- Piotr Zawadzki - Prokurent,
- Kazimiera Wawrzykowska - Prokurent,
- Kazimierz Grabiec - Prokurent,
- Jacek Błaszczak - Prokurent (Zarząd ZPUE S.A. udzielił prokury dnia 20 stycznia 2004 r.).

#### 5. Skład Rady Nadzorczej emitenta

Na dzień 30 czerwca 2004 r. Rada Nadzorcza Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Małgorzata Wypychewicz - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Grzybek - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Henryka Grzybek - Członek Rady Nadzorczej,
- Teresa Wypychewicz - Członek Rady Nadzorczej (powołana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. dnia 29 czerwca 2004 r.),
- Czesław Wypychewicz - Członek Rady Nadzorczej (powołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. dnia 29 czerwca 2004 r.).

#### 6. W skład ZPUE S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne.

7. ZPUE S.A. jest podmiotem dominującym sporządzającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W trakcie pierwszego półrocza 2004 roku nie nastąpiło połączenie spółek z udziałem ZPUE S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej; nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie zagrożeń dla kontynuacji działalności. Spółka planuje rozszerzenie asortymentu produkowanych wyrobów, które powstaną w wyniku rozliczenia nakładów poniesionych na cele rozwojowe.

#### Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych emitenta stan na 30.06.2004 r.

ZPUE S.A.

ZPUE GZE Sp. z o.o. Gliwice o.o. spółka zależna	TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. spółka zależna	ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. spółka zależna	Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o. w Republice Serbii spółka zależna
---	--	--	---

#### Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie - jednostka dominująca,
- Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Spółka z o.o. w Gliwicach, w której jednostka dominująca posiada 66,14 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 66,14 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Gliwicach w dniu 14 maja 2003 r. pod numerem 0000133811,
- TE-co ZPUE WARSZAWA Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, w której jednostka dominująca posiada 51 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 51 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do

- rejstru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Kielcach w dniu 3 kwietnia 2003 r. pod numerem 0000157441,
- ZPUE - BULGARIA Spółka z o.o. w Sofii w Bułgarii, w której jednostka dominująca posiada 80 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 80 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru gospodarczego przez Sofijski Grodzki Sąd w Sofii w dniu 21 lutego 2002 r. pod numerem 119T3,
  - ELEKTROPRODUKCJA - ZPUE Spółka z o.o. w Nowym Sadzie w Republice Serbii, w której jednostka dominująca posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru gospodarczego przez Sąd Handlowy w Nowym Sadzie w dniu 6 marca 2002 r. pod numerem 1-23245.

Udział Emitenta w skonsolidowanych wynikach Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku kształtuje się następująco:

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł.)</b>	<b>ZPUE S.A.</b>	<b>Grupa Kapitałowa</b>	<b>Udział Emitenta w Grupie Kapitałowej</b>
Przychody netto ze sprzedaży	43.019 tys. zł.	46.269 tys. zł.	93,0%
Zysk netto	969 tys. zł.	942 tys. zł.	102,9%
Suma bilansowa	66.008 tys. zł.	67.855 tys. zł.	97,3%

Z powyższego zestawienia wynika, że udział jednostek zależnych wpłynął na wielkość osiągniętego zysku netto w Grupie Kapitałowej, w związku z poniesieniem przez nie straty.

### **Określenie zastosowanych zasad i metod rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego**

#### **Zasady rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 121 poz. 591z późniejszymi zmianami).

Przy sporządzaniu sprawozdania skonsolidowanego uwzględniono przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139 poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

Zapisy księgowe prowadzone są według kosztów historycznych z wyjątkiem środków trwałych podlegających okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych przez Ministra Finansów.

Dane wynikające ze sprawozdań finansowych jednostkowych wchodzących w skład grupy kapitałowej zostały ustalone przy zachowaniu jednolitych zasad i metod wyceny aktywów i pasywów.

#### **Metody konsolidacji**

Jednostki zależne objęte zostały konsolidacją metodą pełną polegającą na sporządzeniu:

- skonsolidowanego bilansu,
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat,
- skonsolidowanego rachunku przepływu środków pieniężnych,
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Konsolidacji dokonano poprzez sumowanie poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych sprawozdaniami w pełnej wysokości, bez względu na udział jednostki dominującej we własności jednostek zależnych i dokonaniu wyłączeń i korekt.

Nie sumowano wartości nabycia udziałów (akcji) jednostki zależnej przez jednostkę dominującą oraz kapitałów podstawowych jednostek zależnych. Po dokonaniu sumowania wprowadzono wyłączenia konsolidacyjne zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Przy konsolidacji rachunku zysków i strat metodą pełną dokonano sumowania wszystkich odpowiednich pozycji przychodów i kosztów jednostek zależnych i jednostki dominującej. Pozycje rachunku zysków i strat sumowano w pełnej wysokości bez względu na to w jakiej części jednostka dominująca jest właścicielem jednostki zależnej.

Po dokonaniu sumowania wprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

#### **Wyłączenia konsolidacyjne**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe skorygowano o następujące wyłączenia:

- wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
- przychody i koszty dotyczące operacji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Nie dokonywano wypłaty dywidend przez jednostkę zależną jednostce dominującej.

Wyłączenie konsolidacyjne z tego tytułu nie występuje.

#### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne stanowią prawa majątkowe oraz wartości nabyte i określone w § 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 roku w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (Dz. U. Nr 6 poz. 35, ze zmianą w Dz. U. Nr 14 poz. 78) nadające się do gospodarczego wykorzystania w dniu przyjęcia do użytkowania. Przepisy te stosuje się do wartości niematerialnych i prawnych przyjętych do użytkowania przed 1.01.2000 r.

Do wartości niematerialnych i prawnych przyjętych do użytkowania po 1.01.2000 r. przyjęte zostały zasady określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych wprowadzonych do ustawy w dniu 20 listopada 1999 roku (Dz. U. Nr 95, poz. 1101 z późniejszymi zmianami).

Wartości niematerialne i prawne wykazywane są w wartości netto, tj. wartości początkowej pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią: środki trwałe, środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie.

Do środków trwałych zalicza się stanowiące własność lub współwłasność:

- nieruchomości, tj. grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów, budynki i budowle w tym także lokale będące odrębną własnością oraz inwestycje w obcych środkach trwałych,
- maszyny, urządzenia i środki transportu.

Środki trwałe wykazywane są w wartości netto, tj. wg wartości początkowej pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie.

Środki trwałe w budowie stanowią ogół poniesionych kosztów pozostających w bezpośrednim związku z niezakończoną jeszcze budową, zakupem lub montażem. Środki trwałe w budowie wyceniane są wg cen nabycia - dla gotowych dóbr inwestycyjnych oraz wg kosztu wytworzenia - dla pozostałych zadań inwestycyjnych.

### **Amortyzacja**

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są w oparciu o aktualny plan amortyzacji określający stawki, kwoty rocznych odpisów poszczególnych środków trwałych. Odpisów dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca po miesiącu, w którym przyjęto środek trwały do użytkowania, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie wartości odpisów amortyzacyjnych z jego wartością początkową lub w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji lub stwierdzono jego niedobór.

Środki trwałe o cenie jednostkowej od 2.000 zł. do 3.500 zł. objęte są ewidencją ilościowo-wartościową, przy czym ich wartość odpisuje się w koszty w 100% z chwilą wydania do użytkowania. Środki trwałe w cenie jednostkowej powyżej 3.500 zł. są rejestrowane w pozycjach analitycznych i amortyzuje się je przy zastosowaniu maksymalnych stawek amortyzacyjnych wg załącznika do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 r. w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (Dz. U. Nr 6 poz. 35 z późniejszymi zmianami).

Do środków trwałych przyjętych do użytkowania po 1.01.2000 r. stosuje się zasady określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych wprowadzonej do ustawy w dniu 20 listopada 1999 r. (Dz. U. Nr 95, poz. 1101 z późniejszymi zmianami).

Stawki amortyzacji ekonomicznej (bilansowej) ustala się uwzględniając zmniejszenie fizyczne i ekonomiczne środków trwałych oraz okres gospodarczej przydatności.

Amortyzacja podatkowa uwzględnia ograniczenia zawarte w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

- Kwoty rocznych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się przede wszystkim metodą liniową z niewielkimi wyjątkami.
- Środki trwałe w budowie oraz grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntu stanowiące własność nie są amortyzowane.
- Amortyzacja planowana odzwierciedla normalne zużycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych i obciąża koszty działalności.
- Koszty amortyzacji naliczone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, lecz nie wszystkie są kosztem uzyskania przychodów.
- Kwota amortyzacji nieuznana za koszt uzyskania przychodu zmniejsza koszty do odliczenia przy ustaleniu podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Jako koszty nieuzasadnione przyjęto amortyzację środków trwałych objętą ulgą inwestycyjną, dotacją z PFRON oraz amortyzacji samochodów osobowych i samochodów o ładowności do 500 kg o wartości powyżej 20.000 EURO.

### **Inwestycje długoterminowe**

Składnikami inwestycji długoterminowych są udziały wyrażone w walucie polskiej.

Wartość inwestycji długoterminowych wyceniana jest w cenie nabycia.

### **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazują stan poniesionych wydatków stanowiących koszty dotyczące przyszłych okresów obrotowych.

Do długoterminowych rozliczeń międzyokresowych zaliczono poniesione koszty: niezakończonych prac rozwojowych, organizacji i rozszerzenia spółki oraz leasingu finansowego.

### **Zapasy**

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego stanowią: materiały, produkcja w toku, wyroby gotowe, towary, zaliczki na dostawy.

Materiały wyceniane są wg cen zakupu, przy czym rozchód materiałów dokonywany jest wg zasady "pierwsze przyszło - pierwsze wyszło".

Produkcja w toku rozliczana jest na koniec każdego miesiąca i wyceniana wg rzeczywistego kosztu wytworzenia (materiały plus robocizna bezpośrednia) przy uwzględnieniu stopnia zaawansowania technologicznego - zgodnie z zasadą Zakładowego Planu Kont.

Wyroby gotowe wyceniane są wg planowanego kosztu wytworzenia z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Towary wyceniane są wg cen zakupu wynikających z faktur dostawców.

Zaliczki na dostawy dotyczą przedpłat za usługi i materiały.

### **Należności długoterminowe i krótkoterminowe**

Należności długoterminowe stanowią należności, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego, a zatem w roku zaprzyszłym i później.

Należności krótkoterminowe są należnościami o okresie spłaty krótszym niż jeden rok.

Należności długoterminowe, krótkoterminowe oraz roszczenia wykazywane są w wartości wymaganej zapłaty z uwzględnieniem ostrożnej wyceny, zatem pomniejszone o odpisy aktualizujące należności.

Odsetki od należności ewidencjonowane są na przychodach finansowych.

Należności zagrożone powstałe w wyniku sprzedaży podlegają aktualizacji wyceny poprzez tworzenie rezerw w ciężar kosztów, uwzględniających stopień ryzyka jaki wiąże się z należnością.

Utrata wartości należności spowodowana przedawnieniem, nieściągalnością lub umorzeniem powoduje spisanie należności w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności i zobowiązania w walucie obcej przeliczane są na ostatni dzień roku obrotowego wg średniego kursu NBP.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Inwestycjami krótkoterminowymi są środki pieniężne w kasie, środki na rachunkach bankowych oraz akcje własne nabyte przez Spółkę w obrocie giełdowym.

Środki pieniężne wyceniane są wg ich wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walucie obcej przeliczone są na ostatni dzień roku obrotowego wg średniego kursu walut ustalonego przez NBP.

#### ***Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe***

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazują stan poniesionych kosztów podlegających rozliczeniu w przyszłym okresie.

#### ***Kapitał własny***

Kapitał własny Grupy Kapitałowej obejmuje kapitał akcyjny jednostki dominującej tworzony zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem Spółki oraz obejmuje pozostałe udziały jednostki zależnej z uwzględnieniem wyłączeń wynikających z art. 60 Ustawy o rachunkowości.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko tę część kapitałów własnych jednostki zależnej, która nabyta została przez udziałowców mniejszościowych.

Kapitał akcyjny jednostki dominującej wykazany jest zgodnie ze Statutem i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest z zysku do podziału oraz wpłat gotówkowych na akcje powiększające ich wartość nominalną.

Zgodnie ze Statutem odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% zysku do podziału.

Kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych powstałych w związku z działalnością Spółki.

Kapitał rezerwowy utworzony został w 2001 roku z podziału zysku na rok 2000.

#### ***Rezerwy***

Utworzona przez Spółkę rezerwa dotyczy rezerwy na odroczony podatek dochodowy, utworzonej w latach poprzednich, uległa tylko zmniejszeniu w związku z jej częściowym rozwiązaniem. Obowiązek tworzenia powyższej rezerwy istnieje wówczas, gdy wynik finansowy przed opodatkowaniem (brutto) wyliczony w księgach rachunkowych jest wyższy od podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, przy czym różnica taka spowodowana jest rozbieżnością momentu kwalifikowania określonych przychodów i kosztów do wyniku finansowego oraz do podstawy opodatkowania.

#### ***Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe***

Do zobowiązań długoterminowych zaliczono zobowiązania, których termin płatności przypada później aniżeli w roku następującym po dniu bilansowym.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zadłużenia jednostki wymagające spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują stan zadłużenia wszystkich tytułów cywilnoprawnych i publicznoprawnych na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone zwiększają pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe.

#### ***Fundusze specjalne***

Fundusze specjalne wykazane w bilansie wyrażają stan zarezerwowanych środków przeznaczonych na ściśle określone cele, zarządzanych zgodnie z regulaminem. Stanowią one odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych zgodnie z ustawą z dnia 4 marca 1994 roku (Dz. U. Nr 43 poz. 163 z późniejszymi zmianami). Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych zwiększają odpisy odnoszone w ciężar kosztów działalności wg zasad określonych w stosownych przepisach, a także odsetki od środków pieniężnych i pożyczek udzielonych z tego funduszu.

#### ***Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów***

Przychodem ze sprzedaży produktów, tj. wyrobów gotowych i usług oraz materiałów i towarów jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie produktów, materiałów i towarów odbiorcy lub odebranie przez niego usługi.

#### ***Koszt własny sprzedaży***

Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z bieżącą działalnością gospodarczą, dotyczące sprzedaży w danym okresie, wyceniane po technicznym koszcie wytworzenia, powiększone o koszty sprzedaży i koszty ogólne z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych oraz strat nadzwyczajnych.

#### ***Pozostałe przychody i koszty operacyjne***

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to przychody i koszty nie związane bezpośrednio z podstawową działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

#### ***Przychody i koszty finansowe***

Przychody i koszty finansowe zawierają: różnice kursowe, odsetki i prowizje od kredytów, przychody i koszty z posiadanych udziałów, odsetki od należności i zobowiązań oraz inne dotyczące operacji finansowych.

Przychody i koszty finansowe są księgowane w okresie, którego dotyczą, niezależnie od daty ich rozliczenia.

#### ***Straty i zyski nadzwyczajne***

Straty i zyski nadzwyczajne przedstawiają skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie poza normalną działalnością Grupy Kapitałowej i dotyczą zdarzeń losowych, a więc zarówno poniesionych strat jak i kosztów usunięcia skutków tych zdarzeń oraz uzyskania z tego tytułu odszkodowania.

#### ***Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego***

Za rok 2004 obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego był naliczony podatek dochodowy od osób prawnych Grupy Kapitałowej.

### **Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty objęte konsolidacją:

- Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie - jednostka dominująca,
- Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach - jednostka zależna,
- TE-co ZPUE WARSZAWA Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie - jednostka zależna,
- ZPUE- BUŁGARIA Sp. z o.o. w Sofii w Bułgarii - jednostka zależna,
- ELEKTROPRODUKCJA-ZPUE Sp. z o.o. w Nowym Sadzie w Republice Serbii - jednostka zależna.

### **Korekty skonsolidowanego sprawozdania finansowego i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych wynikające z zastrzeżeń Biegłych Rewidentów**

Opinia biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego została wydana bez zastrzeżeń.

### **Dane łączne zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych.**

W skład przedsiębiorstwa emitenta nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe. W związku z tym skonsolidowane sprawozdania finansowe i porównywalne skonsolidowane dane finansowe nie zawierają danych łącznych obejmujących takie jednostki.

### **Kursy przeliczenia wybranych danych finansowych**

Wybrane dane finansowe zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniu skróconym za I półrocze 2004 r. zostały przeliczone wg następujących kursów wymiany złotego w stosunku do EUR:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono wg średniego kursu wymiany złotego ustalonego przez Narodowy Bank Polski w stosunku do EUR, obowiązującego na dzień 30 czerwca 2004 r. tj. - 4,5422 zł. i na dzień 30 czerwca 2003 r. - 4,4570 zł.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego, tj.:
  - a. dla okresu styczeń - czerwiec 2004 r. - 4,7311 zł.
  - b. dla okresu styczeń - czerwiec 2003 r. - 4,3110 zł.

### **Różnice w zakresie przyjętej polityki prowadzenia rachunkowości oraz ujawnionych danych pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi według Polskich Standardów Rachunkowości (PSR) a skonsolidowanymi sprawozdaniami sporządzonymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF):**

Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. nie wskaże w poniższym raporcie, pomimo dołożenia należytej staranności, różnic w wartościach ujawnionych danych zawartych w sprawozdaniach finansowych.

W spółkach tworzących Grupę Kapitałową nie została jeszcze zakończona wycena majątku trwałego. Inwentaryzacja majątku trwałego oraz jego wycena w wartości godziwej jest planowana na IV kwartał 2004 r. Zatem spółki nie mając wyceny majątku wg cen rynkowych nie są w stanie podać różnic wartościowych wynikających z naliczenia amortyzacji od wartości wynikającej z przeszacowania majątku trwałego.

Planowane są również zmiany w ilości jednostek skonsolidowanych poprzez sprzedaż posiadanych w nich udziałów.

Decyzja o wprowadzeniu do zasad rachunkowości Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostanie podjęta przez organ zatwierdzający z chwilą opublikowania Ustawy z 27 sierpnia w Dzienniku Ustaw.

Jednostki Grupy Kapitałowej stosują zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różnią się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Różnice pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości w Grupie, a MSR wynikają z kwestii przedstawionych poniżej:

1. Sposób ujęcia kosztów emisji akcji.

PSR zobowiązuje się do zaliczenia kosztów emisji akcji od roku 2002 z wartości niematerialnych i prawnych na rozliczenie międzyokresowe długoterminowe i rozliczenie przez okres do 5-ciu lat w formie umorzenia tychże wartości. MSR koszty emisji kwalifikuje jako pomniejszenie wartości kapitału uzyskanego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

2. Podatek odroczony.

PSR stosuje podejście oparte na analizie pozycji rachunku wyników przy wyliczaniu odroczonego podatku dochodowego. Ujmowanie podatku odroczonego w pasywach netto w PSR jest konieczne, natomiast w aktywach może być ujęte w sprawozdaniu finansowym, ale nie musi. MSR natomiast opiera się na analizie różnic bilansowych przy wyliczeniu odroczonego podatku dochodowego i wymaga ujęcia w księgach zarówno pasywa jak i aktywa, jeżeli realizacja tego ostatniego jest prawdopodobna.

3. Leasing.

Spółka korzysta ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Nieznaczna ich część została zakwalifikowana do leasingu operacyjnego, a zgodnie z MSR należało je również zakwalifikować do leasingu finansowego. Są to pozycje przyjęte w 2002 roku, których nabycie nie jest planowane.

4. Urlopy i odprawy emerytalne.

W stosunku do wypłat z tytułu odpraw emerytalnych oraz za niewykorzystany urlop Spółki stosują metodę kasową. Według MSR na tego rodzaju koszty należałoby utworzyć rezerwę.

5. Wycena materiałów i towarów.

Wycena materiałów i towarów jest dokonywana według cen zakupu zgodnie z przyjętą polityką, według MSR - wycena według cen nabycia.

6. Prezentacja z przepływów środków pieniężnych według MSR różni się od prezentacji według polskich wymogów. Według zasad MSR fundusz socjalny winien być skompensowany ze środkami tego funduszu w bilansie winna być wykazana kwota netto.

7. Koszty organizacji spółki.



Koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej są wykazywane od 2002 r. jako rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (przeksięgowane z dniem 1.01.2002 r. z wartości niematerialnych i prawnych). W myśl MSR aktywowanie tego rodzaju kosztów nie jest możliwe, koszty pozyskania kapitału pomniejszają nadwyżkę wpływów z emisji nad wartością nominalną akcji a ewentualnie powstała różnica odnieszona jest w koszty roku, którego dotyczy.

## SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe		27 924	27 674	25 804
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1 275	1 462	1 359
- wartość firmy		0	0	0
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	24	29	2
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	24 007	23 763	22 544
4. Należności długoterminowe	4,9	0	0	0
4.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
4.2. Od pozostałych jednostek		0	0	0
5. Inwestycje długoterminowe	5	48	48	57
5.1. Nieruchomości		0	0	0
5.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		48	48	57
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	9
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	9
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		48	48	48
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	2 570	2 372	1 842
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		315	406	182
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 255	1 966	1 660
II. Aktywa obrotowe		39 931	40 001	34 885
1. Zapasy	7	13 129	9 909	12 001
2. Należności krótkoterminowe	8,9	25 266	28 628	19 594
2.1. Od jednostek powiązanych		517	254	316
2.2. Od pozostałych jednostek		24 749	28 374	19 278
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	914	796	2 708
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		914	796	2 708
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		914	0	2 200
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		914	796	508
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	622	668	582
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>67 855</b>	<b>67 675</b>	<b>60 689</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny		32 123	31 168	31 195
1. Kapitał zakładowy	13	8 990	8 990	9 726
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	-16
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	15	21 259	18 498	18 498
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	82	82	5
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	936	936	2 400
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		10	6	9
a) dodatnie różnice kursowe		11	7	9
b) ujemne różnice kursowe		-1	-1	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-96	73	1
9. Zysk (strata) netto		942	2 583	444
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	0	0	0
II. Kapitały mniejszości	19	114	117	128
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	20	3	4	0
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		35 615	36 386	29 494
1. Rezerwy na zobowiązania	21	88	146	109
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		71	76	73
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		17	70	36
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		17	70	36
2. Zobowiązania długoterminowe	22	2 074	1 023	292
2.1. Wobec jednostek powiązanych		1 700	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		374	1 023	292
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	33 283	35 037	28 879
3.1. Wobec jednostek powiązanych		27	88	27
3.2. Wobec pozostałych jednostek		32 528	34 457	28 353
3.3. Fundusze specjalne		728	492	499
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	170	180	214
4.1. Ujemna wartość firmy		3	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		170	180	214
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		170	180	214
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>67 855</b>	<b>67 675</b>	<b>60 689</b>

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Wartość księgowa		32 126	31 289	31 195
Liczba akcji		1 018 127	1 018 127	1 101 512
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	31,55	30,73	28,32

## POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Należności warunkowe	26	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	26	0	0	0
3. Inne (z tytułu)		0	0	0
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		46 269	46 269	33 848
- od jednostek powiązanych		1 757	1 757	902
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	33 342	33 342	25 110
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	12 927	12 927	8 738
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		37 024	37 024	25 637
- od jednostek powiązanych		1 443	1 443	773
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	25 486	25 486	17 830
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		11 538	11 538	7 807
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		9 245	9 245	8 211
IV. Koszty sprzedaży	29	1 628	1 628	1 353
V. Koszty ogólnego zarządu	29	6 300	6 300	6 226
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1 317	1 317	632
VII. Pozostałe przychody operacyjne		372	372	274
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1	1	8
2. Dotacje		0	0	0
3. Inne przychody operacyjne	30	371	371	266
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		402	402	355
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		232	232	0
3. Inne koszty operacyjne	31	170	170	355
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 287	1 287	551
X. Przychody finansowe	32	217	217	1 212
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki, w tym:		215	215	470
- od jednostek powiązanych		0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		2	2	742
XI. Koszty finansowe	33	295	295	1 064
1. Odsetki, w tym:		396	396	434
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		-101	-101	630
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	34	0	0	0
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		1 209	1 209	699
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)		0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	35	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	36	0	0	0
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		-5	-5	-2
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		0	0	0
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		1 204	1 204	697
XVIII. Podatek dochodowy	37	262	262	253
a) część bieżąca		175	175	62
b) część odroczone		87	87	191
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	0	0	0
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0	0
XXI. (Zyski) straty mniejszości		0	0	0
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	39	942	942	444
Zysk (strata) netto (zanalizowany)			3 081	2 561
Srednia ważona liczba akcji zwykłych			1 018 127	1 101 512
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40		3,03	2,32

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	31 172	30 629	30 696
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	-10	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 162	30 629	30 696
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 990	9 726	9 726
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-736	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	736	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 990	8 990	9 726
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	16
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	16
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	16
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 498	16 679	16 679
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 761	1 819	1 819
a) zwiększenia (z tytułu)	2 863	1 835	1 831
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	177	147	147
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 686	1 688	1 684
b) zmniejszenia (z tytułu)	102	16	12
- pokrycia straty	102	12	12
- odpis wartości firmy		4	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	21 259	18 498	18 498
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	82	82	4
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	10
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	10
- konsolidacji kapitałów	0	82	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	82	82	14
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	936	2 400	2 400
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-1 464	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	1 464	0
- umorzenie akcji własnych	0	1 464	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	936	936	2 400
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	10	10	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 656	1 820	1 832
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 868	1 820	1 832
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 868	1 820	1 832
a) zwiększenia (z tytułu)	0	72	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
- zwrot przez Urząd Skarbowy podatku dochodowego	0	72	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 864	1 819	1 831
- podział zysku	0	0	1 831
- rozliczenie z kapitałem zapasowym	2 864	1 819	0
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	4	73	1
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	212	0	12
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	212	0	12
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	112	0	12
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	100	0	0
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-96	73	1
9. Wynik netto	942	2 583	444
a) zysk netto	1 024	2 583	492
b) strata netto	82	0	48
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	32 123	31 172	31 195
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	32 123	31 172	31 195

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	942	444
II. Korekty razem	164	-317
1. Zyski (straty) mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja, w tym:	1 723	1 410
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	2
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-273	-590
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	459	317
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1	-7
7. Zmiana stanu rezerw	-59	-50
8. Zmiana stanu zapasów	-3 222	-3 126
9. Zmiana stanu należności	-215	3 094
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 930	-1 074
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-178	-285
12. Inne korekty	2	-6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	1 106	127
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	6	7
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	7
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	1 728	1 523
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	806	1 478
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	921	1
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1	44
a) w jednostkach powiązanych	1	44
- nabycie aktywów finansowych	1	44
b) w pozostałych jednostkach	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-1 722	-1 516
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	1 710	3 576
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	40
2. Kredyty i pożyczki	1 700	2 938
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	10	598
II. Wydatki	976	2 249

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	241	1 825
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	275	107
8. Odsetki	460	317
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	734	1 327
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	118	-62
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	118	-62
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	7
F. Środki pieniężne na początek okresu	796	570
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	914	508
- o ograniczonej możliwości dysponowania	72	21

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

##### NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	309	387	143
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	407	374	579
- oprogramowanie komputerowe	269	94	268
d) inne wartości niematerialne i prawne	559	607	637
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 275	1 462	1 359

## NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	623	0	1 483	993	1 747	0	2 853
b) zwiększenia (z tytułu)	7	0	80	80	2	0	89
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	630	0	1 563	1 073	1 749	0	3 942
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	236	0	928	731	1 226	0	2 390
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	85	0	94	67	97	0	276
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	321	0	1 022	798	1 323	0	2 666
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	309	0	541	275	426	0	1 276

## NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	1 275	1 491	1 055
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 275	1 491	1 055

## NOTA 2A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartość firmy - jednostki zależne	0	29	2
b) wartość firmy - jednostki współzależne	0	0	0
c) wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0	0
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	0	29	2

## NOTA 2B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	20	20
b) zwiększenia (z tytułu)	0	82	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	102	20
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	16	16
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	57	2
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	73	18
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	29	2

## NOTA 2C

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 2D

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	21 368	22 004	19 610
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	611	617	623
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 753	11 879	11 031
- urządzenia techniczne i maszyny	7 100	7 438	6 819
- środki transportu	1 396	1 469	682
- inne środki trwałe	508	601	455
b) środki trwałe w budowie	2 639	1 719	2 817
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	40	117
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	24 007	23 763	22 544

## NOTA 3B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	700	13 196	13 325	2 213	1 372	30 806
b) zwiększenia (z tytułu)	0	65	545	189	13	812
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	16	14	0	30
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	700	13 261	13 854	2 388	1 385	31 588
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	83	1 317	5 887	745	771	8 811
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	6	191	867	247	106	1 409
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	89	1 508	6 754	992	877	10 220
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	611	11 753	7 100	1 396	508	21 368

## NOTA 3C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	20 242	20 756	18 997
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 126	1 248	613
Środki trwałe bilansowe, razem	21 368	22 004	19 610

## NOTA 3D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	738	976	3 899
- wartość gruntów użytkowanych wieczystość	0	0	0
- budynki	0	0	0
- środki transportu	738	976	0
Środki trwałe pozabilansowe, razem	738	976	3 899

## NOTA 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0	0

## NOTA 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	0	1	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	1	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	0	0	0

## NOTA 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	0	0	11 741
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	175
d) stan na koniec okresu	0	0	11 566

## NOTA 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	0	0	0
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach	48	48	57
- udziały lub akcje	48	48	57
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	48	48	57

## NOTA 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	48	48	50
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	7
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	48	48	57



## NOTA 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k   l	
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych - GZE Sp. z o.o.	Gliwice, ul. Portowa 14	działalność handlowo-usługowa	spółka zależna	pełna	23.06.1998	129	0	129	66,14	66,14	
2	ZPUE Bulgaria Sp. z o.o.	Sofia, Bułgaria	działalność produkcyjno-handlowa	spółka zależna	pełna	21.02.2002	37	0	37	80,00	80,00	
3	Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o.	Nowy Sad, Republika Serbii	działalność produkcyjno-handlowa	spółka zależna	pełna	06.03.2002	63	0	63	100,00	100,00	
4	TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o.	Włoszczowa, ul. Jędrzejowska 83	działalność handlowo-usługowa	spółka zależna	pełna	3.04.2003	51	0	51	51,00	51,00	

## NOTA 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.																	
Lp.	a	m							n			o		p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:					
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży				
1	Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych - GZE Sp. z o.o.	241	165	16	60	0	60	0	0	0	0	0			0	0	
2	ZPUE Bulgaria Sp. z o.o.	10	46	0	-36	4	-54	0	0	0	0	0			0	0	
3	Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o.	10	64	0	0	0	-54	0	0	0	0	0			0	0	
4	TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o.	24	100	0	0	-48	-28	0	0	0	0	0			0	0	

## NOTA 5G

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH									
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	kapitał własny jednostki, w tym:	% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
					- kapitał zakładowy				
1	Przedsiębiorstwo Produkcyjne Aparatów i Konstrukcji Energetycznych ZMER Sp. z o.o.	Kalisz, ul. Podmiejska 16	działalność produkcyjno-handlowa	47 600		3,92	3,92	0	0

## NOTA 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

## NOTA 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

## NOTA 5J

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0	0

## NOTA 5K

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0

## NOTA 5L

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 5M

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ... / ...	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0

## NOTA 6A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	406	374	374
a) odniesionych na wynik finansowy	406	374	374
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	0	464	64
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	464	64
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	91	432	256
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	91	432	256
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	315	406	182
a) odniesionych na wynik finansowy	315	406	182
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

## NOTA 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 255	1 966	1 660
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 255	1 966	1 660

## NOTA 7

ZAPASY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) materiały	2 667	2 252	1 995
b) półprodukty i produkty w toku	9 044	6 935	8 577
c) produkty gotowe	1 248	600	1 214
d) towary	135	69	148
e) zaliczki na dostawy	35	53	67
Zapasy, razem	13 129	9 909	12 001

## NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych	517	254	316
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	517	254	314
- do 12 miesięcy	517	254	314
- powyżej 12 miesięcy			0
- inne			2
- dochodzone na drodze sądowej			0
b) należności od pozostałych jednostek	24 749	28 374	19 278
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	23 694	27 338	17 869
- do 12 miesięcy	23 531	27 202	17 847
- powyżej 12 miesięcy	163	136	22
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	182	458	729
- inne	732	578	566
- dochodzone na drodze sądowej	141	0	114
Należności krótkoterminowe netto, razem	25 266	28 628	19 594
c) odpisy aktualizujące wartość należności	3 451	3 449	2 424
Należności krótkoterminowe brutto, razem	28 717	32 077	22 018

## NOTA 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	517	254	314
- od jednostek zależnych	517	254	314
b) inne, w tym:	0	0	2
- od jednostek zależnych			2
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	517	254	314
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	517	254	314

## NOTA 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	3 449	2 437	2 436
a) zwiększenia (z tytułu)	288	1 952	604
b) zmniejszenia (z tytułu)	286	940	616
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 451	3 449	2 424

## NOTA 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	28 017	31 464	20 247
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	700	586	1 771
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	0	3 440	0
tys. zł	0	27	0
1/USD	500	97 347	2 750
tys. zł.	2		25
1/EUR	167 566		396 645
w tys. zł.	698		1 746
Należności krótkoterminowe, razem	28 717	32 077	22 018

## NOTA 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	8 624	14 720	6 817
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 275	2 990	3 192
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	12 763	13 322	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	27 662	31 041	12 009
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	3 451	3 449	2 424
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	24 211	27 592	19 594

## NOTA 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	4 075	4 454	5 041
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 828	3 829	3 315
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 583	737	1 615
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	914	908	1 564
e) powyżej 1 roku	3 363	3 394	2 485
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	12 763	13 322	14 020
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	3 451	3 449	2 424
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	9 312	9 873	11 596

## NOTA 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0	2 200
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0		2 200
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	914	796	508
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	914	796	496
- inne środki pieniężne			12
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	914	796	2 708

## NOTA 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

## NOTA 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

## NOTA 10D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	0	0	0

## NOTA 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	743	687	296
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	171	109	212
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	5	8 692	35 760
tys. zł	4	40	148
-jednostka/waluta 1/USD	33 858	194	15 000
-tys. zł.	127	1	64
pozostałe waluty w tys. zł	40	68	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	914	796	508

## NOTA 10F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0	0

## NOTA 10G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0	0

## NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	622	668	582
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	622	668	582

## NOTA 12

Odpisów innych niż odpisy aktualizujące na należności w I półroczu 2004 r. nie dokonywano.

## NOTA 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	co do głosu: 1 akcja uprawnia do oddania 5 głosów na WZA, do dywidendy: w wysokości 2 jedn. powyżej stopy redyskontowej weksli krajowych NBP	nie występuje	600 000	5 298	aport rzeczowy	97-01-07	97-01-07
B	zwykle na okaziciela	nie mają	nie występuje	233 250	2 059	środki pieniężne	98-08-15	98-01-01
C	zwykle na okaziciela	nie mają	nie występuje	106 750	943	środki pieniężne	99-01-14	98-01-01
D	zwykle na okaziciela	nie mają	nie występuje	18 127	160	środki pieniężne	00-10-03	00-01-01
E	zwykle na okaziciela	nie mają	nie występuje	60 000	530	środki pieniężne	00-10-03	00-01-01
Liczba akcji, razem				1 018 127				
Kapitał zakładowy, razem					8 990			
Wartość nominalna jednej akcji = 8,83 zł								

## NOTA 14A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
		0		

## NOTA 14B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH				
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	
		0		

## NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 631	5 631	5 631
b) utworzony ustawowo	1 255	1 021	12 867
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	14 373	11 846	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał zapasowy, razem	21 259	18 498	18 498

## NOTA 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym	0	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0	5
e) inny (wg rodzaju)	82	82	0
- z konsolidacji kapitałów w jedn. zależnych	82	82	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	82	82	5

## NOTA 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	936	936	2 400

## NOTA 18

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	0	0	0

## NOTA 19

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	117	66	67
a) zwiększenia (z tytułu)	0	51	61
b) zmniejszenia (z tytułu)	3	0	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	114	117	128

## NOTA 20A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ujemna wartość firmy - jednostki zależne	0	4	0
b) ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0	0	0
c) ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0	0
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	0	4	0

## NOTA 20B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	3	5	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	1	0
-umorzenie	0	1	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	3	4	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	1	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	1	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	3	3	0

## NOTA 20C

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 20D

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 21A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	76	75	75
a) odniesionej na wynik finansowy	76	75	75
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	0	33	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	33	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	5	32	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	5	32	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	71	76	73
a) odniesionej na wynik finansowy	71	76	73
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

## NOTA 21B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 21D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

## NOTA 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	70	84	84
b) zwiększenia (z tytułu)	0	62	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	53	76	48
- poniesienie wydatku			48
e) stan na koniec okresu	17	70	36

## NOTA 22A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	1 700	0	0
- kredyty i pożyczki	1 700		
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	374	1 023	292
- kredyty i pożyczki	0	250	250
- umowy leasingu finansowego	302	773	42
- inne (wg rodzaju)	72		
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 074	1 023	292

## NOTA 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	2 074	1 023	292
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 074	1 023	292

## NOTA 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	2 074	1 023	292
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	0	0	0
tys. zł	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 074	1 023	292

## NOTA 22D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
		0							

## NOTA 22E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
	0						



## NOTA 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wobec jednostek zależnych	7	88	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7	68	
- do 12 miesięcy	7	68	
- inne (wg rodzaju)	0	20	
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	20	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	20		
e) wobec jednostki dominującej	0	0	27
f) wobec pozostałych jednostek	32 544	34 457	28 353
- kredyty i pożyczki, w tym:	11 326	11 598	10 831
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	842	628	45
- leasing finansowy	842	628	142
-			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	17 578	19 705	15 143
- do 12 miesięcy	17 578	19 705	15 143
- zaliczki otrzymane na dostawy	364		44
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 126	1 073	889
- z tytułu wynagrodzeń	1 308	1 453	1 259
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	728	492	499
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	33 299	35 037	28 879

## NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej		29 224	22 782
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 797	5 724	6 097
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	330 485	1 553 458	1 595 085
tys. zł	1 544		6 096
-jednostka/ waluta 1/USD	24 950		0
w tys. zł.	96		0
- pozostałe waluty w tys. zł.:	157	89	
- 1810 DKK			1
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	33 299	35 037	28 879

## NOTA 23C

## ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank PKO BP S.A. o/Włoszczowa	Włoszczowa	5 000 000	PLN	4 954 000	PLN	w oparciu o WIBOR	2004	przewłaszczenie rzeczy ruchomych wraz z polisą ubezpieczeniową, weksel własny in blanco	
Bank Zachodni WBK S.A. o/Kielce	Kielce	2 000 000	PLN	750 000	PLN	w oparciu o WIBOR	2004	wpływy na rachunek bieżący, hipoteka kaucyjna na nieruchomości wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie śr. trwałych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	
Bank Zachodni WBK S.A. o/Kielce	Kielce	1 000 000	PLN	994 000	PLN	w oparciu o WIBOR	2004	wpływy na rachunek bieżący, przewłaszczenie śr. trwałych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie zapasów materiałów wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej	
Bank Zachodni WBK S.A. o/Kielce	Kielce	1 023 000	EUR	4 628 000	PLN	w oparciu o EURIBOR	2005	hipoteka kaucyjna na nieruchomości wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na zapasach, zastawa rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych	
				11 326 000	PLN				

## NOTA 24A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	3	4	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	1	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	3	3	0

## NOTA 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	154	180	214
- krótkoterminowe (wg tytułów)	154	180	214
- refundacje PFRON	154	179	214
- zasądzone wpisy sądowe	0	1	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	154	180	214

## NOTA 25

Wartość księgową na 1 akcję oraz rozwodnioną wartość księgową na 1 akcję stanowi iloraz kapitału własnego i liczby akcji.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

## NOTA 26A

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0	0

## NOTA 26B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	0	0	0

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## NOTA 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- produkcja towarów i materiałów oraz usług		
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	33 342	25 110
- w tym: od jednostek powiązanych	297	902

## NOTA 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	32 834	22 408
- w tym: od jednostek powiązanych	245	
b) eksport	508	2 702
- w tym: od jednostek powiązanych	52	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	33 342	25 110
- w tym: od jednostek powiązanych	297	902

## NOTA 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	12 927	8 738
- w tym: od jednostek powiązanych	1 460	0

## NOTA 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	12 099	8 734
- w tym: od jednostek powiązanych	1 460	
b) eksport	828	4
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	12 927	8 738
- w tym: od jednostek powiązanych	1 460	0

## NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) amortyzacja	1 690	1 351
b) zużycie materiałów i energii	20 033	14 717
c) usługi obce	4 486	2 918
d) podatki i opłaty	255	259
e) wynagrodzenia	7 785	7 176
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 559	1 570
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 860	964

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
Koszty według rodzaju, razem	37 668	28 955
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	3 220	-3 087
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-1 034	-459
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 628	-1 353
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-6 300	-6 226
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 486	17 830

## NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	135	77
b) pozostałe, w tym:	237	197
- ze sprzedaży środków trwałych	1	8
- refundacje PFRON i PUP	29	39
- wynajem nieruchomości i wyrobów	73	70
- odzyskane koszty sądowe	9	25
- pozostałe	125	55
Inne przychody operacyjne, razem	372	274

## NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	278	247
b) pozostałe, w tym:	124	108
- wartość sprzedanych środków trwałych	0	0
- amortyzacja kosztów CETO	13	13
- darowizny	18	32
- pozostałe	93	63
Inne koszty operacyjne, razem	402	355

## NOTA 32A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	0

## NOTA 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
b) pozostałe odsetki	215	470
- od pozostałych jednostek	215	470
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	215	470

## NOTA 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) dodatnie różnice kursowe	2	742
- zrealizowane	2	82
- niezrealizowane	0	660
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0
Inne przychody finansowe, razem	2	742

## NOTA 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od kredytów i pożyczek	39	317
- dla znaczącego inwestora	17	
- dla innych jednostek	22	317
b) pozostałe odsetki	256	117
- dla innych jednostek	256	117
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	295	434

## NOTA 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	0	260
- zrealizowane		260
- niezrealizowane		0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		354
c) pozostałe, w tym:		16
Inne koszty finansowe, razem	0	630

## NOTA 34

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0
b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem	0	0

## NOTA 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0

## NOTA 36

STRATY NADZWYCZAJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	0

## NOTA 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	1 209	697
2. Korekty konsolidacyjne	-5	-2
3. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-287	503
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	922	194
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	176	62
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	176	62
- wykazany w rachunku zysków i strat	176	62
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

## NOTA 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	86	192
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	-1
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	86	191

## NOTA 37C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0

## NOTA 37D

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0

## NOTA 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	półrocze / 2004	półrocze / 2003
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

## NOTA 39

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	969	494
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	-22	-48
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych	0	0
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	0	0
e) korekty konsolidacyjne	-5	-2
Zysk (strata) netto	942	444

## NOTA 40

Wartość zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję stanowi iloraz zysku (straty) netto i ilości akcji.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Zysk (strata) netto	942	444
II. Korekty razem	164	-317
1. Zyski (straty) mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja, w tym:	1 723	1 410
- odpisy wartości firmy z konsolidacji jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	2
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-273	-590
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	459	317
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1	-7
7. Zmiana stanu rezerw	-59	-50
8. Zmiana stanu zapasów	-3 222	-3 126
9. Zmiana stanu należności	-215	3 094
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 930	-1 074
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-178	-285
12. Inne korekty	0	-6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 106	127

## SPRAWOZDZAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW BRANŻOWYCH I GEOGRAFICZNYCH

Pomimo, iż działalność Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. wykracza poza granice Polski, to jednak zasadnicza jej część wykonywana jest na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z tym nie zostały zidentyfikowane istotne różnice w ryzyku wynikającym z geograficznego umiejscowienia poszczególnych podmiotów tworzących Grupę. Mając powyższe na względzie, emitent zrezygnował z prezentacji sprawozdań finansowych w rozbiu na segmenty geograficzne.

Branża elektroenergetyczna, w której działają jednostki tworzące Grupę Kapitałową ZPUE S.A., z uwagi na swoją specyfikę, nie daje możliwości wyodrębnienia w jej ramach poszczególnych segmentów branżowych. Cała działalność Grupy obejmuje zatem jeden obszar gospodarczy.

### B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. *“Instrumenty finansowe” - papiery wartościowe, wymienione w art.3 ust.3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. NR 118, poz. 754 z późn. zmianami).*  
10 grudnia 2001 r. ZPUE S.A. nabyła w pakietowej transakcji pozasesyjnej 83.385 akcji własnych po cenie jednostkowej 26,20 zł. Celem nabycia akcji było zaoferowanie ich zakupu pracownikom lub osobom, zatrudnionym w spółce przez okres co najmniej trzech lat. Ogółem Spółka posiadała 83.385 akcji własnych co stanowiło 7,57% kapitału akcyjnego i 2,38% głosów na WZA. W związku z brakiem zainteresowania, jak również mając na względzie obowiązek ustawowy zawarty w Kodeksie spółek handlowych, Zarząd dokonał umorzenia przedmiotowych akcji dnia 24 lipca 2003 r. Uchwałą nr 1/2003. Po dokonaniu umorzenia Spółka nie posiada akcji własnych.
2. *Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek zależnych i stowarzyszonych na dzień 30.06.2004 r.:*

a) suma udzielonych poręczeń i gwarancji ogółem:	0 tys. zł.
- na rzecz jednostek zależnych	0 tys. zł.
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0 tys. zł.
3. *Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli na dzień 30.06.2004 r. - nie występują.*
4. *Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie na dzień 30.06.2004 r. - nie występują.*
5. *Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby - wyniósł w I półroczu 2004 roku 1.034 tys. zł.*
6. *Poniesione w I półroczu 2004 r. oraz planowane nakłady inwestycyjne*

w tys. zł.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Poniesione nakłady w I półroczu 2004 roku</b>	<b>Planowane nakłady inwestycyjne</b>
Ogółem nakłady	1.725	6.400

#### 7. *Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi.*

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł z podmiotami zależnymi z ZPUE S.A. transakcje kupna i sprzedaży o łącznej wartości 4.699 tys. zł.

Łączna wartość transakcji sprzedaży ZPUE S.A. na rzecz podmiotów zależnych wyniosła w I półroczu 2004 r. 4.426 tys. zł., natomiast łączna wartość transakcji kupna od podmiotów zależnych w tym samym okresie wyniosła 273 tys. zł.

Asortyment sprzedawanych wyrobów stanowią: obudowy stacji kontenerowych i rozdzielnic nn i SN.

Dane liczbowe dotyczące transakcji ZPUE S.A. z podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2004 r. przedstawiają się następująco:

- wartość zobowiązań ZPUE S.A. wobec jednostek powiązanych	0 tys. zł.
- wartość należności ZPUE S.A. od jednostek powiązanych	4.456 tys. zł.
- wartość przychodów ze sprzedaży od jednostek powiązanych	4.426 tys. zł.
- wartość kosztów wytworzenia sprzedaży jednostkom powiązаныm przez ZPUE S.A.	3.011 tys. zł.

#### 8. *Przedsięwzięcia, które nie podlegały konsolidacji metodą pełną lub praw własności - nie wystąpiły.*

#### 9. *Informacja o zatrudnieniu.*

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 roku wynosił 619 osób, w tym:

- pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych - 444 osoby,
- pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych - 175 osób.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:

- brygadzysta	-	20 osób,
- betoniarz-zbrojarz	-	28 osób,
- elektryk	-	121 osób,
- lakiernik	-	12 osób,
- ładowacz	-	11 osób,
- monter urządzeń i konstrukcji	-	42 osoby,

- nastawiacz wykrawarek i pras	-	6 osób,
- operator maszyn i urządzeń	-	44 osoby,
- pomocnik wykwalifikowany	-	42 osoby,
- pracownik gospodarczy	-	8 osób,
- pracownik budowlany	-	12 osób,
- spawacz	-	11 osób,
- stażysta	-	6 osób,
- ślusarz	-	22 osoby,
- ślusarz-spawacz	-	25 osób,
- wartownik	-	9 osób,
- magazynier	-	8 osób,
- stanowiska pomocnicze	-	4 osoby,
- laborant olejowy	-	1 osoba,
- zaopatrzeniowiec-branzysta	-	1 osoba,
- pomocnik elektromontera	-	11 osób,
Razem:	-	444 osoby

#### Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:

- zarząd	-	7 osób,
- prokurenci	-	5 osób,
- dyrektorzy regionalni	-	5 osób,
- kierownicy	-	26 osób,
- mistrzowie	-	10 osób,
- specjaliści	-	54 osoby,
- referenci	-	51 osób,
- księgowi	-	10 osób,
- przedstawiciele handlowi	-	7 osób,
Razem:	-	175 osób

#### 10. Informacja o wynagrodzeniach, wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.

##### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 63 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 73 tys. zł.

##### Wynagrodzenia członków Zarządu i Prokurentów

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 461 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w I półroczu 2004 r. od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

##### Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród, otrzymanych przez osoby zarządzające i nadzorujące ZPUE S.A. w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej w podmiocie zależnym - ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach, wyniosła 46 tys. zł.

##### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 55 tys. zł.

##### Wynagrodzenia członków Zarządu ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 110 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w omawianym okresie od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

##### Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych

Osoby zarządzające i nadzorujące ZPUE S.A. nie pobierają wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej spółki TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

##### Wynagrodzenia członków Zarządu TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

Łączna wartość wynagrodzeń Prezesa Zarządu, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnionej funkcji wyniosła 7 tys. zł.

#### 11. Informacja o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku w obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE nie udzielono żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym, ani ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym ani innym osobom, z którymi są one powiązane.

#### 12. Znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.

13. *Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nie uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.*
- W dniu 14 lipca 2004 r. została zawarta Umowa sprzedaży nieruchomości pomiędzy Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym Spółka Akcyjna w Gliwicach, Zakładem Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach a ZPUE S.A. we Włoszczowie. Przedmiotem umowy był zakup nieruchomości gruntowej wraz ze znajdującymi się na niej budynkami i budowlami, położonymi przy ulicy Portowej 14, przez ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach za kwotę 1.344.700,00 zł. ZPUE S.A. Włoszczowa poręczył zapłatę ceny nabycia przedmiotowej nieruchomości do kwoty 900.000,00 zł. Poręczenie zostało udzielone na okres 5 lat.
  - W dniu 14 lipca 2004 r. została zawarta Umowa zbycia udziałów pomiędzy ZPUE S.A. Włoszczowa, jako kupującym, a Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A. w Gliwicach, jako sprzedającym. Przedmiotem umowy było nabycie 545 udziałów w spółce Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Wraz z dotychczas zakupionymi udziałami w ilości 1.092, ZPUE S.A. we Włoszczowie posiadał 1.637 udziałów, co stanowiło 99,15% udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 99,15% głosów na zgromadzeniu wspólników podmiotu zależnego.
  - Dnia 7 września 2004 r. na podstawie Umowy zbycia udziałów z dnia 7 września 2004 r. ZPUE S.A. we Włoszczowie zbył 51 udziałów w spółce zależnej TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie na rzecz Pana Eryśława Mroczek, dotychczasowego wspólnika spółki. Na podstawie przedmiotowej umowy ZPUE S.A. zbył wszystkie dotychczas posiadane udiały w spółce TE-co Warszawa Sp. z o.o.
  - Dnia 10 września 2004 r. ZPUE S.A. we Włoszczowie zbył 1.637 udziałów w spółce zależnej ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach na rzecz Pana Bogusława Wypychewicza, akcjonariusza spółki ZPUE S.A. Na podstawie przedmiotowej umowy ZPUE S.A. zbył wszystkie dotychczas posiadane udiały w spółce ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o.
  - Dnia 10 września 2004 r. pomiędzy ZPUE S.A. we Włoszczowie a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna w Warszawie Oddział Centrum w Jędrzejowie został podpisany Aneks Nr 9 do Umowy kredytu w walucie polskiej w rachunku bieżącym zawartej w dniu 15 września 1999 r. Przedmiotem zawartego Aneksu jest przedłużenie okresu ważności umowy kredytowej do dnia 9 września 2005 r. Środki otrzymane z kredytu w kwocie 5.000.000,00 zł. zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej.
- Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku. Stawka referencyjna ma charakter zmienny w umownym okresie kredytowania. Stawka referencyjna oparta jest o stawkę WIBOR 1M. Marża banku jest stała w umownym okresie kredytowania. Zabezpieczeniem wiarytelności banku wynikającym z niniejszej umowy są: przewłaszczenie maszyn i urządzeń, hipoteka kaucyjna na nieruchomości, cesja praw z umów ubezpieczenia maszyn i urządzeń oraz nieruchomości i weksel in blanco.
14. *Informacja o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.* Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie został zawiązany w dniu 22 października 1996 roku na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 6499/96. Do Spółki został wniesiony aportem majątek oraz znak towarowy związany z działalnością gospodarczą prowadzoną od 1988 roku przez Bogusława Wypychewicza (od 1994 roku wspólnie z żoną Małgorzatą Wypychewicz) pod nazwą Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych. W rozumieniu przepisów prawa działalność gospodarcza prowadzona przez Małgorzatę i Bogusława Wypychewicz pod nazwą Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych nie stanowi poprzedniej formy prawnej Emitenta.
15. *Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta nie osiągnęła wartości 100%.*
16. *Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*

Różnice pomiędzy wybranymi danymi zawartymi w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2004, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi za II kwartały 2004 r. wynikają z korekt dokonanych przez jedną ze spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE.

17. *Dane wynikające ze sprawozdania finansowego ustalone zostały przy zachowaniu jednolitych zasad i metod wyceny aktywów i pasywów.*
18. *W ewidencji działalności gospodarczej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE nie wystąpiły błędy podstawowe.*
19. *Przeprowadzony przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego nie wykazał zagrożeń w kontynuowaniu działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE.*
20. *W ciągu okresu, za które sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie spółek.*
21. *ZPUE S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.*
22. *Wybrane dane finansowe zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2004 r. oraz I półrocze 2003 r. przeliczono na EUR za pomocą następujących kursów:*
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono wg średniego kursu obowiązującego na dzień: 30 czerwca 2004 r. - 4,5422 zł. i na dzień 30 czerwca 2003 r. - 4,4570 zł.
  - poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego, tj.:



a. dla okresu styczeń - czerwiec 2004 r. - 4,7311 zł.

b. dla okresu styczeń - czerwiec 2003 r. - 4,3110 zł.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

23D

## PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-09-30	Bogusław Wypychewicz	Prezes Zarządu	
2004-09-30	Ryszard Iwańczyk	Członek Zarządu	
2004-09-30	Tomasz Stępień	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-09-30	Kazimiera Wawrzykowska	Główny Księgowy	

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)

### Komentarz Zarządu Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A. na temat działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 roku oraz zasad sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2004 r. obejmuje wyniki Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie, będącego podmiotem dominującym oraz dane podmiotów zależnych, tj. Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Bułgaria Sp. z o.o., Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o. w Republice Serbii oraz TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna został wpisany do rejestru handlowego i rozpoczął działalność w dniu 7 stycznia 1997 r. W czerwcu 1998 roku utworzył wraz z Zakładem Produkcji Urządzeń Elektrycznych - GZE Sp. z o.o. w Gliwicach (podmiotem zależnym od ZPUE S.A.) Grupę Kapitałową.

ZPUE GZE Sp. z o.o. powstała w 1995 roku jako wydzielona z Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A. spółka zajmująca się handlem i remontami transformatorów. Na dzień 30 czerwca 2004 r. jednostka dominująca posiada w niej 66,14 % udziałów w kapitale zakładowym. Spółka ZPUE GZE Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach w dniu 14 maja 2003 r. Udział ZPUE S.A. w pozostałych spółkach tworzących Grupę Kapitałową, na dzień 30 czerwca 2004 r., przedstawiał się następująco: ZPUE - Bułgaria Sp. z o.o. w Sofii w Bułgarii, w której jednostka dominująca posiadała 80 % udziałów w kapitale zakładowym, Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o. w Nowym Sadzie w Republice Serbii, gdzie podmiot dominujący posiadał 100 % udziałów w kapitale zakładowym, oraz TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, w której jednostka dominująca posiadała 51 % udziałów w kapitale zakładowym. W obrębie Grupy Kapitałowej prowadzona jest wspólna polityka gospodarowania w zakresie marketingu, zaopatrzenia i technologii produkcji.

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług wyniosły w I półroczu 2004 r. 46.269 tys. zł. i były wyższe o 36,7 % od osiągniętych w I półroczu 2003 r. Skonsolidowane koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług osiągnęły w I półroczu 2004 r. wartość 37.024 tys. zł., gdzie zanotowano wzrost o 44,4 % w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego. Dynamika kosztów podstawowej działalności była zatem nieznacznie wyższa od dynamiki odpowiadających im przychodów.

Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej w I półroczu 2004 r. wyniósł 1.287 tys. zł. i był o 133 % wyższy w stosunku do osiągniętego w I półroczu roku poprzedniego. Skonsolidowany zysk brutto w I półroczu 2004 r. wyniósł 1.204 tys. zł., natomiast skonsolidowany zysk netto osiągnął wysokość 942 tys. zł. Jest to wynik bardzo dobry w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego, w którym Grupa Kapitałowa wypracowała o połowę niższy zysk.

Rentowność sprzedaży netto dla Grupy Kapitałowej (iloraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży) wyniosła w I półroczu 2004 r. 2,0 %. Jest to wynik dodatni, zatem jest to pozytywne zjawisko, gdyż w I półroczu roku 2003 wskaźnik ten był na poziomie 1,3 %.

Suma bilansowa skonsolidowana na dzień 30 czerwca 2004 r. wyniosła 67.855 tys. zł. Oznacza to wzrost o 11,8 % w porównaniu z końcem I półrocza 2003 r.

Aktywa trwałe - po konsolidacji - na dzień 30 czerwca 2004 r. wyniosły 27.924 tys. zł., o 8,2 % więcej niż na dzień 30 czerwca 2003 r. Aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2004 r. osiągnęły wartość 39.931 tys. zł. odpowiednio o 14,5 % więcej niż 30 czerwca 2003 r.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2004 r. wyniósł 32.123 tys. zł., co oznacza wzrost o 3,0 % w stosunku do końca I półrocza 2003 r. Wzrost kapitału własnego to efekt przede wszystkim dodatniego wyniku netto w I półroczu 2004 r.

Skonsolidowane zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2004 roku były równe 2.074 tys. zł. Wartość ta wykazała znaczny wzrost w porównaniu do I półrocza roku 2003.

Skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie wyniosły 33.283 tys. zł. co stanowi wzrost o 15,2 % w stosunku do I półrocza 2003 roku.

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (35,4 % sumy aktywów na 30 czerwca

2004 r.), należności krótkoterminowe oraz zapasy (odpowiednio 37,2 % i 19,3 % sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2004 r. były: kapitał własny oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 47,3 % i 49,1 %.

Wyniki finansowe lat poprzednich oraz kapitały zewnętrzne w postaci kredytów bankowych pozwoliły na kontynuowanie programu inwestycyjnego. W I półroczu 2004 roku na inwestycje przeznaczona została kwota 1.725 tys. zł. Realizowane inwestycje w przeważającej mierze miały charakter inwestycji w składniki rzeczowe. Planowane nakłady inwestycyjne w obrębie Grupy Kapitałowej na cały rok 2004 szacowane są na ok. 6.400 tys. zł. Kwota ta obejmuje głównie inwestycje w składniki rzeczowe, nowe technologie oraz inwestycje kapitałowe.

W I półroczu 2004 r. w obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE wdrożone zostały do produkcji następujące wyroby:

- system rozdzielnic niskonapięciowych dla prądów znamionowych 4000, 5000, 6300A,
- rozłącznik SN do rozdzielnic w izolacji gazowej.

W dalszym ciągu kontynuowane są prace nad następującymi projektami:

- wyłącznik SN w wersji wysuwnej,
- wyłącznik SN w wersji stacjonarnej.

Obrana strategia przewiduje ciągle umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej ZPUE wśród dostawców urządzeń dla energetyki. Rozwój spółek zależnych oraz samego podmiotu dominującego jest powodowany przez ciągle unowocześnianie zaplecza technicznego i technologicznego. Znacząca pozycja Grupy jest także wynikiem zastosowanych rozwiązań organizacyjnych, które w istotny sposób wpływają na wzrost sprzedaży wyrobów na nowych rynkach.

## 1. Podstawowe produkty

Grupa Kapitałowa ZPUE działa w branży elektroenergetycznej. Spółki wchodzące w skład Grupy są producentami urządzeń elektroenergetycznych do przesyłu energii. Asortyment produkowanych wyrobów obejmuje:

- kontenerowe stacje transformatorowe,
- rozdzielnice średniego napięcia,
- rozdzielnice niskiego napięcia,
- słupowe stacje transformatorowe,
- rozłączniki i odłączniki średniego napięcia,
- konstrukcje energetyczne,
- złącza kablowo-pomiarowe,
- usługi pomiarowo-remontowe urządzeń SN i WN dla energetyki zawodowej.

Kluczową pozycją sprzedaży spółek tworzących Grupę Kapitałową są kontenerowe stacje transformatorowe. Służą one do przesyłu energii średnich i niskich napięć oraz zasilania w energię elektryczną odbiorców komunalnych. Stacje kontenerowe mają postać niewielkich budowli, których obudowy wykonane są z betonu lub aluminium.

Innym istotnym asortymentem są rozdzielnice średniego i niskiego napięcia, będące elementem wyposażenia stacji transformatorowych. Rozdzielnice służą do przesyłu energii, stanowią zabezpieczenie urządzeń elektrycznych przed skutkami zwarć i przepięć.

Spśród poszczególnych asortymentów w sprzedaży ogółem największy udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (27,0%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (20,2%),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, konstrukcje energetyczne oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 11,6%).

Szczegółową strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE przedstawia Tabela 1.

Tabela 1. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2004 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
<b>I</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>31.122</b>	<b>61,0%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	186	13.773	27,0%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	86	3.069	6,0%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	592	7.234	14,2%
4.	Rozdzielnice stacyjne	346	1.529	3,0%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	358	1.370	2,7%
6.	Stanowiska słupowe	506	1.309	2,6%
7.	Konstrukcje energetyczne	10.811	809	1,6%
8.	Rozłączniki i odłączniki	873	888	1,7%
9.	Pozostałe produkty	-	1.141	2,2%
<b>II</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>13.446</b>	<b>26,4%</b>
1.	Żerdzie	2.878	2.187	4,3%
2.	Transformatory	283	4.828	9,5%
3.	Izolatory	1.605	103	0,2%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	1.138	88	0,2%
5.	Rozdzielnice i stacje transformatorowe	93	3.276	6,4%
6.	Inne	-	2.964	5,8%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>6.400</b>	<b>12,6%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>50.968</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Skonsolidowana sprzedaż (bez wzajemnych wyłączeń) w I półroczu 2004 roku wyniosła 50.968 tys. zł. Wzajemne transakcje dokonane w obrębie Grupy Kapitałowej stanowiły wartość: 4.699 tys. zł. Asortyment sprzedaży obejmował komponenty do produkcji

stacji kontenerowych i rozdzielnic średniego i niskiego napięcia w postaci: obudów, rozłączników, odłączników, izolatorów, wkładek bezpiecznikowych i złącz kablowych oraz innych elementów stanowiących wyposażenie tych urządzeń. Wzajemne transakcje w obrębie Grupy Kapitałowej są transakcjami o charakterze kooperacyjnym, cechującymi się wysoką częstotliwością dostaw.

Tabela nr 2 zawiera zmiany w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 r. w stosunku do I półrocza roku poprzedniego.

Wartość sprzedaży ogółem (bez wzajemnych wyłączeń) wzrosła w I półroczu 2004 r. w stosunku do I półrocza roku 2003 o 35,6 %.

W strukturze sprzedaży, w omawianym okresie, zanotowano dość znaczny wzrost sprzedaży usług (o 177%), wzrost sprzedaży produktów (17,7%) oraz wzrost w procentowym udziale w sprzedaży towarów i materiałów (51,8%).

Tabela 2. Zmiany w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2004 r. w porównaniu do I półrocza 2003 r.

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2003 r.			I półrocze 2004 r.			w sprzedaży
		Ilość	Wartość	Udział	Ilość	Wartość	Udział	
		(w tys. zł) w sprzedaży						
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>26.437</b>	<b>70,3%</b>	-	<b>31.122</b>	<b>61,0%</b>	
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	167	12.393	33,0%	186	13.773	27,0%	
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	52	3.300	8,7%	86	3.069	6,0%	
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	713	4.463	11,8%	592	7.234	14,2%	
4.	Rozdzielnice stacyjne	271	1.171	3,1%	346	1.529	3,0%	
5.	Słupowe stacje transformatorowe	249	913	2,3%	358	1.370	2,7%	
6.	Stanowiska słupowe	391	858	2,3%	506	1.309	2,6%	
7.	Konstrukcje energetyczne	9.776	585	1,6%	10.811	809	1,6%	
8.	Rozłączniki i odłączniki	602	546	1,5%	873	888	1,7%	
9.	Pozostałe produkty	-	2.208	6,0%	-	1.141	2,2%	
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>8.856</b>	<b>23,6%</b>	-	<b>13.446</b>	<b>26,4%</b>	
1.	Żerdzie	1.985	1.495	4,0%	2.878	2.187	4,3%	
2.	Transformatory	180	2.840	7,6%	283	4.828	9,5%	
3.	Izolatory	3.363	212	0,6%	1.605	103	0,2%	
4.	Wkładki bezpiecznikowe	1.278	73	0,2%	1.138	88	0,2%	
5.	Rozdzielnice i stacje transformatorowe	101	2.725	7,2%	93	3.276	6,4%	
6.	Inne	-	1.511	4,0%	-	2.964	5,8%	
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>2.305</b>	<b>6,1%</b>	-	<b>6.400</b>	<b>12,6%</b>	
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>37.598</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>50.968</b>	<b>100,0%</b>	

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Wzrost dynamiki sprzedaży jest efektem wieloletnich działań marketingowych, promujących wysoką jakość oferowanych produktów i kompleksowość świadczonych usług. Wysokie nakłady inwestycyjne na unowocześnianie potencjału technologicznego przyczyniły się do wysokiej jakości oferowanych produktów. W I półroczu 2004 r. podmiot dominujący prowadził dalszą ekspansywną politykę terytorialną zmierzającą do pozyskania nowych rynków zbytu, szczególnie rynku zagranicznego.

Tabela 3. Zmiany ilościowe i wartościowe asortymentu sprzedaży w dwóch pierwszych kwartałach 2004 r.

Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał 2004 r.		II kwartał 2004 r.		w tys. zł.
		Ilość	Wartość	Ilość	Wartość	
		w tys. zł.				
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>12.283</b>	-	<b>18.839</b>	
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	81	5.849	105	7.924	
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	25	682	61	2.387	
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	285	2.954	307	4.280	
4.	Rozdzielnice stacyjne	162	719	184	810	
5.	Słupowe stacje transformatorowe	160	593	198	777	
6.	Stanowiska słupowe	256	598	250	711	
7.	Konstrukcje energetyczne	4.815	294	5.996	515	
8.	Rozłączniki i odłączniki	418	392	455	496	
9.	Pozostałe produkty	-	202	-	939	
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>5.095</b>	-	<b>8.351</b>	
1.	Żerdzie	1.293	936	1.585	1.251	
2.	Transformatory	130	2.096	153	2.732	
3.	Izolatory	626	36	979	67	
4.	Wkładki bezpiecznikowe	467	42	671	46	
5.	Rozdzielnice i stacje transformatorowe	37	1.283	56	1.993	
6.	Inne	-	702	-	2.262	
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>2.368</b>	-	<b>4.032</b>	
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>19.746</b>	-	<b>31.222</b>	

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

## 2. Rynki zbytu, źródła zaopatrzenia, uzależnienie od odbiorców i dostawców

Tabela 4 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2004 r. w porównaniu do I półrocza 2003 r.

Zjawiskiem pozytywnym jest wzrost w I półroczu 2004 r. w porównaniu z I półroczem 2003 zakupów dokonywanych przez zakłady

energetyczne - będące kluczowymi z punktu widzenia strategii spółki odbiorcami. Wzrost sprzedaży wyrobów spółek Grupy Kapitałowej ZPUE odnotowano również w obrębie inwestorów indywidualnych. W I półroczu 2004 roku spadł udział, w wartości dokonywanych zakupów, wykonawców robót energetycznych, hurtowni oraz nieznacznie przedsiębiorstw reprezentujących przemysł.

Tabela 4. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE wg grup odbiorców

Wyszczególnienie sprzedaży w I półroczu 2004 r.	Udział w sprzedaży w I półroczu 2003 r.		Udział w
Wykonawcy robót energetycznych	30,9%	25,2%	
Hurtownie	30,8%	27,2%	
Zakłady energetyczne	23,4%	29,5%	
Inwestorzy	10,0%	14,8%	
Przemysł	4,9%	3,3%	

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 r. wg rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa - razem wyniosła ona 44.933 tys. zł, co stanowiło 97,1% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu osiągnęła odpowiednio: 1.336 tys. zł i 2,9% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek białoruski, słowacki, niemiecki oraz bułgarski.

W I półroczu 2002 r. Grupa Kapitałowa ZPUE była w znacznym stopniu uzależniona od grupy dostawców należących do koncernu ABB. Firmy te pokrywały wtedy łącznie 14,4% dostaw dla spółek. W I półroczu 2003 r. udział ten uległ znacznemu zmniejszeniu, bo aż do 6,8%. Przyczyną tak znacznego spadku udziału w ogólnej wartości zakupów dokonywanych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE było w głównej mierze wprowadzenie do produkcji własnego rozłącznika średniego napięcia do rozdzielnic w izolacji powietrznej. Natomiast w I półroczu roku 2004 udział ten wynosił, w związku ze znacznym wzrostem produkcji, około 9,0%.

### 3. Znaczące umowy

W I półroczu 2004 roku w obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE zostały zawarte następujące umowy, spełniające kryterium znaczących umów:

- Dnia 6 lutego 2004 r. została zawarta Umowa Nr 115/GI/2004 pomiędzy Zakładem Energetycznym Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu, jako zamawiającym, a ZPUE S.A., jako dostawcą.

Przedmiotem powyższej umowy jest dostawa stacji transformatorowych kontenerowych. Dostawa stacji będzie realizowana przez okres obowiązywania umowy, tj. od dnia 16.02.2004 r. do dnia 16.02.2007 r.

Ogólną wartość kontraktu Spółka szacuje na kwotę 7.085.914,50 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przedmiotu umowy dostawca zobowiązany jest do zapłacenia zamawiającemu kary umownej: w wysokości 1% wartości zamówienia za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, w przypadku niewykonania w terminie przedmiotu umowy; w wysokości 100.000,00 zł., gdy zamawiający odstąpi od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiada dostawca oraz w wysokości 1% wartości zamówienia za każdy dzień zwłoki w naprawie lub wymianie urządzenia na nowe w okresie gwarancyjnym.

Zamawiający zobowiązany jest zapłacić dostawcy karę umowną za odstąpienie od umowy z winy zamawiającego w wysokości 100.000,00 zł. Zamawiający zastrzega sobie również prawo natychmiastowego odstąpienia od umowy z winy dostawcy, w przypadku pogorszenia jakości dostarczonego przedmiotu zamówienia lub co najmniej trzykrotnej zwłoki w dostawie przedmiotu zamówienia. Wszczęcie postępowania likwidacyjnego, upadłościowego lub ogłoszenia upadłości dostawcy jest równoznaczne z odstąpieniem zamawiającego od umowy z winy dostawcy. Strony mogą także dochodzić odszkodowania uzupełniającego na ogólnych zasadach Kodeksu Cywilnego.
- W dniu 6 maja 2004 r. ZPUE S.A. otrzymała aneksy do Umowy o dewizowy kredyt rewolwingowy oraz Umowy o kredyt w rachunku bieżącym podpisane dnia 30 kwietnia 2004 r. Przedmiotowe umowy kredytowe zostały zawarte pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna we Wrocławiu, jako kredytodawcą.

Na podstawie niniejszych aneksów został przedłużony do dnia 30 czerwca 2004 r. okres obowiązywania wymienionych wyżej umów kredytowych, przy zachowaniu bez zmian pozostałych warunków.

Środki pozyskane na podstawie Umowy o dewizowy kredyt rewolwingowy w kwocie 1.023 tys. EUR zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących potrzeb związanych z warunkami zaopatrzenia, produkcji i sprzedaży. Kwota wykorzystanego kredytu w EUR oprocentowana jest wg zmiennej stawki EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększoną o marżę ryzyka bankowego.

Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowią:

  - hipoteka kaucyjna na nieruchomości,
  - przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów,
  - przewłaszczenie rzeczy ruchomych.

Dруги z omawianych kredytów - kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1.000 tys. PLN - przeznaczony został na sfinansowanie niedoboru kapitału obrotowego Spółki. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1 punkt procentowy.

Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowią:

  - wpływy na rachunek bieżący,
  - przewłaszczenie zapasów materiałów.
- W dniu 30 czerwca 2004 r. pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna we Wrocławiu, jako kredytodawcą, zawarta została umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 na łączną kwotę 6.676.542,20 zł.

Zgodnie z warunkami ww. umowy kredytobiorca może zaciągać zobowiązania w walutach wykorzystania w następujących kwotach:

  - waluta - PLN, do kwoty 2.000.000,00 PLN,
  - waluta - EUR, do kwoty 1.023.000,00 EUR.

Kredyt o wielowalutową linię kredytową przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt został udzielony na okres jednego roku, zatem zakończenie jego spłaty przewiduje się na dzień 30 czerwca 2005 r.

Od kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym naliczane są odsetki według stawki WIBOR, powiększonej o marżę banku, dla kredytu wykorzystanego w PLN oraz stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku, dla kredytu wykorzystanego w EUR. Odsetki od kredytu naliczane będą w walutach wykorzystania. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z niniejszej umowy są:

- pełnomocnictwo udzielone bankowi do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych spółki prowadzonych w banku;
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych - produkcja w toku wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych.

#### **4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe, inwestycje**

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie na dzień 30 czerwca 2004 roku posiadała udziały w spółce Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE - Gliwice Sp. z o. o. - podmiocie zależnym od ZPUE S.A. Udział ZPUE S.A. w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu wynosił wg stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku 66,14%. Dominację nad podmiotem zależnym ZPUE S.A. uzyskała 23 czerwca 1998 roku. Powiązania pomiędzy ZPUE S.A. a podmiotem zależnym mają charakter trwałe. W obrębie Grupy Kapitałowej prowadzona jest wspólna polityka gospodarowania w zakresie marketingu, zaopatrzenia i technologii produkcji. W ramach wzajemnej współpracy podmiot zależny produkuje urządzenia energetyczne na bazie podzespołów dostarczanych przez ZPUE S.A. Posiadanie udziałów w ZPUE GZE Sp. z o.o. pozwala ZPUE S.A. na zacieśnienie współpracy z Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A., który także jest udziałowcem ZPUE GZE Sp. z o.o.

ZPUE S.A. do dnia 30 czerwca 2004 r. posiadała dwóch przedstawicieli w Radzie Nadzorczej podmiotu zależnego, tj. Pana Bogusława Wypychewicza, pełniącego funkcję Przewodniczącego oraz Panią Małgorzatę Wypychewicz, pełniącą funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZPUE GZE Sp. z o.o.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. Grupę Kapitałową ZPUE tworzyły następujące spółki:

ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. w Bułgarii, Elektroprodukcja ZPUE Sp. z o.o. w Republice Serbii oraz TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

W ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. jednostka dominująca posiadała 80 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 80 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka została wpisana do rejestru gospodarczego przez Sofijski Grodzki Sąd w Sofii w dniu 21 lutego 2002 r. pod numerem 119T3.

W spółce Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o. w Nowym Sadzie w Republice Serbii, podmiot dominujący posiadał 100 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru gospodarczego przez Sąd Handlowy w Nowym Sadzie w dniu 6 marca 2002 r. pod numerem 1-23245.

W TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, jednostka dominująca posiadała 51 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 51 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Kielcach w dniu 3 kwietnia 2003 r. pod numerem 0000157441.

Na dzień 30.06.2004 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 na Zgromadzeniu Wspólników.

#### **5. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł z podmiotami zależnymi z ZPUE S.A. transakcje kupna i sprzedaży o łącznej wartości 4.699 tys. zł.

Łączna wartość transakcji sprzedaży ZPUE S.A. na rzecz podmiotów zależnych wyniosła w I półroczu 2004 r. 4.426 tys. zł., natomiast łączna wartość transakcji kupna od podmiotów zależnych w tym samym okresie wynosiła 273 tys. zł.

Asortyment sprzedawanych wyrobów stanowią: obudowy stacji kontenerowych i rozdzielnic nn i ŚN.

Dane liczbowe dotyczące transakcji ZPUE S.A. z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2004 r. przedstawiają się następująco:

- wartość zobowiązań ZPUE S.A. wobec jednostek powiązanych	- 0 tys. zł.
- wartość należności ZPUE S.A. od jednostek powiązanych	- 4.456 tys. zł.
- wartość przychodów ze sprzedaży do jednostek powiązanych	- 4.426 tys. zł.
- wartość kosztów wytworzenia sprzedaży jednostkom powiązanym przez ZPUE S.A.	- 3.011 tys. zł.

#### **6. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancji (wg terminów wymagalności)**

W obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 roku zostały zawarte następujące umowy kredytowe i umowy pożyczki:

- W dniu 6 maja 2004 r. ZPUE S.A. otrzymała aneksy do Umowy o dewizowy kredyt rewolwingowy oraz Umowy o kredyt w rachunku bieżącym podpisane dnia 30 kwietnia 2004 r. Przedmiotowe umowy kredytowe zostały zawarte pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna we Wrocławiu, jako kredytodawcą.

Na podstawie niniejszych aneksów został przedłużony do dnia 30 czerwca 2004 r. okres obowiązywania wymienionych wyżej umów kredytowych, przy zachowaniu bez zmian pozostałych warunków.

Środki pozyskane na podstawie Umowy o dewizowy kredyt rewolwingowy w kwocie 1.023 tys. EUR zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących potrzeb związanych z warunkami zaopatrzenia, produkcji i sprzedaży. Kwota wykorzystanego kredytu w EUR oprocentowana jest wg zmiennej stawki EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększoną o marżę ryzyka bankowego. Zabezpieczeniem należności wynikających z umowy kredytu stanowią: hipoteka kaucyjna na nieruchomości, przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów, przewłaszczenie rzeczy ruchomych.

Drugi z omawianych kredytów - kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1.000 tys. PLN - przeznaczony został na sfinansowanie niedoboru kapitału obrotowego Spółki. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1 punkt procentowy.

Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowią: wpływy na rachunek bieżący, przewłaszczenie zapasów materiałów.

- W dniu 30 czerwca 2004 r. pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna we Wrocławiu, jako kredytodawcą, zawarta została umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 na łączną kwotę 6.676.542,20 zł.  
Zgodnie z warunkami ww. umowy kredytobiorca może zaciągać zobowiązania w walutach wykorzystania w następujących kwotach:
  - c. waluta - PLN, do kwoty 2.000.000,00 PLN,
  - d. waluta - EUR, do kwoty 1.023.000,00 EUR.

Kredyt o wielowalutową linię kredytową przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt został udzielony na okres jednego roku, zatem zakończenie jego spłaty przewiduje się na dzień 30 czerwca 2005 r.

Od kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym naliczane są odsetki według stawki WIBOR, powiększonej o marżę banku, dla kredytu wykorzystanego w PLN oraz stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku, dla kredytu wykorzystanego w EUR. Odsetki od kredytu naliczane będą w walutach wykorzystania. Zabezpieczeniem wiarytelności banku wynikających z niniejszej umowy są:

- pełnomocnictwo udzielone bankowi do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych spółki prowadzonych w banku;
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych - produkcja w toku wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych.

Spółkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 roku nie zostały udzielone poręczenia ani gwarancje.

- W dniu 4 maja 2004 roku pomiędzy ZPUE S.A., jako pożyczkobiorcą a Bogusławem Wypychewicz, jako pożyczkodawcą, została zawarta umowa pożyczki na łączną kwotę 1.700.000,00 zł. Na podstawie przedmiotowej umowy pożyczkodawca udzielił jednorazowej pożyczki na okres trzech lat, tj. do dnia 3 maja 2007 roku.  
ZPUE S.A. zaciągnął przedmiotową pożyczkę w celu sfinansowania bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Niniejszą formę finansowania działalności uzasadnia fakt korzystnych warunków na jakich zostały pozyskane środki finansowe. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 0,9 punktu procentowego. Ponadto przedmiotowa umowa nie przewiduje żadnych form jej zabezpieczenia, co zwalnia spółkę od ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z zaciągniętą pożyczką.

## **7. Udzielone pożyczki według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom Grupy Kapitałowej**

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie w I półroczu 2004 roku nie udzielił żadnych pożyczek.

## **8. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem półrocznym - opis wykorzystania wpływów z emisji**

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 roku nie zostały przeprowadzone nowe emisje papierów wartościowych.

## **9. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami**

Dla Grupy Kapitałowej ZPUE nie została opublikowana prognoza.

## **10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej i 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%*

We wszystkich wymienionych wskaźnikach zyskowności w I półroczu 2004 r. zanotowano znaczny wzrost w porównaniu z I półroczem roku 2003. Wzrost wskaźników rentowności w I półroczu 2004 roku wynikał w głównej mierze ze wzrostu dynamiki wzrostu przychodów w stosunku do dynamiki wzrostu kosztów, efektem czego był wzrost zysku netto.

Tabela 5. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I półrocze 2003</b>	<b>I półrocze 2004</b>
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	1,4%	2,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,7%	1,4%
Rentowność sprzedaży brutto	2,1%	2,6%
Rentowność sprzedaży netto	1,3%	2,0%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A., na podstawie skonsolidowanych wyników i zmian w bilansie

Wskaźniki płynności

*wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)*

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

Wskaźniki płynności w I półroczu 2004 roku w porównaniu do I półrocza roku 2003 nadal pozostają na niskich poziomach. Wskaźnik płynności bieżącej utrzymujący się na poziomie 1,20 w I półroczu 2004 r. uległ obniżeniu w stosunku do I półrocza 2003. Wskaźnik ten nadal utrzymuje się poniżej zalecanego poziomu 2. Również poziom wskaźnika szybkiej płynności pozostaje poniżej wzorcowego poziomu 1. Przyczyną pogorszenia wskaźników płynności należy upatrywać we wzroście wartości zobowiązań, którego przyczyną jest pozostająca nadal na wysokim poziomie wartość nakładów inwestycyjnych i konieczność korzystania z obcych kapitałów.

Tabela 6. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE

Wyszczególnienie	I półrocze 2003	I półrocze 2004
Wskaźnik płynności bieżącej	1,21	1,20
Wskaźnik szybkiej płynności	0,79	0,81

Źródło: Zarząd ZPUE S.A., na podstawie stanów w skonsolidowanym bilansie

Wskaźniki zadłużenia

*wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)*

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

Wskaźniki te wyrażają udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. W I półroczu 2004 r. wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej uległy nieznacznej poprawie w stosunku do I półrocza 2003 roku. Wpływ na to miał w głównej mierze relatywnie mniejszy wzrost wielkości zobowiązań do przyrostu kapitału własnego i aktywów ogółem. Wskaźniki wykazują wyraźną tendencję wzrostową co jest zjawiskiem pozytywnym.

Tabela 7. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE

Wyszczególnienie	I półrocze 2003	I półrocze 2004
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,49	0,52
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,94	1,10

Źródło: Zarząd ZPUE S.A., na podstawie stanów w skonsolidowanym bilansie

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Prowadzona i planowana realizacja zamierzeń inwestycyjnych, związana z obraną strategią rozwoju Grupy Kapitałowej, przewiduje oprócz wykorzystania wewnętrznych źródeł finansowania także pozyskiwanie zewnętrznych środków w postaci kredytów bankowych. Założenia te dotyczą głównie Podmiotu Dominującego.

12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej w I półroczu 2004 r.

W I półroczu 2004 r. spółki Grupy Kapitałowej osiągnęły znacznie wyższe przychody ze sprzedaży niż w I półroczu roku 2003. Wzrost dynamiki wzrostu przychodów oraz zmniejszenie wartości kosztów wpłynęło na zwiększenie wartości wypracowanego zysku. Główną przyczyną tego zjawiska był znaczny wzrost zakupów dokonywanych przez zakłady energetyczne, które są głównymi odbiorcami wyrobów ZPUE, spowodowany spodziewanymi wzrostami cen i ujednoceniu stawek podatku VAT.

13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej ZPUE, opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczejCzynniki zewnętrzneSytuacja w energetyce

Czynnikiem zewnętrznym mającym największy wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej ZPUE jest sytuacja w polskiej energetyce, a w szczególności w podsektorze dystrybucji energii, który jest głównym finalnym odbiorcą wyrobów.

Kondycja Grupy Kapitałowej jest ściśle związana z przewidywanymi inwestycjami na modernizację istniejących i budowę nowych sieci przesyłowych średnich i niskich napięć, gdzie zastosowanie mają urządzenia produkowane przez podmioty wchodzące w jej skład.

W związku z przeprowadzoną liberalizacją rynku energetycznego w Polsce (urynkowanie cen, zmiana zasad przyłączania odbiorców energii) stworzone zostały warunki do zwiększenia inwestycji przez zakłady energetyczne. Pozyskanie odpowiednich środków na inwestycje może zapewnić również prywatyzacja sektora.

Czynniki wewnętrzneKadry

Pracownicy zatrudnieni w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE posiadają wysokie kwalifikacje i są dobrze motywowani do wykonywania powierzonych im obowiązków.

Specjalizacja w zakresie produkcji

Działalność spółek jest wysoko wyspecjalizowana w produkcji urządzeń, co zapewnia przewagę konkurencyjną oraz pozwala na stosowanie nowoczesnych metod i pełne wykorzystanie majątku produkcyjnego, a w konsekwencji na znaczne obniżenie kosztów wytworzenia. W roku 2002 spółka dominująca uruchomiła produkcję na nowopowstałym wydziale prefabrykatów betonowych. Produkcja na tym wydziale przyczynia się do obniżenia kosztów pozyskania komponentów betonowych. Ponadto w 2002 roku także w jednostce dominującej uruchomiono wydział montażu stacji kontenerowych, który zwiększył zakres wykonywanych usług.

Nowe wyroby

Dużym atutem Grupy Kapitałowej jest stałe wdrażanie nowych produktów i technologii. Produkcja tych wyrobów prowadzi do zmniejszenia uzależnienia od dostawców. Jednym z takich wyrobów był wprowadzony do produkcji w I półroczu 2003 r. własny rozłącznik średniego napięcia do rozdzielnic w izolacji powietrznej, który w znaczący sposób wpłynął na zmniejszenie wielkości dostaw od spółek z grupy ABB.

Inwestycje

W obrębie Grupy Kapitałowej zamierza kontynuować realizację intensywnego programu inwestycyjnego. Inwestycje obejmą nakłady na rozbudowę potencjału produkcyjnego i wdrożenie nowych wyrobów oraz inwestycje kapitałowe.

#### *Rozbudowa Grupy Kapitałowej*

Obrana strategia przez spółkę dominującą dla Grupy Kapitałowej ZPUE zakłada jej rozbudowę, głównie poprzez nabywanie udziałów w spółkach zawiązywanych na bazie wydzielanych ze struktur zakładów energetycznych służb produkcyjnych i usługowych, a także poprzez tworzenie spółek poza granicami kraju. Efektem obranej strategii było utworzenie w 2002 r. dwóch nowych spółek z udziałem kapitału zagranicznego w Republice Serbii i Bułgarii. Natomiast w I półroczu 2003 r. powstała spółka zależna TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. Powstanie tych spółek ma się przyczynić do zwiększenia sprzedaży na tym terenie.

#### **14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w Grupie Kapitałowej**

Zarządzanie w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2004 r. opierało się, na wdrożonym w latach poprzednich, zintegrowanym systemie informatycznym, usprawniającym pracę służb księgowych, gospodarkę magazynową i przebieg procesu produkcyjnego oraz stanowiącym narzędzie w zakresie prac analitycznych.

Zintegrowany system zarządzania oraz elementy rachunkowości zarządczej i controllingu, niezbędne do bieżącego sterowania operacyjnego pozwoliły na szybkie reagowanie w przypadku pojawienia się odchyleń od założonych wielkości. Tworzone przez nich informacje, oparte na prowadzonych pomiarach, wspierały kierownicze działania w zakresie operacyjnym i strategicznym.

W 2002 roku zapoczątkowane zostały prace nad nowoczesnym programem komputerowym, który w przyszłości zastąpi dotychczas funkcjonujący.

#### **15. Zmiany w składzie osób zarządzających i osób nadzorujących spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej w ciągu I półrocza 2004 r.**

Według stanu na 30 czerwca 2004 r. Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Bogusław Wypychewicz - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Ryszard Iwańczyk - Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowo-Handlowych,
- Tomasz Stępień - Członek Zarządu, Dyrektor ds. Techniczno-Produkcyjnych.

Prokurenci:

- Piotr Zawadzki - Szef Produkcji,
- Kazimiera Wawrzykowska - Główny Księgowy,
- Kazimierz Grabiec - Szef Biura Zarządu
- Jacek Błaszczuk - Dyrektor ds. Handlu i Eksportu (Zarząd ZPUE S.A. udzielił prokury dnia 20 stycznia 2004 r.).

Na dzień 30 czerwca 2004 r. Rada Nadzorcza Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Małgorzata Wypychewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Grzybek - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Henryka Grzybek - Członek Rady Nadzorczej,
- Teresa Wypychewicz - Członek Rady Nadzorczej (powołana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. dnia 29 czerwca 2004 r.),
- Czesław Wypychewicz - Członek Rady Nadzorczej (powołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. dnia 29 czerwca 2004 r.).

Według stanu na 30 czerwca 2004 r. Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych - GZE Gliwice Sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- Damian Asztabski - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny.

Prokurenci:

- Joanna Baran - Główny Księgowy,
- Mladen Ditchew - Kierownik Oddziału Produkcji,
- Grzegorz Szota - Kierownik Oddziału Remontów i Pomiarów.

Rada Nadzorcza ZPUE - GZE Gliwice Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2004 roku działała w następującym składzie:

- Bogusław Wypychewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Wypychewicz - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Jolanta Pol - Członek Rady Nadzorczej.

Zarząd ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. w Bułgarii, podmiotu zależnego, na dzień 30 czerwca 2004 r. stanowił Wlodo Lazarow Nustorow, będący Prezesem Zarządu spółki.

Zarząd Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o. w Republice Serbii, podmiotu zależnego, na dzień 30 czerwca 2004 r. był jednoosobowy, reprezentowany przez Dejana Vojinović pełniącego funkcję Dyrektora spółki.

Zarząd TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o., podmiotu zależnego, na dzień 30 czerwca 2004 r. był jednoosobowy, reprezentowany przez Krzysztof Sadowskiego, pełniący funkcję Prezesa Zarządu spółki.

#### **16. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) osób zarządzających i nadzorujących**

##### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 63 tys. zł, a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę oraz wynagrodzenia za nadzór nad Spółką członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 73 tys. zł.

##### Wynagrodzenia członków Zarządu i Prokurentów



Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 461 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w omawianym okresie od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

#### Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród, otrzymanych przez osoby zarządzające i nadzorujące ZPUE S.A. w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej w podmiocie zależnym - ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach, wyniosła 46 tys. zł.

#### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 55 tys. zł.

#### Wynagrodzenia członków Zarządu ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 110 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w omawianym okresie od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

#### Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych

Osoby zarządzające i nadzorujące ZPUE S.A. nie pobierają wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej spółki TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

#### Wynagrodzenia członków Zarządu TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

Łączna wartość wynagrodzeń Prezesa Zarządu, otrzymanych w I półroczu 2004 r. z tytułu pełnionej funkcji wyniosła 7 tys. zł.

### **17. Wartość niespłaconych pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim**

W I półroczu 2004 r. spółki tworzące Grupę Kapitałową nie udzieliły żadnych poręczeń oraz gwarancji.

### **18. Akcje Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 30.09.2004 r.**

*Akcje ZPUE S.A. będące w posiadaniu osób nadzorujących wg stanu na dzień 30.09.2004 r.*

Akcjonariusz	Stan na 30.09.2004 r. Liczba i rodzaj akcji
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 500 akcji zwykłych na okaziciela, 13.400 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
Henryka Grzybek	10 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 100 akcji zwykłych na okaziciela,
Andrzej Grzybek	1.329 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 100 akcji zwykłych na okaziciela.

*Udziały ZPUE GZE Sp. z o.o. będące w posiadaniu osób zarządzających wg stanu na dzień 30.09.2004 r.*

Udziałowiec	Stan na 30.09.2004 r. Liczba i rodzaj udziałów
Damian Asztabski	1 udział

*Akcje ZPUE S.A., będące w posiadaniu osób zarządzających wg stanu na dzień 30.09.2004 r.*

Akcjonariusz	Stan na 30.09.2004 r. Liczba i rodzaj akcji
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 120.962 akcji zwykłych na okaziciela, 8.292 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
Kazimierz Grabiec	5.928 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Ryszard Iwańczyk	5.538 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Piotr Zawadzki	4.878 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Kazimiera Wawrzykowska	4.488 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Tomasz Stępień	4.164 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 8.367 akcji zwykłych na okaziciela.

### **19. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów**

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki na dzień 30 września 2004 roku są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 120.962 akcji zwykłych na okaziciela, 8.292 akcji zwykłych na okaziciela serii E,	48,05%	1.929.254	56,44%
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 500 akcji zwykłych na okaziciela, 13.400 akcji zwykłych na okaziciela serii E,	24,94%	1.213.850	35,51%

W strukturze podmiotu zależnego - ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. na dzień 30 września 2004 r. ZPUE S.A. posiadał:

	Liczba udziałów	Udział %	Liczba głosów	Udział % na WZ
ZPUE S.A. we Włoszczowie	1.092	66,14%	1.092	66,14%

## **20. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

Dnia 7 grudnia 2001 r. ZPUE S.A. nabyło w pakietowej transakcji pozasesyjnej 83.385 sztuk akcji własnych. Celem nabycia akcji było zaoferowanie ich nabycia pracownikom lub osobom, zatrudnionym w spółce przez okres co najmniej trzech lat. Ogółem Spółka posiadała 83.385 akcji własnych co stanowiło 7,57% kapitału akcyjnego i 2,38% głosów na WZA. W związku z brakiem zainteresowania, jak również mając na względzie obowiązek ustawowy zawarty w Kodeksie spółek handlowych, Zarząd dokonał umorzenia przedmiotowych akcji dnia 24 lipca 2003 r. Uchwałą nr 1/2003. Po dokonaniu umorzenia Spółka nie posiada akcji własnych.

Od dnia 16 sierpnia 2004 r., zgodnie z Uchwałą nr 258/2004 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z par. 18 ust. 1 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego zostało dopuszczonych 60.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki ZPUE S.A., oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLZPUE000038.

Powyższe akcje Zarząd Giełdy postanowił, na podstawie par. 36 ust. 2 Regulaminu Giełdy, wprowadzić do obrotu giełdowego w trybie zwykłym na rynku podstawowym.

Również Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałą nr 361/04 zawierającą postanowienie dokonania w dniu 16 sierpnia 2004 r. asymilacji 60.000 akcji spółki ZPUE S.A. oznaczonych kodem PLZPUE000038 z 358.127 akcjami spółki oznaczonych kodem PLZPUE000012.

## **21. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej**

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej ZPUE zakłada rozszerzenie jej o nowe podmioty zależne. Ponadto Grupa Kapitałowa zmierza w kierunku pozyskiwania do współpracy nowych biur projektowych oraz firm wykonawczych, jak również planuje dalszą rozbudowę sieci przedstawicielstw handlowych na terenie kraju i poza jego granicami.

Włoszczowa, 30 września 2004 r.

<b>Bogusław Wypychewicz - Prezes Zarządu</b>	.....
<b>Ryszard Iwańczyk - Członek Zarządu</b>	.....
<b>Tomasz Stępień - Członek Zarządu</b>	.....
<b>Kazimiera Wawrzykowska - Główny Księgowy</b>	.....

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Agencja Biegłych Rewidentów**

**“BADEX” Spółka z o.o.**

**Opole, ul. Reymonta 45, tel. (077) 454-54-10 .**

**RAPORT**

**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.**

**dla Akcjonariuszy**

## Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych

### B. Wypychewicz Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie

Dokonałiśmy przeglądu załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A. we Włoszczowie, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 66.008.329,57 zł
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości 969.363,14 zł
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o sumę 969.363,14 zł
- 5) rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. o kwotę 724.696,47 zł
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu i personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażonej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz jej wynik finansowy, rentowność i przepływy środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. zgodnie z zasadami rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

**Biegły rewident****Danuta Pisarek****Nr ewid. 3141/1774**

Kielce, dnia 21 września 2004 r.

**SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 019	31 397	9 093	7 283
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 307	585	276	136
III. Zysk (strata) brutto	1 206	728	255	169
IV. Zysk (strata) netto	969	494	205	115
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 615	-78	341	-18
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 614	-1 354	341	-304
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	724	1 287	153	289
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	725	-145	153	-33
IX. Aktywa, razem	66 008	59 243	14 532	13 292
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33 797	28 227	7 441	6 333
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 074	272	457	61
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	31 483	27 632	6 931	6 200
XIII. Kapitał własny	32 211	31 016	7 091	6 959
XIV. Kapitał zakładowy	8 990	9 726	1 979	2 182
XV. Liczba akcji (w szt.)	1 018 127	1 101 512	1 018 127	1 101 512
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,95	0,45	0,20	0,10
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	31,64	28,16	6,97	6,32
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

**BILANS**

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe		27 153	26 906	25 099
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		1 000	1 180	1 055
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe		23 260	23 039	21 881
3. Należności długoterminowe		0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe		329	328	321
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		329	328	321
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		281	280	273
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		281	280	273
b) w pozostałych jednostkach		48	48	48
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 564	2 359	1 842
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		310	393	182
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 254	1 966	1 660
II. Aktywa obrotowe		38 855	39 640	34 144
1. Zapasy		11 637	8 949	10 881
2. Należności krótkoterminowe		25 779	29 936	20 356
2.1. Od jednostek powiązanych		4 675	4 277	3 556
2.2. Od pozostałych jednostek		21 104	25 659	16 800
3. Inwestycje krótkoterminowe		827	102	2 350
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		827	102	2 350
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	2 200
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		827	102	150
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		612	653	557
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>66 008</b>	<b>66 546</b>	<b>59 243</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny		32 211	31 242	31 016
1. Kapitał zakładowy		8 990	8 990	9 726
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0	0
4. Kapitał zapasowy		21 316	18 396	18 396
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		936	936	2 400
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	83	0
8. Zysk (strata) netto		969	2 837	494
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		33 797	35 304	28 227
1. Rezerwy na zobowiązania		86	144	109
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		71	75	73
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1.3. Pozostałe rezerwy		15	69	36
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		15	69	0
2. Zobowiązania długoterminowe		2 074	1 023	272
2.1. Wobec jednostek powiązanych		1 700	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		374	1 023	272
3. Zobowiązania krótkoterminowe		31 483	33 958	27 632
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		30 783	33 477	27 151
3.3. Fundusze specjalne		700	481	481
4. Rozliczenia międzyokresowe		154	179	214
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		154	179	214
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		154	179	214
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>66 008</b>	<b>66 546</b>	<b>59 243</b>
Wartość księgowa		32 211	31 242	31 016
Liczba akcji		1 018 127	1 018 127	1 101 512
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		31,64	30,69	28,16

## POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Należności warunkowe		0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe		0	0	0
3. Inne (z tytułu)		0	0	0
<b>P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		43 019	31 397
- od jednostek powiązanych		4 426	3 631
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		35 090	26 684
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		7 929	4 713
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		34 684	24 009
- od jednostek powiązanych		3 011	2 495
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		27 721	19 862
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		6 963	4 147
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		8 335	7 388
IV. Koszty sprzedaży		1 539	1 241
V. Koszty ogólnego zarządu		5 451	5 475
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1 345	672
VII. Pozostałe przychody operacyjne		440	260
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1	6
2. Dotacje		0	0
3. Inne przychody operacyjne		439	254
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		478	347
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		232	247
3. Inne koszty operacyjne		246	100
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 307	585
X. Przychody finansowe		194	1 202
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki, w tym:		194	460
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		0	742
XI. Koszty finansowe		295	1 059
1. Odsetki, w tym:		295	430
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	354
4. Inne		0	275
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		1 206	728
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	0
2. Straty nadzwyczajne		0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		1 206	728
XV. Podatek dochodowy		237	234
a) część bieżąca		158	52
b) część odroczone		79	182
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		969	494
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		3 312	2 206
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 018 127	1 101 512
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		3,25	2,00

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	31 242	30 522	30 522
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 242	30 522	30 522
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 990	9 726	9 726
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-736	0

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	736	
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 990	8 990	9 726
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 396	16 561	16 561
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 920	1 835	1 835
a) zwiększenia (z tytułu)	2 920	1 835	1 835
- z podziału zysku (ustawowo)	234	147	147
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 686	1 688	1 688
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	21 316	18 396	18 396
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	936	2 400	2 400
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-1 464	2 400
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2 400
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	1 464	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	936	936	2 400
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 920	1 835	1 835
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 920	1 835	1 835
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 920	1 835	1 835
a) zwiększenia (z tytułu)	0	83	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
- zwrot z Urzędu Skarbowego	0	83	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 920	1 835	1 835
- podziału wyniku	2 920	1 835	1 835
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	83	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	83	0
8. Wynik netto	969	2 837	494
a) zysk netto	969	2 837	494
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )	32 211	31 242	31 016
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	32 211	31 242	31 016

## RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	969	494
II. Korekty razem	646	-572
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 634	1 351
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-273	-598
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	459	317
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1	-7
6. Zmiana stanu rezerw	-58	-50
7. Zmiana stanu zapasów	-2 688	-3 073
8. Zmiana stanu należności	4 157	2 480
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 395	-718
10. Zmiana stanu różnic międzyokresowych	-189	-275
11. Inne korekty	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 615	-78
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	6	6
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	6
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	1 620	1 360
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	699	1 316
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	920	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1	44
a) w jednostkach powiązanych	1	44
- nabycie aktywów finansowych	1	44
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 614	-1 354
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	1 700	3 536
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1 700	2 938
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	598
II. Wydatki	976	2 249
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	241	1 825
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	275	107
8. Odsetki	460	317
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	724	1 287
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	725	-145
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	725	-145
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	102	295
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	827	150
- o ograniczonej możliwości dysponowania	72	21

## PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-09-30	Bogusław Wypychewicz	Prezes Zarządu	
2004-09-30	Ryszard Iwańczyk	Członek Zarządu	
2004-09-30	Tomasz Stępień	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-09-30	Kazimiera Wawrzykowska	Główny Księgowy	