

**Komentarz Zarządu  
Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A.  
na temat działalności gospodarczej Spółki w I półroczu 2005 roku  
oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna został wpisany do rejestru handlowego i rozpoczął działalność w dniu 7 stycznia 1997 roku.

I półrocze 2005 roku było kolejnym okresem działalności ZPUE S.A. w formie spółki akcyjnej i jednocześnie kolejnym okresem dynamicznego rozwoju przedsiębiorstwa, mierzonego chociażby umacnianiem pozycji rynkowej i osiąganymi wynikami finansowymi.

Wzrost sprzedaży oraz wdrażanie do produkcji nowych wyrobów, a także rozwijający się obszar działania Spółki miał bezpośredni wpływ na podjęcie przez władze Spółki decyzji o zakupach maszyn i urządzeń, a także rozbudowie obiektów produkcyjnych. Decyzje te spowodowały zwiększenie wartości aktywów trwałych. Na wzrost wartości aktywów trwałych znaczący wpływ miało przekazanie do użytkowania budynków i budowli oraz rozbudowa zaplecza technicznego.

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2005 r. wyniosły 30.780.358,59 zł., o 13,4% więcej niż na 30 czerwca 2004 roku. Aktywa obrotowe natomiast na dzień 30 czerwca 2005 r. wyniosły 42.918.222,27 zł., odpowiednio o 10,5% więcej niż na 30 czerwca 2004 roku.

Kapitał własny Spółki na 30 czerwca 2005 roku wyniósł 37.663.209,76 zł., co oznacza wzrost o 16,9% w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Wzrost kapitału własnego to efekt przede wszystkim wysokiego wyniku netto. Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2005 roku były równe 2.427.977,95 zł. Wartość ta stanowiła 117,1% zobowiązań długoterminowych pozostających do spłaty na koniec czerwca 2004 roku. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych i funduszy specjalnych w analizowanym okresie wzrósł do kwoty 32.116.707,15 zł., co stanowi wzrost o 2,0% w stosunku do stanu z 30 czerwca 2004 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (33,9% sumy aktywów na 30 czerwca 2005 roku), należności oraz zapasy (odpowiednio 40,7% i 15,8% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 30 czerwca 2005 roku były: kapitał własny oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio 51,1% i 43,6%.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2005 roku wyniosła 73.698.580,86 zł. Oznacza to wzrost o 11,7% w porównaniu z 30 czerwca 2004 roku.

Porównując wyniki prowadzonej działalności gospodarczej należy podkreślić, że systematycznie na przestrzeni lat działalności Spółki wzrastały przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług. Wyniosły one w I półroczu 2005 roku 48.802.473,77 zł. i wzrosły w tym okresie w porównaniu do I półrocza 2004 roku o 13,4%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług osiągnęły w I półroczu 2005 roku wartość: 39.594.401,61 zł. o 14,2% więcej niż w 2004 roku. Dynamika kosztów podstawowej działalności była zatem wyższa niż odpowiadająca jej dynamika przychodów.

Zysk na działalności operacyjnej w I półroczu 2005 roku wyniósł 1.382.538,16 zł. co stanowiło wzrost o 5,7% w porównaniu z I półroczem 2004 roku. Zysk brutto na 30 czerwca 2005 roku wyniósł 1.014.343,98 zł., co stanowiło spadek o 15,9% w porównaniu do wartości zysku brutto wypracowanego w I półroczu 2004 roku, natomiast zysk netto osiągnął wartość 384.040,98 zł., tj. o 60,4% mniej niż rok wcześniej.

W I półroczu 2005 roku na inwestycje przeznaczona została kwota 1.057 tys. zł. Miały one w większości charakter inwestycji rzeczowych. Planowane nakłady inwestycyjne do końca 2005 roku szacowane są na ok. 6.000 tys. zł.

W II półroczu 2005 roku i w latach następnych Spółka nadal ma zamiar umacniać swoją pozycję na rynku dostawców urządzeń dla energetyki. Kwalifikacje i kilkunastoletnie doświadczenie pracowników Spółki owocuje corocznie wdrażaniem nowych wyrobów do produkcji.

W I półroczu 2005 roku Spółka wdrożyła do produkcji następujące wyroby:

- rozłącznik SN w izolacji SF6 do rozdzielnic w izolacji powietrznej,
- MRw-bpp – typoszereg stacji transformatorowych ze ścianami oddzielenia przeciwpożarowego z obsługą wewnętrzną,
- Mzb1 – stacja transformatorowa ze ścianami oddzielenia przeciwpożarowego z obsługą zewnętrzną.

W II półroczu 2005 roku prowadzone będą prace nad następującymi projektami:

- rozdzielnica SN z zastosowaniem rozłącznika w izolacji SF6,
- napęd silnikowy do rozłącznika w izolacji powietrznej,
- napęd silnikowy do rozłącznika w izolacji gazu SF6.

Potwierdzeniem doskonałej jakości i liczącej się na rynku marki jest posiadany certyfikat ISO 9001 wydany przez RW TUV Polska Sp. z o.o., uzyskane liczne atesty oraz nagrody i wyróżnienia za produkty.

Podobnie jak w latach ubiegłych, drogą zmierzającą do dalszego dynamicznego rozwoju Spółki ma być rozwój organizacyjny i technologiczny przedsiębiorstwa. Zakładany jednocześnie ilościowy wzrost zapotrzebowania

rynku na produkty ZPUE S.A., powinien zapewnić znaczne realne przyrosty uzyskiwanych wyników finansowych.

### **1. Podstawowe produkty**

ZPUE S.A. jest producentem 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.

Kluczową pozycją sprzedaży Spółki są kontenerowe stacje transformatorowe. Służą one do przesyłu energii średnich i niskich napięć. Obudowy tych stacji wykonane są z betonu lub aluminium.

Istotnym asortymentem są rozdzielnice średniego i niskiego napięcia, będące elementem wyposażenia stacji transformatorowych. 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 (32,2%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (16,4%),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, konstrukcje energetyczne oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 15,0 %).

Szczegółową strukturę sprzedaży ZPUE S.A. przedstawia Tabela 1.

Tabela 1. Struktura sprzedaży Spółki w I półroczu 2005 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>34.485</b>	<b>70,7%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	223	15.726	32,2%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	80	3.050	6,2%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	360	4.982	10,2%
4.	Rozdzielnice stacyjne	355	1.625	3,3%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	329	1.327	2,8%
6.	Stanowiska słupowe	500	1.589	3,3%
7.	Konstrukcje energetyczne	12.479	1.161	2,4%
8.	Rozłączniki i odłączniki	1.019	1.571	3,2%
9.	Pozostałe produkty	-	3.454	7,1%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>7.760</b>	<b>15,9%</b>
1.	Zerdzie	2.107	1.818	3,7%
2.	Transformatory	189	3.402	7,0%
3.	Izolatory	3.114	232	0,5%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	1.563	94	0,2%
5.	Inne	-	2.214	4,5%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>6.557</b>	<b>13,4%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>48.802</b>	<b>100%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Sprzedaż ZPUE S.A. w I półroczu 2005 roku osiągnęła wartość 48.802 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów 34.485 tys. zł. (70,7% sprzedaży Spółki), sprzedaż towarów i materiałów 7.760 tys. zł. (15,9%) oraz sprzedaż usług 6.557 tys. zł. (13,4%).

Wartość sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów wzrosła w I półroczu 2005 roku w stosunku do I półroczu 2004 roku o 13,4%. W strukturze sprzedaży w omawianym okresie nastąpił niewielki wzrost w procentowym udziale w sprzedaży produktów (1,1%). Sprzedaż produktów wzrosła o 15,2% w porównaniu z I półroczem 2004 roku. Zmniejszeniu, w porównaniu z I półroczem 2004 roku, uległa o 2,1% sprzedaż towarów i materiałów. Natomiast sprzedaż usług, w porównaniu z poprzednim rokiem sprawozdawczym, odnotowała wzrost o 27,1%.

Tabela 2. zawiera zmiany w strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w I półroczu 2005 roku.

Tabela 2. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w I półroczu 2005 roku w porównaniu do I półroczu 2004 roku

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2004 r.			I półrocze 2005 r.		
		Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>29.930</b>	<b>69,6%</b>	-	<b>34.485</b>	<b>70,7%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	171	12.307	28,6%	223	15.726	32,2%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	82	2.868	6,7%	80	3.050	6,2%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	527	5.767	13,4%	360	4.982	10,2%
4.	Rozdzielnice stacyjne	346	1.529	3,5%	355	1.625	3,3%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	358	1.370	3,2%	329	1.327	2,8%
6.	Stanowiska słupowe	506	1.309	3,0%	500	1.589	3,3%
7.	Konstrukcje energetyczne	10.811	809	1,9%	12.479	1.161	2,4%
8.	Rozłączniki i odłączniki	873	887	2,1%	1.019	1.571	3,2%
9.	Pozostałe produkty	-	3084	7,2%	-	3.454	7,1%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>7.930</b>	<b>18,4%</b>	-	<b>7.760</b>	<b>15,9%</b>
1.	Żerdzie	2.615	2.082	4,8%	2.107	1.818	3,7%
2.	Transformatory	178	3.480	8,1%	189	3.402	7,0%
3.	Izolatory	1.605	103	0,2%	3.114	232	0,5%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	1.138	88	0,2%	1.563	94	0,2%
5.	Inne	-	2.177	5,1%	-	2.214	4,5%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>5.159</b>	<b>12,0%</b>	-	<b>6.557</b>	<b>13,4%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>43.019</b>	<b>100%</b>	-	<b>48.802</b>	<b>100%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Tabela 3. Zmiany ilościowe i wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu I półroczu 2005 roku

Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał		II kwartał	
		Ilość	Wartość (w tys. zł)	Ilość	Wartość (w tys. zł)
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>12.798</b>	-	<b>21.687</b>
1.	Kontenerowe stacje transformat.	70	5.581	153	10.145
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	29	1.169	51	1.881
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	109	1.509	251	3.473
4.	Rozdzielnice stacyjne	171	786	184	839
5.	Słupowe stacje transformat.	117	474	212	853
6.	Stanowiska słupowe	221	755	279	834
7.	Konstrukcje energetyczne	5.290	428	7.189	733
8.	Rozłączniki i odłączniki	475	733	544	838
9.	Pozostałe produkty	-	1.363	-	2.091
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>3.035</b>	-	<b>4.725</b>
1.	Żerdzie	934	837	1.173	981
2.	Transformatory	86	1.247	103	2.155
3.	Izolatory	1.501	116	1.613	116
4.	Wkładki bezpiecznikowe	502	34	1.061	60
5.	Inne	-	801	-	1.413
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>2.394</b>	-	<b>4.163</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>18.227</b>	-	<b>30.575</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

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

Tabela 4. prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2005 roku w porównaniu z I półroczem 2004 roku. Zjawiskiem pozytywnym jest wzrost w I półroczu 2005 roku w porównaniu z I półroczem 2004 roku zakupów dokonywanych przez wykonawców robót energetycznych (o 1,9%) oraz zakłady energetyczne (o 2,8%). Niewielki spadek odnotowano w sprzedaży wyrobów inwestorom indywidualnym (0,1%) oraz przemysłu (1,0%).

Tabela 4. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. na 30 czerwca 2004 i 30 czerwca 2005 roku wg grup odbiorców

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży 30.06.2004 r.	Udział w sprzedaży 30.06.2005 r.
Wykonawcy robót energetycznych	35,7%	37,6%
Hurtownie	24,4%	20,8%
Zakłady energetyczne	18,1%	20,9%
Inwestorzy	14,1%	14,0%
Przemysł	7,7%	6,7%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w I półroczu 2005 r. wg rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 46.070 tys. zł, co stanowiło 94,4% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 2.732 tys. zł i 5,6% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek rosyjski, białoruski, słowacki, czeski oraz rumuński.

W roku 2002 ZPUE S.A. była w znacznym stopniu uzależniona od grupy dostawców należących do koncernu ABB. Firmy te pokryły łącznie 17,42% dostaw dla spółki. W roku 2003 udział ten uległ znacznemu zmniejszeniu, bo aż do 7,9%. W roku 2004 r. udział ten również nie był udziałem znaczącym, osiągnął wartość 8,8% ogólnej wartości zakupów dokonywanych przez Spółkę. W I półroczu 2005 r. udział procentowy wyniósł jedynie 5,4%.

Główną przyczyną znacznego zmniejszenia udziału w ogólnej wartości zakupów dokonywanych przez Spółkę w spółkach z grupy ABB jest w głównej mierze wprowadzenie do produkcji własnego rozłącznika średniego napięcia do rozdzielnic w izolacji powietrznej.

### **3. Znaczące umowy dla działalności Spółki**

Umowy spełniające kryterium znaczących zawarte zostały po dniu 30 czerwca 2005 r. jednakże przed datą przekazania raportu półrocznego. Szczegółowe informacje zamieszczone zostały poniżej.

- Dnia 20 lipca Spółka powzięła informację dotyczącą podpisania Umowy z AS Latvenergo (Energetyka Łotewska) z siedzibą w Rydze na dostawę 50 kontenerowych stacji transformatorowych.

Umowa przewiduje dostawę 50 kontenerowych stacji transformatorowych, która będzie realizowana do końca 2005 roku. Ogólną wartość kontraktu Spółka oszacowała na 3.000 tys. zł. Aktualnie realizowana jest dostawa 12 stacji na kwotę 700 tys. zł. Umowa przewiduje możliwość przedłużenia okresu jej obowiązywania i realizacji podobnych dostaw w następnych latach.

- Dnia 25 lipca 2005 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu Umowy z firmą Osauhing Piperon z siedzibą w Karu w Estonii na dostawę 105 kontenerowych stacji transformatorowych w obudowach betonowych.

Umowa przewiduje dostawę 105 kontenerowych stacji transformatorowych, która będzie realizowana w okresie jednego roku od momentu podpisania umowy, tj. do dnia 25 lipca 2006 roku. Ogólną wartość kontraktu Zarząd ZPUE S.A. oszacował na 11.500 tys. zł.

- Dnia 16 sierpnia 2005 r. została zawarta Umowa – Kontrakt wartościowy nr 4400005103 pomiędzy STOEN S.A. z siedzibą w Warszawie (należący do Grupy RWE) a ZPUE S.A.

Przedmiotem Umowy jest ustalenie zasad współpracy w ramach realizacji przez ZPUE S.A. dostaw kompletnych kontenerowych stacji transformatorowych oraz ich montażu. Umowa weszła w życie z dniem jej podpisania i będzie obowiązywać przez okres 3 lat z możliwością przedłużenia. Zarząd ZPUE S.A. oszacował wartość zakupów dokonanych na podstawie powyższej Umowy osiągnie wartość ok. 7.500 tys. zł.

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku ZPUE S.A. posiadała 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. ZPUE S.A. nie posiada akcji ani udziałów w innych spółkach.

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

W trakcie roku 2004 pomiędzy Zakładem Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie, jako pożyczkobiorcą, a Panem Bogusławem Wypychewiczem, jako pożyczkodawcą została zawarta Umowa pożyczki na kwotę 1.300.000,00 zł. Była to kolejna umowa pożyczki udzielona ZPUE S.A. przez ww. akcjonariusza Spółki. Umowa powyższa została zawarta po wygaśnięciu poprzedniej.

ZPUE S.A. zaciągnął przedmiotowe pożyczki w celu sfinansowania bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Niniejsze formy 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. Umowa obowiązuje do dnia 26 grudnia 2007 roku.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł w I półroczu 2005 roku następujące umowy kredytowe i umowy pożyczki:

- W dniu 29 czerwca 2005 r. pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu, jako kredytodawcą, podpisany został Aneks Nr 2 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. na łączną kwotę 6.676.542,20 zł.

Przedmiotem zawartego Aneksu jest przedłużenie okresu ważności Umowy kredytowej do dnia 30 czerwca 2006 roku. Zgodnie z warunkami umowy kredytobiorca może nadal 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. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

Kolejne umowy kredytowe zostały zawarte po dniu 30 czerwca 2005 r. jednakże przed terminem przekazania raportu półrocznego. Szczegółowe informacje zamieszczone zostały poniżej.

- Dnia 29 lipca 2005 r. pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie Centrum Korporacyjne w Jędrzejowie, jako kredytodawcą, została podpisana Umowa nr 202-129/2/II/9/2005 kredytu w rachunku kredytowym w walucie polskiej na przedsięwzięcie inwestycyjne.

Środki otrzymane z kredytu w kwocie 3.000 tys. zł. zostaną przeznaczone na finansowanie i refinansowanie zadania inwestycyjnego polegającego na budowie i rozbudowie hal oraz zakupie maszyn i urządzeń. Kredyt udzielony jest na okres od 29 lipca 2005 r. do dnia 28 lipca 2008 r.

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 wierzytelności banku wynikającym z niniejszej Umowy są: hipoteka z wykła na nieruchomości, hipoteka kaucyjna na nieruchomości, zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach będących przedmiotem kredytowania wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych oraz weksel in blanco.

- Dnia 9 września 2005 r. pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie Centrum Korporacyjne w Jędrzejowie, jako kredytodawcą, został podpisany Aneks Nr 10 do Umowy kredytu w walucie polskiej w rachunku bieżącym nr 270-1-2/RB/1999 z dnia 15 września 1999 roku na łączną kwotę 5.000 tys. zł.

Przedmiotem podpisanego Aneksu jest przedłużenie okresu ważności Umowy kredytowej do dnia 8 września 2006 roku oraz podwyższenie wartości kredytu do kwoty 7.000 tys. zł.

Środki pochodzące z przedmiotowego kredytu przeznaczone są na finansowanie bieżących zobowiązań Spółki wynikających z wykonywanej działalności.

W porównaniu z dotychczasowymi warunkami zmianie uległo zabezpieczenie niniejszego kredytu poprzez dodanie hipoteki kaucyjnej do kwoty 2.000 tys. zł. na nieruchomości. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

#### **7. Udzielone pożyczki według terminów wymagalności**

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie w I półroczu 2005 roku nie udzielił żadnych pożyczek.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie w I półroczu 2005 roku nie przeprowadzał nowych emisji papierów wartościowych.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie nie sporządzał prognozy wyników finansowych na 2005 rok.

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

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Spółki 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 2005 r. zanotowano spadek w porównaniu z I półroczem 2004 roku. Przyczyną tego zjawiska było wypracowanie niższego niż w I półroczu roku 2004 zysku na wszystkich poziomach działalności.

Tabela 5. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2004 r.	30.06.2005 r.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	3,01%	1,02%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,47%	0,52%
Rentowność sprzedaży brutto	2,81%	2,08%
Rentowność sprzedaży netto	2,25%	0,79%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A., na podstawie osiągniętych 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 2005 roku w porównaniu do I półrocza 2004 roku nadal pozostają na niskich poziomach. Sytuacja taka często występuje w przypadku spółek szybko rozwijających się, które maksymalizują wyniki finansowe efektywnie wykorzystując płynne środki. Wskaźnik płynności bieżącej mieści się w dolnej granicy wymaganego minimum, wskaźnik nadal utrzymuje się poniżej zalecanego poziomu 2. Również wskaźnik płynności szybkiej pozostaje poniżej wzorcowego poziomu 1.

Tabela 6. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	31.06.2004 r.	30.06.2005 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	1,23	1,34
Wskaźnik szybkiej płynności	0,86	0,97

Źródło: Zarząd ZPUE S.A., na podstawie stanów w 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 firmy. W I półroczu 2005 roku wskaźniki nieznacznie spadły w stosunku do I półrocza 2004 roku. Jest to zjawisko pozytywne oznaczające zmniejszenie stopnia zadłużenia Spółki, a tym samym wzrost samodzielności i umocnienie pozycji finansowej.

Tabela 7. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2004 r.	30.06.2005 r.
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,51	0,47
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,04	0,92

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

### **11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Nakłady inwestycyjne na 2005 rok zostały zaplanowane w wysokości 6.000 tys. zł. Faktyczna wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w okresie I półrocza 2005 r. wyniosła 1.057 tys. zł. Inwestycje miały w większości charakter inwestycji rzeczowych (1.018 tys. zł.). Na inwestycje niematerialne i prawne przeznaczona została kwota 39 tys. zł.

Inwestycje w I półroczu 2005 roku związane były z:

- zakup, budowę i modernizację budynków i budowli	-	408 tys. zł.
- zakup maszyn i urządzeń	-	421 tys. zł.
- środki transportowe	-	69 tys. zł.
- pozostałe środki trwałe	-	120 tys. zł.
- wartości niematerialne i prawne	-	39 tys. zł.

### **12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej**

W I półroczu 2005 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.

### **13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa, opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej**

#### ***Czynniki zewnętrzne***

##### ***Sytuacja w energetyce***

Głównym czynnikiem zewnętrznym mającym największy wpływ na rozwój Spółki jest sytuacja w polskiej energetyce, a w szczególności w podsektorze dystrybucji energii, który jest głównym finalnym odbiorcą wyrobów Spółki. Kondycja Spółki jest ściśle związana z przewidywanymi inwestycjami na modernizację istniejących i budowę nowych sieci przesyłowych średnich i niskich napięć, gdzie zastosowanie mają urządzenia produkowane przez Spółkę.

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.

##### ***Koniunktura gospodarcza***

Osiągane przez Spółkę wyniki w dużej mierze zależne są również od koniunktury gospodarczej w kraju oraz poza jego granicami. Spółka działa w warunkach dużej konkurencji w branży, jednakże prowadzenie długofalowej polityki rozwoju wewnętrznego i zewnętrznego pozwoli na utrzymanie pozycji lidera.

#### ***Czynniki wewnętrzne***

##### ***Kadry***

Pracownicy ZPUE S.A. posiadają wysokie kwalifikacje i są dobrze motywowani do wykonywania powierzonych im obowiązków. Również nie bez znaczenia pozostaje fakt licznych szkoleń dla pracowników firmy.

##### ***Specjalizacja w zakresie produkcji***

Działalność Spółki 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 uruchomiła produkcję na nowopowstałym wydziale prefabrykatów betonowych. Produkcja na tym wydziale powoduje obniżenie kosztów pozyskania komponentów betonowych. Ponadto w 2002 roku uruchomiono wydział montażu stacji kontenerowych, który zwiększył zakres wykonywanych usług.

W I półroczu 2005 r. utworzono nowy wydział do produkcji aparatury rozdzielczej średniego napięcia, którego głównym asortymentem są rozłączniki SN w izolacji powietrznej i gazu SF6.

##### ***Nowe wyroby***

Poprzez zwiększanie zaplecza produkcyjnego oraz wdrażanie nowych technologii Spółka corocznie powiększa swoją ofertę asortymentową. Produkcja tych wyrobów prowadzi do zmniejszenia uzależnienia od dostawców.

Rok 2003 był pierwszym rokiem, gdzie poprzez wprowadzenie do produkcji własnego rozłącznika średniego napięcia do rozdzielnic w izolacji powietrznej, doszło do znacznego uniezależnienia od dostaw z grupy dostawców należących do koncernu ABB. W roku 2002 dostawy firmy z tej grupy pokryły łącznie 17,42% dostaw dla spółki, w roku 2003 udział ten uległ zmniejszeniu aż do poziomu 7,9% i nadal utrzymuje się na zbliżonym poziomie, 2004 r. – 8,8%. W I półroczu 2005 r. natomiast już niecałe 5,5%.

### **Inwestycje**

Spółka zamierza nadal kontynuować realizację intensywnego programu inwestycyjnego. Inwestycje obejmą nakłady na rozbudowę potencjału produkcyjnego i wdrożenie nowych wyrobów oraz inwestycje kapitałowe.

### **14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w Spółce**

Zarządzanie Spółką opiera się na wdrożonym, zintegrowanym systemie informatycznym, pozwalającym usprawnić pracę zarówno działów księgowości i płac, kadr, gospodarkę magazynową oraz sam przebieg procesu produkcyjnego. Ponadto zintegrowany system ułatwia przeprowadzenie analiz w bardzo szerokim zakresie. Uzyskane w ten sposób informacje pozwalają na szybkie reagowanie w przypadku pojawienia się odchyłek od założonych wielkości. Tworzone informacje, oparte na prowadzonych pomiarach, wspierają kierownicze działania w zakresie operacyjnym i strategicznym.

### **15. Zmiany w składzie osób zarządzających i osób nadzorujących Spółka**

W ciągu I półrocza roku obrotowego 2005 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu ZPUE S.A.

Skład Zarządu ZPUE S.A. na dzień 30.06.2005 r. przedstawiał się następująco:

- 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 – Pełnomocnik ds. Systemu Zarządzania Jakością,
- Kazimiera Wawrzykowska – Główny Księgowy,
- Kazimierz Grabiec – Szef Biura Zarządu,
- Jacek Błaszczuk – Dyrektor ds. Eksportu.

Na dzień 30 czerwca 2005 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,
- Czesław Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie I półrocza Pani Małgorzata Wypychewicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 14 marca 2005 r. Jako przyczynę rezygnacji Pani Małgorzata Wypychewicz podała względy osobiste. Jednocześnie dnia 16 marca 2005 r., dążąc do wymogu art. 385 § 1 ksh, Rada Nadzorcza powołała w drodze kooptacji do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Grzybek. Następnie dnia 7 czerwca 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą Nr 14/2005 odwołało z funkcji Członka Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Grzybek, natomiast Uchwałą Nr 15/2005 została powołana Pani Małgorzata Wypychewicz do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

### **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 2005 roku z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 31,5 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 190,3 tys. zł.

- Małgorzata Wypychewicz - Przewodnicząca Rady Nadzorczej – 45,6 tys. zł.
- Andrzej Grzybek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – 57,6 tys. zł.
- Henryka Grzybek – Członek Rady Nadzorczej – 43,5 tys. zł.
- Teresa Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej – 6 tys. zł.
- Czesław Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej – 34,6 tys. zł.
- Małgorzata Grzybek – Członek Rady Nadzorczej – 3 tys. zł.

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych członków Rady Nadzorczej wynika z faktu, iż część z tych osób jest zatrudniona w Spółce na stanowiskach, dla których przewidziane są zróżnicowane wynagrodzenia.

Wynagrodzenia członków Zarządu i Prokurentów:

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w I półroczu 2005 roku z tytułu umów o pracę Członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła: 465,5 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w I półroczu 2005 roku od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.



- Bogusław Wypychewicz – Prezes Zarządu – 41,1 tys. zł.
- Ryszard Iwańczyk – Członek Zarządu – 42,3 tys. zł.
- Tomasz Stepień – Członek Zarządu – 40,8 tys. zł.
- Piotr Zawadzki – Prokurent – 65,8 tys. zł.
- Kazimiera Wawrzykowska – Prokurent – 118,8 tys. zł.
- Kazimierz Grabiec – Prokurent – 64,1 tys. zł.
- Jacek Błaszczak – Prokurent – 92,6 tys. zł.

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku Spółka nie udzieliła 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.

#### **18. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 19.09.2005 r.**

*Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących wg stanu na dzień 19.09.2005 r.*

Akcjonariusz	Stan na 19.09.2005 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.

*Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających wg stanu na dzień 19.09.2005 r.*

Akcjonariusz	Stan na 19.09.2005 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	2.200 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 Stepień	4.164 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 100 akcji zwykłych na okaziciela.

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

Akcjonariuszami posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki na dzień 19 września 2005 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%

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

Nie wystąpiły.

**21. Zasady Ładu Korporacyjnego**

Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie przekazał informację dotyczącą przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego raportem bieżącym Nr 11/2005.

Włoszczowa, 19 września 2005 r.

Bogusław Wypychewicz - Prezes Zarządu

Ryszard Iwańczyk - Członek Zarządu

Tomasz Stępień - Członek Zarządu