



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.**

ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

WŁOSZCZOWA, SIERPIEŃ 2011 R.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
1.1. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – PREZENTACJA SPÓŁKI.....	3
1.2. JEDNOSTKA ZALEŻNA – PREZENTACJA SPÓŁKI.....	3
2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.....	5
STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.....	5
3. INFORMACJE O SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.....	6
3.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH.....	6
3.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	6
3.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ.....	6
3.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA.....	6
4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	6
4.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁEK.....	6
4.2 CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM.....	7
5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	8
6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2011.....	8
7. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	8
8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	8
8.1 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH.....	8
8.2 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....	9
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI.....	9
9.1 POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	9
9.2 DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	9
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	9
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	10
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	10
13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	15
14. ZNAZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	15
15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA.....	19

1. INFORMACJE O SPÓLKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – PREZENTACJA SPÓŁKI

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie (do dnia 18 grudnia 2006 roku Spółka funkcjonowała pod nazwą Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna) powstał na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym. Spółka rozpoczęła działalność 7 stycznia 1997 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Kielcach pod nr RHB – 2536.

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

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

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

STRUKTURA WŁADZ

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

RADA NADZORCZA

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz,
- Członek Rady Nadzorczej – Henryka Grzybek,
- Członek Rady Nadzorczej – Teresa Wypychewicz,
- Członek Rady Nadzorczej – Czesław Wypychewicz.

ZARZĄD

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

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

PROKURENCI

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Prokurentami spółki ZPUE S.A. byli:

- Prokurent – Tomasz Stępień,
- Prokurent – Krzysztof Jamróz,
- Prokurent – Piotr Zawadzki,
- Prokurent – Katarzyna Kusa,
- Prokurent – Iwona Dobosz,
- Prokurent – Kazimierz Grabiec,
- Prokurent – Henryk Arkit,
- Prokurent – Jerzy Banyś,
- Prokurent – Krzysztof Prus.

BIEGŁY REWIDENT

W dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 5/2011 dokonała wyboru biegłego rewidenta, która dokona przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. oraz przeprowadzi badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2011.

Podmiotem wybranym do dokonania przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz przeprowadzenia badania sprawozdań rocznych została spółka ECA Sereżyński i Partnerzy Sp. z o.o. (uprzednio Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o.) w Krakowie, ul. J.Supniewskiego 11, wpisana na listę podmiotów uprawnionych

do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3115 prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze statutem Emitenta oraz obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. ZPUE S.A. współpracuje z ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. od 2008 roku. Rok 2011 będzie czwartym okresem rozrachunkowym, za który sprawozdania finansowe zostaną zbadane przez ww. audytora.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami z dnia 5 lipca 2011 roku zawarta została na okres jednego roku.

Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok ZPUE S.A. zapłaci 29 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego: 18 tys. zł. netto. Umowa nie przewiduje wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2010 ZPUE S.A. wynosiło: 21 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego: 11,5 tys. zł. netto. Umowa z 2010 roku między wskazanymi podmiotami nie przewidywała wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju. Na podstawie Aneksu do wskazanej Umowy wprowadzono dodatkowy zapis dotyczący przeprowadzenia badania skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., a w związku z tym zwiększono wartość Umowy o 6 tys. zł. netto.

1.2 JEDNOSTKA ZALEŻNA – PREZENTACJA SPÓŁKI

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach powstał na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym. Spółka rozpoczęła działalność 1.05.1995 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Gliwicach pod nr RHB – 11901.

Do Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została w dniu 21.11.2002 r. za numerem KRS: 0000133811. Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

STRUKTURA WŁADZ

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Wspólników, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

RADA NADZORCZA

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach działała w następującym składzie:

- Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz,
- Członek Rady Nadzorczej – Iwona Dobosz,
- Członek Rady Nadzorczej – Katarzyna Kusa,
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróż,
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień.

ZARZĄD

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Zarząd ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Damian Asztabski,
- Członek Zarządu – Joanna Baran,
- Członek Zarządu – Grzegorz Kalinowski.

BIEGŁY REWIDENT

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach Uchwałą Nr 2/08/RN/2011 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego za rok 2011.

Podmiotem wybranym do badania sprawozdania rocznego Spółki za 2011 rok została spółka ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. w Krakowie, ul. J. Supniewskiego 11, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3115 prowadzoną przez Krajową Izbę

Biegłych Rewidentów. Strony ustaliły, że za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2011 rok ZPUE Gliwice Sp. z o.o. zapłaci 10 tys. zł. netto.

2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zgodnie ze stanem na dzień 30.06.2011 r. tworzą spółki ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Jednostka dominująca: ZPUE S.A. objęła kontrolę nad ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w dniu 10.09.2010 r.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. ZPUE S.A. posiada również 28 udziałów w Przedsiębiorstwie Aparatów i Konstrukcji Energetycznych ZMER Sp. z o.o. w Kaliszu, które uprawniają do oddania 28 głosów na Zgromadzeniu Wspólników co stanowi 3,92% ogólnej liczby głosów. Wskazana jednostka nie wchodzi jednak w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., zatem nie jest objęta konsolidacją.

3. INFORMACJE O SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.

3.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w I połowie 2011 roku przedstawiają się znacznie lepiej niż te, które osiągnęła Grupa w okresie ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosły 147.114 tys. zł, tj. o 13% więcej niż na 30 czerwca 2010 r. Z kolei aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2011 r. wyniosły 143.561 tys. zł, odpowiednio o około 17,5% więcej niż 30 czerwca 2010 r.

Kapitał własny na 30 czerwca 2011 r. wyniósł 149.476 tys. zł., co oznacza wzrost o ponad 3,6% w stosunku do I półrocza roku 2010.

Zobowiązania długoterminowe uległy podwyższeniu z poziomu 17.755 tys. zł odnotowanego w I półroczu 2011 r. do poziomu 3.873 tys. zł wykazanego na dzień 30 czerwca 2010 r. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne w analizowanym okresie zwiększyły się do kwoty 107.024 tys. zł, czyli o 21,7% w stosunku do stanu z czerwca 2010 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: należności krótkoterminowe (33,9% sumy aktywów na 30 czerwca 2011 r.), rzeczowe aktywa trwałe oraz zapasy (odpowiednio 40,5% i 12,4% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 30 czerwca 2011 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 35,2% i 36,8%.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2011 r. wyniosła 290.675 tys. zł. Oznacza to wzrost o ponad 15% w porównaniu z końcem I półrocza 2010 r.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w I półroczu 2011 roku wyniosły 156.991 tys. zł., tj. wzrosły o 33,5% w porównaniu z I półroczem 2010. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 128.259 tys. zł., tj. wzrósł o 34,6% w stosunku do stanu z czerwca 2010 r. Ponad 26% wzrost zysku na działalności operacyjnej to efekt prowadzonej optymalizacji kosztowej. Zysk brutto zwiększył się z 4.207 tys. zł. w I półroczu 2010 r. na 5.498 tys. zł. w mijającym półroczu (wzrost o 30,7%). W związku z powyższym, zysk po opodatkowaniu osiągnął wartość 4.372 tys. zł., tj. wzrósł o 29,7%.

3.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. oraz zdolności regulowania przez nią zobowiązań.

Wskaźniki rentowności:

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

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

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

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

Wskaźniki rentowności określają zdolność Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do generowania zysku. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym lepsza jej kondycja finansowa.

Wartość obliczonych, na podstawie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., wskaźników rentowności była wyższa w I półroczu 2011 roku aniżeli w roku poprzednim, przede wszystkim na skutek

wyższego zysku, zatem wielkość wskaźników znajduje się na poziomie, który stwarza możliwości dalszego dynamicznego rozwoju Spółek.

Tabela 1. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	2,34%	2,92%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,34%	1,50%
Rentowność sprzedaży brutto	3,58%	3,50%
Rentowność sprzedaży netto	2,87%	2,78%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

3.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźniki płynności:

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

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

Wskaźniki płynności finansowej mierzą stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami. Wskazują, więc zdolność spółek z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do wywiązywania się z tych zobowiązań.

W Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2011 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy obniżeniu w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Wartość wskaźników znajduje się na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową Spółek. Zatem oznacza to, iż Spółki nie mają problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań.

Tabela 2. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Wskaźnik płynności bieżącej	1,39	1,34
Wskaźnik szybkiej płynności	1,05	1,00

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

3.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia:

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

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

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

W I półroczu 2011 w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano niewielkie zmiany wskaźników zadłużenia w stosunku do tych prezentowanych w I półroczu 2010. Nieznacznie zmieniło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie Spółek. Jednakże równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego.

Tabela 3. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,36	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,64	0,83

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŹEŃ I RYZYKA

W działalności gospodarczej Spółek z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. występują następujące czynniki ryzyka:

4.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁEK

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. prowadzą działalność w branży elektroenergetycznej, w której występuje charakterystyczna dla branży sezonowość w zakresie prowadzonych inwestycji. Głównymi

odbiorcami wyrobów oferowanych przez ZPUE S.A. oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o. są bezpośrednio lub pośrednio poprzez hurtownie zakłady energetyczne, inwestorzy oraz wykonawcy robót elektroenergetycznych, którzy w swej działalności przyczyniają się do rozbudowy i modernizacji sieci elektrycznych i energetycznych. Inwestycje w tym zakresie są realizowane zazwyczaj począwszy od drugiego kwartału roku, dlatego w początkowych miesiącach roku kalendarzowego może spadać zapotrzebowanie na wyroby Spółek. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiągniętych w drugiej połowie roku.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Zarówno ZPUE S.A. jak i ZPUE Gliwice Sp. z o.o. współpracują z wieloma podmiotami, o ugruntowanej pozycji na rynku, które dostarczają Spółkom materiały i surowce. Wprowadzona w Grupie polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy jednoczesnej minimalizacji cen pozyskiwanych surowców i materiałów niezbędnych do produkcji. W oparciu o podobne zasady Spółki podejmują decyzje dotyczące wyboru dostawców usług.

Jednakże w przypadku zmiany polityki handlowej przez dostawców, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, istnieje ryzyko negatywnego wpływu na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową ZPUE S.A.

Ryzyko związane z zapasami

W uwagi na fakt, iż Spółki z Grupy działają w branży kapitałochłonnej, gdzie cykl produkcyjny jest dość długi, a wytwarzane wyroby wysokiej wartości Spółki muszą utrzymywać stan zapasów na odpowiednim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiąże się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji materiałów i zbyt dużych stanów magazynowych). W przypadku wysokich wahań cenowych utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych może być powodem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do niższych niż ceny magazynowe cen rynkowych.

Ryzyko związane z należnościami

Należności Spółek z tytułu dostaw i usług stanowią ponad 41,9% sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2010 r. Pomimo prowadzenia w racjonalny sposób polityki zarządzania należnościami istnieje ryzyko strat spowodowanych brakiem możliwości odzyskania części należności, szczególnie w sytuacji pogorszenia się koniunktury rynkowej oraz płynności finansowej podmiotów, będących głównymi odbiorcami wyrobów oferowanych przez ZPUE S.A. oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

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

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

4.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. jest uwarunkowana sytuacją ekonomiczną w Polsce i na świecie. Na rezultaty finansowe Spółek ma wpływ wiele czynników makroekonomicznych, wśród których można wymienić takie jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, ale przede wszystkim nakłady inwestycyjne. Wysokość nakładów inwestycyjnych w sektorze energetycznym silnie koreluje z popytem na wyroby ZPUE S.A. oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej oraz wystąpienia spadku nakładów inwestycyjnych w branży lub w momencie zastosowania takiej polityki gospodarczej państwa, która negatywnie wpłynie na pozycję rynkową Spółek, realizowane przez nie wyniki finansowe mogą ulec obniżeniu.

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

Gwałtowna zmiana zapotrzebowania na wyroby Spółek z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. może skorygować wartość sprzedaży, a co za tym idzie wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe. Istnieje także ryzyko, że zagraniczni konkurenci ZPUE S.A. oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o. będą zwiększać moce produkcyjne szybciej niż będzie wzrastało zapotrzebowanie na tego typu produkty, co może przełożyć się na ograniczone możliwości

w realizacji zakładanej sprzedaży. Spółki minimalizują ryzyko nasycenia rynku poprzez bieżące monitorowanie wielkości osiągniętej sprzedaży, badanie zapotrzebowania rynku i elastyczne zmiany asortymentowe.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Częste zmiany przepisów prawnych, m.in.: uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych oraz brak ich jednoznacznej interpretacji może stanowić pewne zagrożenie zarówno dla działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. jak również odbiorców produktów Spółki. W konsekwencji ciągłe zmiany przepisów mogą mieć bezpośredni wpływ na pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

Rynek urządzeń elektroenergetycznych cechuje wysoki poziom technologiczny, dlatego konkurencyjność wśród podmiotów na nim działających jest niewielka. Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. ma na krajowym rynku pozycję lidera, jednakże Spółki są w pewnym stopniu narażone na ryzyko powstawania podmiotów konkurencyjnych. Również umocnienie się waluty polskiej, automatycznie obniżające ceny konkurentów zagranicznych może spowodować ryzyko dostosowania się cenowego i przez to obniżenie marży na produktach produkowanych przez Spółki z Grupy. Jednakże elastycznie prowadzona polityka cenowa oraz wyraźna przewaga w rozwiązaniach technicznych i technologicznych, stosowanych przy produkcji urządzeń naszej Spółki minimalizuje ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji.

5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

Nie wystąpiły w I półroczu 2011 roku.

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2011 ROK

Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie nie przekazał do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2011 rok.

7. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A. na dzień przekazania raportu, tj. 31 sierpnia 2011 roku są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz.

Tabela 4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 31.08.2011 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 15.720 akcji zwykłych na okaziciela	36,90%	1.815.720	53,12%
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 13.346 akcji zwykłych na okaziciela	24,88%	1.213.296	35,50%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

8.1 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 31.08.2011 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16.05.2011 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 5. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2011 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.05.2011 r.)
--------------	---	---

Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 15.720 akcji zwykłych na okaziciela	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 14.701 akcji zwykłych na okaziciela
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych 13.346 akcji zwykłych na okaziciela	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych 13.346 akcji zwykłych na okaziciela
Henryka Grzybek	10 akcji imiennych uprzywilejowanych 100 akcji zwykłych na okaziciela	10 akcji imiennych uprzywilejowanych 100 akcji zwykłych na okaziciela
Teresa Wypychewicz	Nie posiada akcji spółki	Nie posiada akcji spółki
Czesław Wypychewicz	Nie posiada akcji spółki	Nie posiada akcji spółki

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

8.2 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Zmiany w stanie posiadania akcji, udziałów, przydzielonych akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby zarządzające według stanu na dzień 31.08.2011 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16.05.2011 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 6. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2011 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.05.2011 r.)
Andrzej Grzybek	1.000 akcji zwykłych na okaziciela	1.000 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	331 akcji zwykłych na okaziciela	331 akcji zwykłych na okaziciela
Mariusz Synowiec	Nie posiada akcji Spółki.	Nie posiada akcji Spółki.

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Tabela 7. Akcje, będące w posiadaniu prokurentów.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2011 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.05.2011 r.)
Piotr Zawadzki	4.678 akcji zwykłych na okaziciela	4.678 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	3.734 akcji zwykłych na okaziciela	3.734 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	160 akcji zwykłych na okaziciela	160 akcji zwykłych na okaziciela

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZPUE S.A. nie posiadają udziałów w ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI

9.1 POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

9.2 DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

Wobec spółki dominującej – ZPUE S.A. oraz spółki zależnej – ZPUE Gliwice Sp. z o.o. nie zostały wszczęte, nie zakończyły się ani nie toczą się postępowania przed sądem lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub należności, których łączna wartość stanowiłoby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĄ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane przez emitenta i jednostki od niego zależne są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.

11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

Informacje na temat poręczeń i gwarancji zostały zawarte w Dodatkowych notach objaśniających do Sprawozdania finansowego.

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

NAGRODY, WYRÓŻNIENIA

W I półroczu 2011 r. ZPUE S.A. otrzymała:

- wyróżnienie na XIV Międzynarodowych Targów Energetyki ENEX 2011 w Kielcach za rozdzielnicę średniego napięcia „Pole wyłącznikowe Rotoblok VCB”;
- Laur Świętokrzyski 2010 w kategorii Przedsiębiorstwo w Regionie przyznane przez Wojewodę Świętokrzyskiego;
- złoty medal na Międzynarodowych Targach Poznańskich EXPOPOWER 2011 w Poznaniu za rozdzielnicę średniego napięcia „Pole wyłącznikowe Rotoblok VCB”.

ZATRUDNIENIE

Na dzień 30.06.2011 roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudnionych było 1.285 osób.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 998 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 287 osób.

Wykres 1. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 30.06.2011 r.

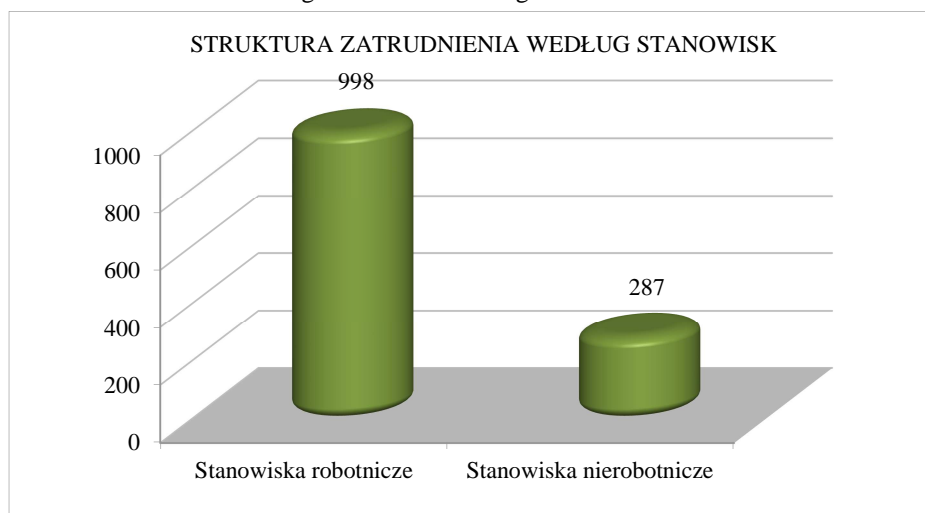


Tabela 8. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w I półroczu 2011 roku.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:	
➤ brygadzysta	38 osób
➤ z-ca brygadzysta	20 osób
➤ betoniarz-zbrojarz	69 osób
➤ elektryk	148 osób
➤ elektroautomatyk	44 osób
➤ kierowca	8 osób
➤ lakiernik	17 osób

➤ łądowacz	18 osób
➤ monter aparatury	136 osób
➤ pozostali monterzy	65 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	117 osób
➤ pomocnik wykwalifikowany	2 osoby
➤ pracownik gospodarczy	28 osób
➤ technolog robót wykończeniowych	48 osób
➤ spawacz	7 osób
➤ ślusarz	88 osób
➤ ślusarz-spawacz	76 osób
➤ monter wyrobów z tworzyw sztucznych	55 osób
➤ sprzątaczką	4 osoby
➤ magazynier	10 osób
Razem:	998 osób

Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:	
➤ zarząd	6 osób
➤ dyrektorzy	3 osoby
➤ dyrektorzy regionalni	4 osoby
➤ kierownicy	34 osoby
➤ mistrzowie	13 osób
➤ technolog produktu	2 osoby
➤ specjaliści	167 osób
➤ referenci	53 osoby
➤ pracownik ochrony	5 osób
Razem:	287 osób

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze zatrudnienia przeważają ludzie młodzi – ponad 53% zatrudnionych nie przekroczyło 35 roku życia.

Wykres 2. Struktura zatrudnienia według wieku.

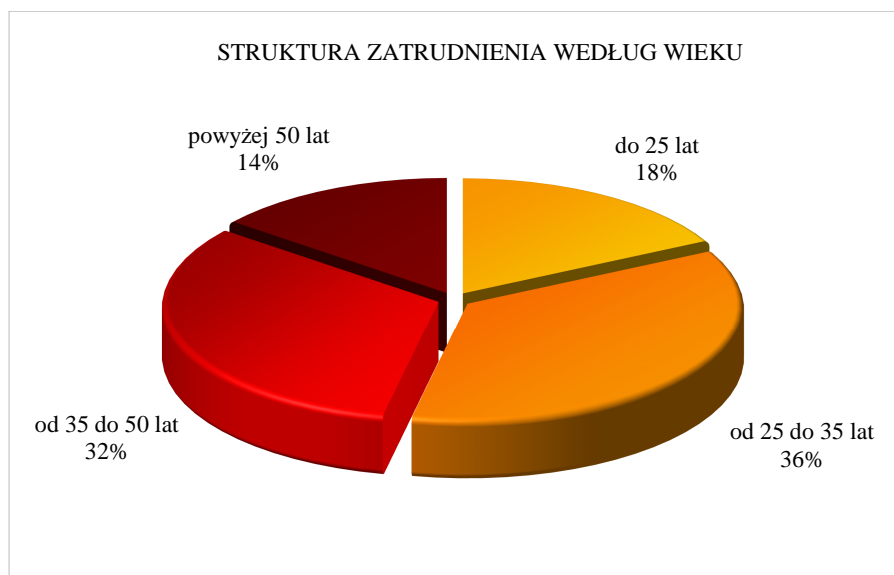


Tabela 9. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 30.06.2011 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	225	18%
od 25 do 35 lat	459	36%

od 35 do 50 lat	416	32%
powyżej 50 lat	185	14%
Ogółem	1.285	100%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Wykres 3. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.



Tabela 10. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 30.06.2011 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	212	16%
2.	Średnie	539	42%
3.	Zasadnicze zawodowe	449	35%
4.	Podstawowe	85	7%
	Ogółem	1.285	100%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW

Tabela 10 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2011 r. w porównaniu z półroczem roku ubiegłego.

W I półroczu 2011 roku nastąpiły zmiany w poszczególnych grupach odbiorców w porównaniu z półroczem 2010. Znacznemu zwiększeniu uległ udział sprzedaży do hurtowni z 26,9% do poziomu 36,6%, natomiast znacząco zmalał udział sprzedaży dla przemysłu z 13,6% do poziomu 2,9%. Również udział procentowy sprzedaży do wykonawców robót energetycznych uległ zmniejszeniu, tj. z poziomu 30,0% do poziomu 27,2%.

Wykres 4. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

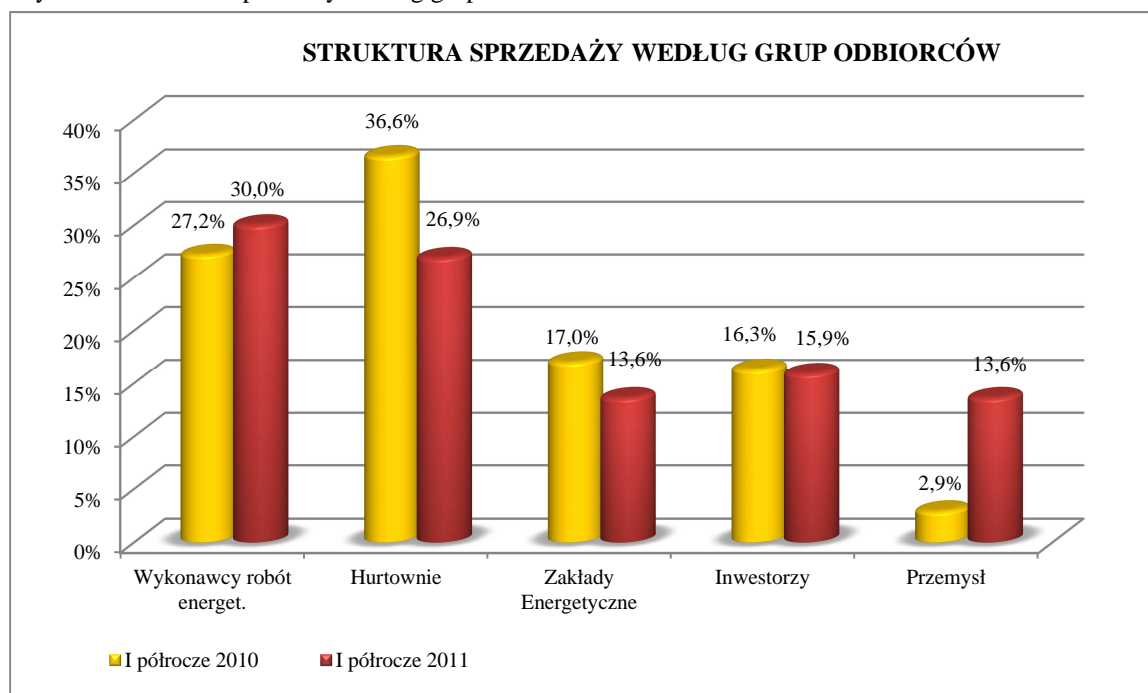


Tabela 11. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2011 i I półroczu 2010 roku wg grup odbiorców.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za I półrocze 2010 r.	Udział w sprzedaży za I półrocze 2011 r.
Wykonawcy robót energetycznych	30,0%	27,2%
Hurtownie	26,9%	36,6%
Zakłady energetyczne	13,6%	17,0%
Inwestorzy	15,9%	16,3%
Przemysł	13,6%	2,9%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2011 r. według rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 143.606 tys. zł, co stanowiło około 91,5% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 13.385 tys. zł i stanowiła 8,5% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek: rosyjski, białoruski, czeski, holenderski, słowacki, rumuński, niemiecki, węgierski, belgijski, łotewski oraz ukraiński.

Prowadzona polityka zaopatrzeniowa oparta jest na współpracy z dostawcami wiarygodnymi, o stabilnej pozycji. Z dostawcami strategicznymi spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zawarły umowy o współpracy regulujące wszelkie prawa i obowiązki obu stron.

W I półroczu 2011 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymania właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie są uzależnione, w decydującym stopniu, od żadnego z dostawców.

SPRZEDAŻ

Oba podmioty tworzące Grupę Kapitałową ZPUE S.A. 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,
- obudowy i złącza kablowo-pomiarowe.

Kluczową pozycją sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. 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 również rozdzielnice średniego i niskiego napięcia, będące elementem wyposażenia stacji transformatorowych. Rozdzielnice służą do przesyłu energii, stanowią zabezpieczenie urządzeń elektrycznych przed skutkami zwarć i przepięć.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2011 r. osiągnęła wartość 156.991 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów i usług 123.493 tys. zł. (78,7% sprzedaży Spółki) oraz sprzedaż towarów i materiałów 33.498 tys. zł. (21,3%).

Wykres 5. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w I półroczu 2011 roku.

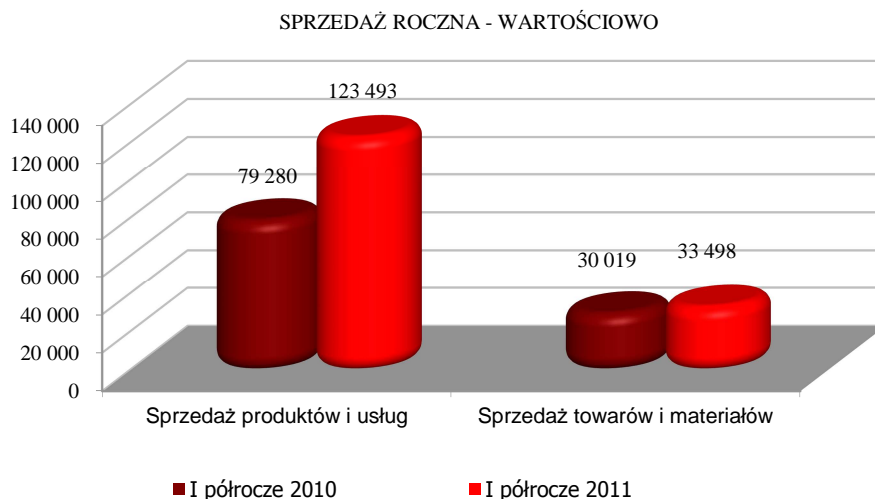


Tabela 12. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2010 i I półroczu 2011 r.

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r.		I półrocze 2011 r.	
		Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży	Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów i usług	79.280	72,5%	123.493	78,7%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	30.019	27,5%	33.498	21,3%
	SPRZEDAŻ OGÓŁEM	109.299	100,0%	156.991	100,0%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Wartość sprzedaży ogółem wzrosła w I półroczu 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego o 43,6%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów i usług w I półroczu 2011 r. wzrosła o 55,8% w porównaniu z I półroczem 2010. Również w strukturze całej sprzedaży za I półrocze 2011 r. procentowy udział sprzedaży produktów i usług zwiększył się z 72,5% na 78,7%. Niewielkiemu spadkowi uległ udział procentowy sprzedanych towarów i materiałów z 27,5% w I półroczu 2010 roku na 21,3% ogółu sprzedaży odnotowanego w I półroczu 2011 roku.

W sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. wyróżniono pięć podstawowych segmentów działalności operacyjnej, tj.:

- słupowe stacje transformatorowe oraz elementy i aparatura linii napowietrznych,
- kontenerowe stacje transformatorowe oraz rozdzielnice SN i NN,
- obudowy i złącza kablowo-pomiarowe,
- usługi montażowe,
- usługi pozostałe.

Tabela 13. Podstawowe segmenty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

	Słupowe stacje transformatorowe oraz elementy i aparatura linii napowietrznych	Kontenerowe stacje transformatorowe oraz rozdzielnice SN i NN	Obudowy i złącza kablowo-pomiarowe	Usługi montażowe	Usługi pozostałe	Wyłączenia	Razem skonsolidowane
Przychody	12.911	81.818	8.441	21.884	2.195	-3.756	123.493
Koszty	9.946	63.651	7.121	20.075	921	-3.547	98.167
Wynik	2.965	18.167	1.320	1.809	1.274	-209	25.326

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Tabela 14. Podstawowe segmenty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.

	Słupowe stacje transformatorowe oraz elementy i aparatura linii napowietrznych	Kontenerowe stacje transformatorowe oraz rozdzielnice SN i NN	Obudowy i złącza kablowo-pomiarowe	Usługi montażowe	Usługi pozostałe	Wyłączenia	Razem skonsolidowane
Przychody	12.887	59.863	8.003	8.180	1.323	-3.512	86.744
Koszty	9.375	45.794	6.520	8.088	877	-3.444	67.210
Wynik	3.512	14.069	1.483	92	446	-68	19.534

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

Do najważniejszych czynników, mogących wywrzeć wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza, należą:

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

14. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

W I półroczu 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie zawarł następujące umowy spełniające kryterium znaczących umów:

- W dniu 14 stycznia 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. podał do publicznej wiadomości wartość zaksięgowanych obrotów handlowych ze spółką AREVA T&D Sp. z o.o. w Mikołowie. Znaczące obroty z tytułu zakupu urządzeń elektrycznych (m.in. transformatorów rozdzielczych, olejowych i suchych oraz żywicowych) w okresie od 14 kwietnia 2010 r. do dnia opublikowania raportu wyniosły 11.638 tys. zł., tj. przekroczyły wartość 10% kapitałów własnych emitenta za III kw. roku 2010. (Raport bieżący nr 1/2011)
- 25 stycznia 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. uzyskał informację o dokonaniu całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego przez Elektromontaż-1 Katowice S.A.
Wskazany kredyt został udzielony na warunkach określonych w Umowie o kredyt inwestycyjny nr K0006350 z dnia 18 listopada 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, a spółką Elektromontaż-1 Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach, w wysokości 2.305.000,00 zł. (dwa miliony trzysta pięć tysięcy złotych).
Wobec całkowitej spłaty wskazanego kredytu wygasło poręczenie spłaty przedmiotowego zobowiązania w kwocie 2.882.000,00 zł. (dwa miliony osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące złotych), jakiego w dniu 18 listopada 2008 roku udzielił Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie spółce Elektromontaż-1 Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach. (Raport bieżący nr 4/2011)

- W dniu 3 marca 2011 roku na stronie internetowej PARP, tj. www.parp.gov.pl, została zamieszczona informacja o zatwierdzeniu do dofinansowania projektu ZPUE S.A., pt. „Typoszereg kompaktowych rozdzielnic SN w izolacji suchego powietrza” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 Działanie 1.4-4.1. Wartość dofinansowania stanowi kwota 2.609.265,00 zł. (dwa miliony sześćset dziewięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt pięć złotych).
Wartość realizowanej inwestycji w ramach ww. projektu oszacowano na kwotę 4.773.400,00 zł. (cztery miliony siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące czterysta złotych), zatem wartość otrzymanego dofinansowania wynosi 58,42% w stosunku do kwalifikowanej wartości, tj. 4.466.500,00 zł. (cztery miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych).
Celem projektu jest opracowanie projektu rozdzielnic kompaktowej SN o wymaganej wytrzymałości dielektrycznej po zastosowaniu suchego powietrza w oparciu o badania polegające na obniżeniu emisji wyładowań z torów prądowych rozdzielnic, z aparatury, przy zachowaniu dotychczasowych gabarytów rozdzielnic izolowanych gazem SF6. Planowane zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 3 kwartał 2014. Szczegółowe informacje na temat warunków przyznanego dofinansowania zostaną zaraportowane po podpisaniu umowy z instytucją udzielającą przedmiotowego wsparcia. Zarząd ZPUE S.A. uznał informację za znaczącą z uwagi na znaczenie wskazanej inwestycji, która pozwoli wzbogacić ofertę produktową oraz spowoduje wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie najbliższych kilku lat. (Raport bieżący nr 5/2011)
- W dniu 10 marca 2011 roku do ZPUE S.A. wpłynął podpisany Aneks nr 12 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. (Raport bieżący nr 31/2010) zawarty pomiędzy ZPUE S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotowym Aneksem Strony postanowiły zmienić i uzupełnić warunki Umowy Kredytowej w następujący sposób, tj. podnieść dostępny limit w linii kredytowej o 5.000.000,00 zł. (pięć milionów złotych) do kwoty 15.000.000,00 zł. (piętnaście milionów złotych). Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 6/2011)
- W dniu 14 marca 2011 roku ZPUE S.A. zawarł z bankiem Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o przelew środków (kaucja), na podstawie której ZPUE S.A. udzielił spółce STOLBUD Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie poręczenia majątkowego spłaty zobowiązań do wysokości 6.000.000,00 zł. (sześć milionów złotych) wobec banku Alior Bank S.A., wynikających z Umowy kredytowej nr U0001631804685 o kredyt w rachunku bieżącym.
Przedmiotowego poręczenia Zarząd ZPUE S.A. udzielił w formie depozytu płatnego na okres od dnia 14 marca 2011 roku do dnia 9 marca 2012 roku. Dla zabezpieczenia wierzytelności ZPUE S.A. wynikających z udzielonego STOLBUD Włoszczowa S.A. poręczenia majątkowego, na którą składają się wierzytelność główna, wierzytelność odsetkowa oraz inne ewentualne opłaty, STOLBUD Włoszczowa S.A. ustanowi na rzecz Emitenta hipotekę zwykłą do kwoty 6.340.000,00 zł. (sześć milionów trzysta czterdzieści tysięcy złotych). (Raport bieżący nr 7/2011)
- W dniu 20 kwietnia 2011 roku pomiędzy ZPUE S.A. a PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie został podpisany Aneks do Umowy nr 67 1020 2629 0000 9796 0046 0568 kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z dnia 07.10.2010 r. (Raport bieżący nr 33/2010)
Przy uwzględnieniu zmian wprowadzonych niniejszym Aneksem, warunki przedmiotowej Umowy kredytowej przedstawiają się następująco:
 1. okres obowiązywania Umowy na czas oznaczony do dnia 31 marca 2016 roku;
 2. łączna kwota przyznanego kredytu, przeznaczonego na finansowanie, refinansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na wdrożeniu trójfunkcyjnego łącznika izolacyjnego SN do rozdzielnic stosowanych w stacjach transformatorowych oraz na budowie lakierni, w wysokości 23.065.200,00 zł. (dwadzieścia trzy miliony sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych), w walutach wykorzystania, tj. w walucie polskiej oraz EUR;
 3. ostateczny termin wykorzystania kredytu upływa z dniem 31 marca 2012 roku;
 4. oprocentowanie kredytu uzależnione jest od stawki referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku;
 5. zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy są:
 - a). hipoteka zwykła łączna oraz hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości;
 - b). zastaw rejestrowy na zakupowanych środkach trwałych będących przedmiotem inwestycji wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia;
 - c). przeniesienie własności „pod warunkiem zawieszającym” środków trwałych będących przedmiotem inwestycji do czasu ustanowienia zastawu;
 - d). oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego;
 - e). weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
 - f). klauzula potrącenia z rachunku bankowego prowadzonego w Banku;

- g). przelew wierzytelności z umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego na rzecz Banku;
- h). pełnomocnictwo do rachunku, na który przekazana zostanie dotacja;
- i). poręczenie wekslowe.

6. Warunkami uruchomienia podwyższonej kwoty kredytu są:

- ustanowienie zabezpieczeń, o których mowa powyżej oraz złożenie i opłacenie wniosku o zmianę treści wpisu hipotek;
 - złożenie nieodwołalnego pełnomocnictwa dla PKO BP S.A., do pobrania z rachunku bieżącego środków w łącznej wysokości 50% kwot, które wpłyną z tytułu dotacji, na spłatę kredytu inwestycyjnego;
 - w przypadku otwarcia do obsługi dotacji rachunku pomocniczego, warunkiem uruchomienia podwyższonej kwoty kredytu będzie udokumentowanie wskazania przedmiotowego rachunku do rozliczenia dotacji w zawiadomieniu o przelewie wierzytelności do Instytucji Wdrażającej oraz ustanowienie pełnomocnictwa dla PKO BP S.A. do pobrania środków, które wpłyną z tytułu dotacji, na spłatę kredytu inwestycyjnego;
 - udokumentowanie przez kredytobiorcę poniesienia wydatków na poziomie nie niższym niż 10% wartości netto inwestycji;
 - przedłożenie przez kredytobiorcę audytowanych sprawozdań za rok 2010 przy czym wyznaczony na ich podstawie rating kredytobiorcy nie może być gorszy niż ustalony na etapie analizy wniosku kredytowego.
- Wykorzystanie kredytu będzie następować na podstawie umów, faktur lub zrefundowanie faktur, umów zapłaconych. (Raport bieżący 8/2011)
- W dniu 20 kwietnia 2011 roku została zawarta Umowa nr 06 1020 2629 0000 9196 0054 2373 kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej w kwocie 850.000,00 zł. (osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Wskazany kredyt został udzielony na okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2015 r. Kredyt zostanie udostępniony jednorazowo w terminie od 1 grudnia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. Wykorzystanie kredytu może następować w walutach polskiej lub EUR. Oprocentowanie kredytu jest uzależnione od stawki referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej jest finansowanie, refinansowanie inwestycji w zakresie: rozbudowy technologii i magazynu blach, zakupu zestawów komputerowych i umeblowanie biura.

Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z niniejszej Umowy są:

- a). hipoteka łączna na nieruchomościach wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości;
- b). oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego;
- c). weksel własny in blanco kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową;
- d). klauzula potrącenia z rachunku bankowego prowadzonego przez PKO BP S.A.

Warunkami uruchomienia kredytu są:

- 1). ustanowienie zabezpieczenia oraz złożenie i opłacenie wniosku o wpis hipoteki;
- 2). udokumentowanie przez kredytobiorcę poniesienia wydatków na poziomie nie niższym niż 20% wartości netto inwestycji.

Wykorzystanie kredytu następować będzie na podstawie umów, faktur lub zrefundowanie faktur, umów zapłaconych.

Pozostałe warunki Umowie nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 9/2011)

- W dniu 20 kwietnia 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. zawarł ze spółką EnergiaPro Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu Umowę nr DU/18/UZ/53/2011 oraz Umowę nr DU/18/UZ/53/2011.

Zgodnie z postanowieniami pierwszej z przywołanych Umów Emitent zobowiązuje się wykonać na rzecz Zamawiającego zadanie obejmujące dostawę łączników SN zdalnie sterowanych. Kompletny punkt rozłącznikowy obejmuje dostawę: rozłącznika napowietrznego SN, szafę sterowniczą do zdalnego sterowania rozłącznikiem, transformator potrzeb własnych, konstrukcje i niezbędny osprzęt do zabudowy punktu rozłącznikowego. Łączna wartość Umowy wynosi 2.045.180,00 zł. netto (2.515.571,40 zł. brutto).

Wykonanie przedmiotu Umowy nastąpi w okresie 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Dostawy będą realizowane sukcesywnie w żądanych ilościach na podstawie oddzielnych zamówień składanych na piśmie lub faksem przez Oddziały Zamawiającego, w terminie do 45 dni kalendarzowych od złożenia zamówienia. Za każde zrealizowane zamówienie Wykonawca zobowiązuje się dostarczyć fakturę VAT najpóźniej w terminie 7 dni kalendarzowych od daty realizacji zamówienia do właściwego Oddziału Zamawiającego. Zapłata za wykonane dostawy zostanie uregulowana w ciągu 30 dni od daty otrzymania faktury.

Zamawiający zastrzegł możliwość przedłużenia terminu obowiązywania Umowy wynikającą z okoliczności, których nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem realizacji umowy, gdy realizacja umowy w okresie jej obowiązywania nie przekroczy 70% wartości umowy.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 125.778,57 zł., co stanowi 5% ceny całkowitej podanej w ofercie, w formie gwarancji ubezpieczeniowej.

Na podstawie drugiej z przywołanych Umów Emitent zobowiązał się wykonać na rzecz EnergiaPro S.A. zadanie obejmujące dostawę prefabrykowanych stacji transformatorowych 20/0,4 kV – 630 kVA z obsługą wewnętrzną wraz z dodatkowym wyposażeniem. Łączna wartość Umowy wynosi 5.657.235,00 zł. netto (6.958.399,05 zł. brutto).

Realizacja przedmiotu Umowy będzie następować sukcesywnie w żądanych ilościach na podstawie oddzielnych zamówień składanych pisemnie lub faksem przez Oddziały Zamawiającego, od dnia zawarcia umowy przez okres 12 miesięcy. Zamówienia będą realizowane do 28 dni od złożenia zamówienia faksem lub na piśmie.

Zamawiający zastrzegł możliwość zmiany ilości przedmiotu umowy w poszczególnych asortymentach, z zastrzeżeniem, że wartość umowy nie może zmniejszyć się o więcej niż 30% wartości umowy. Jednakże Wykonawcy nie przysługuje żadne wynagrodzenie ani odszkodowanie z tytułu zmniejszenia ilości i wartości przedmiotu zamówienia.

Zapłata wynagrodzenia będzie następować odrębnymi fakturami wystawianymi za każde zrealizowane zamówienie. Zamawiający zobowiązuje się zapłacić Wykonawcy za zrealizowany przedmiot umowy kwotę brutto przelewem bankowym w ciągu 30 dni od daty otrzymania faktury.

Zamawiający zastrzegł możliwość przedłużenia terminu obowiązywania Umowy o maksymalnie 6 miesięcy wynikającą z okoliczności, których nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem realizacji umowy, gdy realizacja umowy w okresie jej obowiązywania nie przekroczy 70% wartości umowy.

Jednocześnie Strony dopuściły w obu umowach możliwość stosowania kar umownych, których warunki nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Przedmiotowa umowa przewiduje możliwość naliczania przez Zamawiającego kary umownej w wysokości 0,5% wartości zamówionej części danej dostawy za każdy dzień opóźnienia z tytułu nieterminowego wykonania tej części przedmiotu umowy lub nieterminowego usunięcia stwierdzonej przy odbiorze wady.

Strony dopuściły nadto możliwość obciążenia Strony, z której winy druga ze stron odstępuje od przedmiotowej umowy, tj. karą w wysokości 20% wynagrodzenia umownego brutto.

Umowa dodatkowo określa łączną odpowiedzialność odszkodowawczą Wykonawcy, której wysokość, niezależnie od podstawy prawnej dochodzonego roszczenia, ograniczona jest do 100% wynagrodzenia brutto.

Stosownie do postanowień przedmiotowych umów Wykonawca ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane swoim działaniem lub zaniechaniem.

W przypadku, gdy przewidziane w umowach kary nie pokryją szkody powstałej w wyniku niewykonania dostaw w określonym terminie, Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego.

Ponadto w obu Umowach Strony zastrzegły klauzulę, w myśl której Zamawiający może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli stwierdzi, że Wykonawca realizuje zamówienia bez zachowania należytej staranności, z naruszeniem obowiązujących przepisów, niezgodnie z warunkami zawartymi w niniejszej Umowie. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 10/2011)

- W dniu 21 kwietnia 2011 r. pomiędzy ZPUE S.A. jako Kredytobiorcą, a Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, została zawarta Umowa o kredyt obrotowy nr 3683273ŁD20041100 w kwocie 15.000.000,00 zł. (piętnaście milionów złotych)

Wskazany kredyt zostanie oddany do dyspozycji od dnia 27 kwietnia 2011 r. do dnia 26 kwietnia 2012, przy czym z dniem 27 kwietnia 2011 r. Bank odda do dyspozycji Kredytobiorcy kwotę 10.000.000,00 zł. (dziesięć milionów złotych). Pozostała kwota kredytu zostanie uruchomiona po 90 dniach od daty podpisania umowy kredytowej lub na wcześniejszą, pisemną dyspozycję Kredytobiorcy. Data ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 27 kwietnia 2012 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze Stawki Odniesienia, tj. WIBOR O/N, powiększonej o marżę banku. Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Zabezpieczenie wykonania zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu Umowy stanowią:

1. weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy;
2. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych;
3. hipoteka umowna łączna na nieruchomościach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Warunkami uruchomienia kredytu są:

1. złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy;
2. złożenie w Banku kopii dokumentów założycielskich oraz aktualnego odpisu z KRS;
3. złożenie w Banku zaświadczeń o braku zaległości Kredytobiorcy w zapłacie podatków oraz składek na ubezpieczenie społeczne;
4. zapłata przez Kredytobiorcę prowizji i opłat należnych określonych w Umowie;
5. ustanowienie na rzecz Banku zabezpieczeń przewidzianych w Umowie.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 11/2011).

15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

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

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

Włoszczowa, dnia 31 sierpnia 2011 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Stanisław Toborek

Mariusz Synowiec