



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

ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU

WŁOSZCZOWA, SIERPIEŃ 2012 R.

SPIS TREŚCI

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn.....	3
1.1.	Jednostka dominująca – prezentacja spółki.....	3
1.2.	Jednostki zależne – prezentacje spółek.....	5
1.2.1.	ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach.....	5
1.2.2.	Elektromontaż-1 Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach.....	6
1.2.3.	ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.....	7
1.2.4.	ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.....	7
1.2.5.	Inne podmioty zależne – nie objęte konsolidacją.....	8
1.2.6.	Udziały w innych podmiotach.....	9
2.	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.....	9
3.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2012 r., w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	9
4.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	9
5.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób.....	11
5.1.	Akcje spółki będące w posiadaniu osób nadzorujących.....	11
5.2.	Akcje spółki będące w posiadaniu osób zarządzających.....	12
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji, z uwzględnieniem informacji:	
6.1.	Postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.....	12
6.2.	Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, oraz stron wszczętego postępowania.....	12
7.	Informacja 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, wraz z kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	12
8.	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.....	12
9.	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.....	13
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	21
11.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	21
11.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością.....	21
11.2	Czynniki związane z otoczeniem zewnętrznym.....	25
12.	Oświadczenia Zarządu Emitenta.....	26

Informacje zawarte w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. obejmują okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. i zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim jak, i przepisami rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz.U. Nr 121 poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zgodnie ze stanem na dzień 30.06.2012 r. tworzą spółki ZPUE S.A., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., Elektromontaż-1 Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz podmioty zależne nie objęte konsolidacją - spółka „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji), „Promyszlennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje) (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska), Spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina), ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade), ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany).

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25.07.2012 r. została zarejestrowana zmiana dotychczasowej nazwy firmy Elektromontaż – 1 Katowice S.A. na nową nazwę firmy ZPUE Katowice S.A.

Dane za I półrocze 2012 obejmują informacje finansowe jednostki dominującej, ZPUE Gliwice Sp. z o.o., Elektromontaż-1 Katowice S.A., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz ZPUE Tools Sp. z o.o. Natomiast sprawozdania finansowe za I półrocze 2011 rok prezentują skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

1.1 Jednostka dominująca – prezentacja spółki ZPUE S.A.

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.

Dnia 6 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany nazwy firmy na ZPUE Spółka Akcyjna. Postanowieniem z dnia 18 grudnia 2006 roku Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru dokonał rejestracji zmiany w tym zakresie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

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

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

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

Prokurenci

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Prokurentami spółki ZPUE S.A. byli:

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

Biegły rewident

W dniu 19 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 1/06/2012 dokonała wyboru biegłego rewidenta, która dokona przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. oraz przeprowadzi badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2012.

Podmiotem wybranym do dokonania przeglądu sprawozdań finansowych oraz przeprowadzenia badania sprawozdań rocznych została spółka ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa (poprzednio ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie, ul. 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 Wspólnicy Spółka komandytowa od 2008 roku. Rok 2012 będzie piątym okresem rozrachunkowym, za który sprawozdania finansowe zostaną zbadane przez ww. audytora.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami z dnia 25 czerwca 2012 roku zawarta została na okres jednego roku. Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok ZPUE S.A. zapłaci 30 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego: 19 tys. zł. netto. Umowa nie przewiduje wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2011 ZPUE S.A. wynosiło: 29 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego: 18 tys. zł. netto. Umowa z 2011 roku między wskazanymi podmiotami nie przewidywała wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

Akcje, Kapitał zakładowy

W dniu 16 marca 2012 r., w związku z opłaceniem akcji serii F, Zarząd Spółki wydał KORONEA S.à r.l. odcinek zbiorowy obejmujący 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F. W wyniku wydania dokumentu akcji, zgodnie z art. 452 k.s.h. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.371.938,59 zł. W efekcie, kapitał zakładowy ZPUE S.A. wynosi 12.362.000,00 zł. i dzieli się na 1.400.000 akcji, w tym: 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 233.250 akcji na okaziciela serii B, 106.750 akcji na okaziciela serii C, 18.127 akcji na okaziciela serii D, 60.000 akcji na okaziciela serii E oraz 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości 8,83 zł. każda (Raport bieżący nr 9/2012).

Na dzień 30 czerwca 2012 r. kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosił 12.362.000,00 zł. i dzielił się na 1.400.000 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł.

Na liczbę 1.400.000 akcji składało się: 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Tabela 1. Struktura akcji

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

Dywidenda

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

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

Jednocześnie na podstawie Uchwały Nr 3/03/2012 z dnia 19 marca 2012 roku Zarząd postanowił rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie części zysku netto ZPUE S.A. za rok 2011 w kwocie 9.001.000,00 zł. na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki, co oznacza wypłatę 6,40 zł. na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 6,81 zł. na każdą akcję uprzywilejowaną. (Raport bieżący nr 12/2012)

W dniu 20 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą Nr 7/06/2012 postanowiło przeznaczyć część zysku netto, wypracowanego przez Spółkę w roku 2011, w kwocie 9.001.000,00 zł. na wypłatę dywidendy. Wysokość dywidendy na jedną akcję zwykłą wyniosła 6,40 zł. brutto oraz na jedną akcję uprzywilejowaną 6,81 zł. brutto. Dywidenda została wypłacona w całości w dniu 2 sierpnia 2012 roku. Prawo do dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje ZPUE S.A. w dniu 4 lipca 2012 roku (dzień dywidendy). Do wypłaty dywidendy uprawnionych jest 100.000 akcji imiennych serii A i 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F.

1.2 Jednostki zależne – prezentacje spółek

1.2.1 ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach

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

Kapitał zakładowy ZPUE Gliwice Sp. z o.o. wynosi 1.500.000,00 PLN i dzieli się na 15.000 udziałów po 100,00 PLN każdy. ZPUE S.A posiada 14.966 udziałów ZPUE Gliwice sp. z o.o., stanowiących 99,9% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających Spółkę do wykonywania 99,9% głosów na zgromadzeniu wspólników ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej - Andrzej Grzybek
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej - Tomasz Stępień
- Członek Rady Nadzorczej - Iwona Dobosz

- Członek Rady Nadzorczej - Stanisław Toborek
- Członek Rady Nadzorczej - Krzysztof Jamróż
- Członek Rady Nadzorczej - Leszek Glużyński

Walne Zgromadzenie Wspólników ZPUE Gliwice Sp. z o.o. Uchwałą nr 26/06/2012 roku z dnia 27 czerwca 2012 roku podjęto decyzję o wprowadzeniu zmian w Umowie Spółki, uchyliło dotychczasowy zapis Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej na Prezesa i Zastępcę Prezesa Rady Nadzorczej.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2012 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 24 maja 2012 roku Rada Nadzorcza ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach Uchwałą Nr 1/05/RN/2012 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego za rok 2012.

Podmiotem wybranym do badania sprawozdania rocznego Spółki za 2012 rok została spółka ECA Serdyński i Wspólnicy sp. k. (do dnia 25.04.2012 r. działająca pod nazwą ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.) w Krakowie (31-527) ul. J. Supniewskiego 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa –Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856.

Strony ustaliły, że za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2012 rok ZPUE Gliwice Sp. z o.o. zapłaci 10.500,00 zł. netto.

1.2.2 Elektromontaż-1 Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach (od dnia 25.07.2012 r. – ZPUE Katowice S.A.)

Elektromontaż-1 Katowice S.A. jest producentem urządzeń elektrycznych, w tym: rozdzielnic średniego i niskiego napięcia, obudów do rozdzielnic i szaf sterowniczych, obudów transformatorów, mostów szynowych niskiego i średniego napięcia, układów SZR oraz baterii kondensatorów do kompensacji mocy biernej.

Elektromontaż-1 Katowice S.A. jako producent urządzeń elektroenergetycznych istnieje na rynku od 1948 roku. W 1992 roku został przekształcony w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa, a w 1995 roku włączony do Programu Powszechnej Prywatyzacji. W 1998 roku kontrolny pakiet Elektromontażu przejęło przedsiębiorstwo Klöckner-Moeler z siedzibą w Niemczech, w 2004 roku pakiet ten odkupiło przedsiębiorstwo Transforma Projekt Management GmbH z siedzibą w Niemczech, a w 2007 roku głównym akcjonariuszem został Bogusław Wypychewicz. W dniu 23 maja 2007 roku nastąpiła zmiana nazwy na Elektromontaż-1 Katowice Spółka Akcyjna.

Elektromontaż-1 Katowice Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach powstał na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym. Spółka rozpoczęła działalność w 1992 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Katowicach pod nr RHB – 8398.

Do Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została w dniu 25.01.2002 r. za numerem KRS: 0000083973. Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Kapitał zakładowy Elektromontaż-1 Katowice S.A. wynosi 6.628.902,72 PLN i dzieli się na 1.883.211 akcji po 3,52 PLN każdy. ZPUE S.A. posiada 1.870.439 akcji Elektromontaż-1 Katowice S.A., stanowiących 99,32% kapitału zakładowego tej Spółki oraz uprawniających Spółkę do wykonywania 99,32% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Elektromontaż-1 Katowice S.A.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Elektromontaż-1 Katowice S.A. działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Andrzej Grzybek
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróż
- Członek Rady Nadzorczej – Iwona Dobosz
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień

- Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Synowiec
- Członek Rady Nadzorczej – Leszek Glużyński

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Zarząd Elektromontaż-1 Katowice S.A. działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Jan Wiatowski
- Członek Zarządu – Leszek Wójtowicz

1.2.3 ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

ZPUE Tools Sp. z o.o. dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym specjalizuje się w produkcji: wykrojników, form wtryskowych, form do pras. ZPUE Tools Sp. z o.o. oferuje również usługi w zakresie obróbki skrawaniem. Spółka przygotowuje dla pozostałych Spółek z Grupy formy do wytwarzania elementów z tworzyw termoutwardzalnych, z których powstają obudowy złącz kablowych oraz wytwarza formy do produkcji żerdzi wirowanych, szereg narzędzi (form, stempli i matryc), wiele podzespołów i detali wykorzystywanych do produkcji aparatury elektroenergetycznej.

Do Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została w dniu 21.03.2006 r. za numerem KRS: 0000253345. Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 4676Z).

Kapitał zakładowy ZPUE Tools Sp. z o.o. wynosi 60.000,00 PLN i dzieli się na 12 udziałów po 5.000,00 PLN każdy. ZPUE S.A. posiada 12 udziałów ZPUE Tools Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających Spółkę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ZPUE Tools Sp. z o.o.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Zarząd ZPUE Tools Sp. z o.o. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Mariusz Synowiec

Prokurenci

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Prokurentami spółki ZPUE Tools Sp. z o.o. byli:

- Prokurent – Aneta Lichosik
- Prokurent – Wojciech Pyka
- Prokurent – Marian Wójcik

1.2.4 ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

ZPUE Poles Sp. z o.o. wytwarza strunobetonowe żerdzie wirowane, służące jako „słupy”, czyli element na którym montowane są konstrukcje wsporcze dla linii napowietrznych średniego i niskiego napięcia. Żerdzie produkowane są na zoptymalizowanej, zautomatyzowanej linii produkcyjnej. Wniesiona spółka ZPUE Poles Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. umożliwia kompleksową realizację zamówień dla linii napowietrznych i inwestycji oświetlenia ulicznego.

Do Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została w dniu 04.05.2011 r. za numerem KRS: 0000385172. Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest produkcja wyrobów budowlanych z betonu (PKD 2361Z).

Kapitał zakładowy ZPUE Poles Sp. z o.o. wynosi 15.000,00 PLN i dzieli się na 300 udziałów po 50,00 PLN każdy. ZPUE S.A. posiada 300 udziałów ZPUE Poles Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających Spółkę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ZPUE Poles Sp. z o.o.

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza ZPUE Poles Sp. z o.o. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Michał Wypychewicz

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Zarząd ZPUE Poles Sp. z o.o. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Stanisław Toborek

Prokurenci

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Prokurentami spółki ZPUE Poles Sp. z o.o. byli:

- Prokurent – Aneta Lichosik
- Prokurent – Krzysztof Motyl

1.2.5 Inne podmioty zależne – nie objęte konsolidacją

Poniżej przedstawiono informacje o spółkach zależnych ZPUE S.A., które nie mają obecnie istotnego znaczenia dla działalności Grupy Kapitałowej:

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

Dane za I półrocze 2012 obejmują informacje finansowe jednostki dominującej, ZPUE Gliwice Sp. z o.o., Elektromontaż-1 Katowice S.A., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz ZPUE Tools Sp. z o.o. Natomiast sprawozdania finansowe za I półrocze 2011 rok prezentują skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

Pozostałe spółki tworzące Grupę Kapitałową ZPUE S.A. nie zostały objęte konsolidacją ze względu na niewielką ich istotność oraz trudności w uzyskaniu wiarygodnych danych finansowych.

1.2.6 Udziały w innych podmiotach

Na dzień 30 czerwca 2012 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.

2. 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

W I kwartale 2012 r. ZPUE S.A. nabyła w wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 14 listopada 2011 r. zawartej pomiędzy ZPUE S.A. a KORONEA S.à r.l.:

- 300 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- 12 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- 1.870.439 akcji zwykłych imiennych Elektromontaż-1 Katowice Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.

Spółka informowała o podpisaniu i realizacji przytoczonej powyżej umowy inwestycyjnej w raportach bieżących nr 42/2011, 7/2012, 8/2012, 9/2012.

Nabycie aktywów w postaci wskazanych powyżej akcji i udziałów miało dla ZPUE S.A. znaczenie strategiczne, gdyż pozwoliło na pozyskanie aktywów, które posiadają bardzo dobre perspektywy rozwoju oraz wpłynę na poszerzenie rozmiaru i zakresu działalności Grupy Kapitałowej. Poszerzenie Grupy Kapitałowej o te podmioty, a tym samym poszerzenie oferowanych wyrobów, stwarza ponadto możliwość samodzielnej realizacji bardziej złożonych projektów w branży elektroenergetycznej.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2012 r., w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie nie przekazał do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2012 rok.

4. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Tabela 2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 31.08.2012 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Małgorzata Wypychewicz ¹	18 100 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A	1,29%	90 500	5,03%
KORONEA S.à r.l. ² (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA S.à r.l.)	140 001 akcji zwykłych na okaziciela	10,00%	140 001	7,78%
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. ³ (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l.)	81 900 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 256 478 akcji zwykłych na okaziciela 381 873 akcje zwykłe na okaziciela serii F	51,45%	1 047 851	58,21%
Aviva Investors Poland S.A. ⁴ (podmiot działający na zlecenie Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., który jest organem funduszy inwestycyjnych posiadających bezpośrednio akcje Spółki: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny	109 007 akcji zwykłych na okaziciela	7,79%	109 007	6,06%

Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)				
AMPLICO PTE S.A. ⁵ (podmiot zarządzający funduszami AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Amplico Dobrowolny Fundusz Emerytalny)	118 005 akcji zwykłych na okaziciela	8,43%	118 005	6,56%
Pozostali akcjonariusze	294 636 akcji zwykłych na okaziciela	21,04%	294 636	16,36%
Razem	1 400 000	100,00%	1 800 000	100,00%

¹ stan na dzień 27.07.2012 r. (Raport bieżący nr 31/2012)

² stan na dzień 27.07.2012 r. (Raport bieżący nr 30/2012)

³ stan na dzień 27.07.2012 r. (Raport bieżący nr 30/2012)

⁴ stan na dzień 25.11.2011 r. (Raport bieżący nr 47/2011)

⁵ stan na dzień 29.03.2012 r. (Raport bieżący nr 15/2012)

W dniu 16 marca 2012 r. spółka KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, wykonując uprawnienia z posiadanych 381.873 sztuk imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A (raport bieżący nr 8/2012), objęła 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F ZPUE S.A.

W związku z opłaceniem akcji serii F, zarząd Spółki wydał KORONEA S.à r.l. odcinek zbiorowy obejmujący 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F. W wyniku wydania dokumentu akcji, zgodnie z art. 452 k.s.h. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.371.938,59 zł. W efekcie, kapitał zakładowy ZPUE S.A. wynosi 12.362.000,00 zł. i dzieli się na 1.400.000 akcji, w tym: 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 233.250 akcji na okaziciela serii B, 106.750 akcji na okaziciela serii C, 18.127 akcji na okaziciela serii D, 60.000 akcji na okaziciela serii E oraz 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości 8,83 zł. każda (Raport bieżący nr 9/2012).

W dniu 29 marca 2012 r., w ramach transakcji giełdowych, spółka KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu zbyła łącznie 135.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki. W wyniku przedmiotowej transakcji spółka luksemburska posiadała bezpośrednio łącznie 754.863 akcji, co stanowiło 53,92 % kapitału zakładowego oraz uprawniało do 786.863 głosów, co stanowiło 43,71 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (informacja przekazana raportem bieżącym nr 14/2012).

W dniu 29 marca 2012 r. AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny w transakcji giełdowej nabył 118.000 akcji zwykłych ZPUE S.A., co stanowi 8,43 % kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 118.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,56 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 29 marca 2012 r. MetLife AMPLICO Dobrowolny Fundusz Emerytalny w transakcji giełdowej nabył 5 akcji zwykłych ZPUE S.A., co stanowi 0 % kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 5 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Informacja o wskazanych powyżej transakcjach została zawarta w raporcie bieżącym nr 15/2012.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Małgorzata Wypychewicz, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów, wniosła do spółki KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu 23.900 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A ZPUE S.A.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Bogusław Wypychewicz, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów, wniósł do spółki KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu 50.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A ZPUE S.A.

W dniu 25 czerwca 2012 r. Małgorzata Wypychewicz, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów, wniosła do spółki KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu 15.905 akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych kodem KDPW PLZPUE000012.

W dniu 25 czerwca 2012 r. Bogusław Wypychewicz, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów, wniósł do spółki KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu 15.584 akcje zwykłe na okaziciela oznaczone kodem KDPW PLZPUE000012.

Uwzględniając wskazane powyżej transakcje spółka KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu posiadała bezpośrednio łącznie 860.261 akcji ZPUE S.A., co stanowiło 61,44 % kapitału zakładowego oraz uprawniało do 1.187.852 głosów, co stanowiło 65,99 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Informacje o wskazanych transakcjach zostały przekazane raportami bieżącymi nr 28/2012 i 29/2012.

Na podstawie transakcji sprzedaży z dnia 27 lipca 2012 roku spółka KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu zbyła na rzecz spółki KORONEA INVESTMENT S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu łącznie

720.251 akcji ZPUE S.A., w tym: 81900 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 381.873 akcje zwykłe na okaziciela serii F oraz 256.478 akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych kodem KDPW PLZPUE000012.

W wyniku transakcji:

- 1) spółka KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu znajduje się w posiadaniu 140.001 akcji, które stanowią 10 % kapitału zakładowego oraz uprawniają do 140.001 głosów, co stanowi 7,78% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, natomiast
- 2) spółka KORONEA INVESTMENT S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu znajduje się w posiadaniu 720.251 akcji, które stanowią 51,45 % kapitału zakładowego oraz uprawniają do 1.047.851 głosów, co stanowi 58,21% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Informacje o wskazanych transakcjach zostały przekazane raportami bieżącymi nr 30/2012 i 31/2012.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób

5.1 Akcje spółki będące w posiadaniu osób nadzorujących

Tabela 3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 31.08.2012 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15.05.2012 r. przedstawia tabela poniżej.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2012 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2012 r.)
Małgorzata Wypychewicz	18 100 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A	42 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 15 905 akcji zwykłych na okaziciela
KORONEA S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA S.à r.l.)	140 001 akcji zwykłych na okaziciela	8 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 746 863 akcji zwykłych na okaziciela
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l.)	81 900 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 256 478 akcji zwykłych na okaziciela 381 873 akcje zwykłe na okaziciela serii F	-
Tomasz Stępień ¹	3 734 akcji zwykłych na okaziciela	-
Krzysztof Jamróz ¹	-	-
Piotr Kukurba ¹	-	-
Henryka Grzybek ²	-	110 akcji zwykłych na okaziciela
Teresa Wypychewicz ²	-	-
Czesław Wypychewicz ²	-	-

¹pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 20 czerwca 2012 r.

²pełnił/a funkcję Członka Rady Nadzorczej do dnia 20 czerwca 2012 r.

5.2 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 31.08.2012 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15.05.2012 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 4. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2012 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2012 r.)
Andrzej Grzybek	1 000 akcji zwykłych na okaziciela	1 000 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	343 akcji zwykłych na okaziciela	343 akcji zwykłych na okaziciela
Mariusz Synowiec	Nie posiada akcji Spółki.	Nie posiada akcji Spółki.

Tabela 5. Akcje, będące w posiadaniu prokurentów

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2012 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2012 r.)
Piotr Zawadzki	4 673 akcji zwykłych na okaziciela	4 678 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	176 akcji zwykłych na okaziciela	176 akcji zwykłych na okaziciela
Dariusz Górski	299 akcji zwykłych na okaziciela	299 akcji zwykłych na okaziciela

- 6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji, z uwzględnieniem informacji:**
- 6.1** Postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta
- 6.2** Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, oraz stron wszczętego postępowania

Wobec spółki dominującej – ZPUE S.A. oraz spółek zależnych, tj. ZPUE S.A., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., Elektromontaż-1 Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz wobec podmiotów zależnych nie objętych konsolidacją spółek: „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji), „Promysliennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje) (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska), Spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina), ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade), ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany) 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.

- 7. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

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

- 8. 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.

9. 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 2012 r. ZPUE S.A. otrzymała nagrodę Staropolskiej Izby Przemysłowo-Handlowej w Kielcach NOVATOR 2011 w dziedzinie „Innowacyjna inwestycja w produkcji” za projekt „Trójfunkcyjny łącznik izolacyjny średniego napięcia”.

Zatrudnienie

Na dzień 30.06.2012 roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudnionych było 1 606 osób.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1 243 osoby,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 363 osoby.

Wykres 1. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 30.06.2012 r.

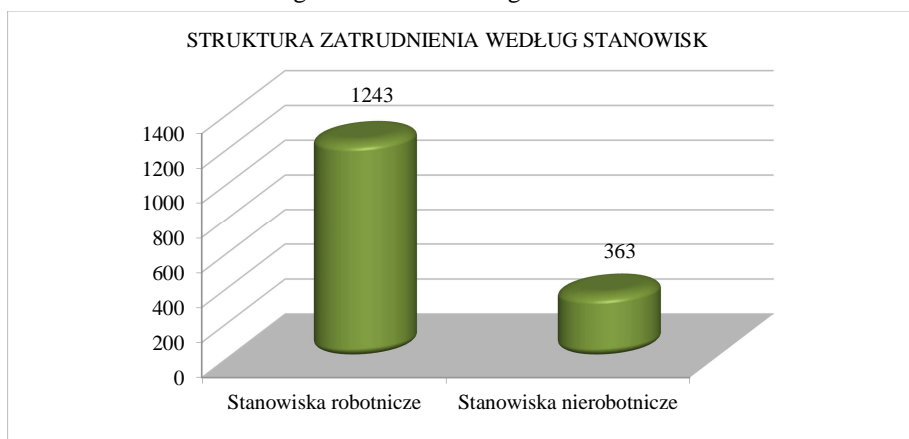


Tabela 6. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w I półroczu 2012 roku.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:	
➤ brygadzysta	50 osób
➤ z-ca brygadzysty	24 osoby
➤ betoniarz-zbrojarz	127 osób
➤ elektryk	215 osób
➤ elektroautomatyk	40 osób
➤ kierowca	6 osób
➤ lakiernik	27 osób
➤ ładowacz	14 osób
➤ monter aparatury	162 osoby
➤ pozostali – monter	67 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	156 osób
➤ pomocnik wykwalifikowany	4 osoby
➤ pracownik gospodarczy	24 osoby
➤ technolog robót wykończeniowych	49 osób
➤ spawacz	9 osób
➤ ślusarz	113 osób
➤ ślusarz-spawacz	78 osób
➤ kontroler jakości	6 osób
➤ monter wyrobów z tworzyw sztucznych	55 osób
➤ sprzątaczką	3 osoby
➤ magazynier	11 osób

➤ tokarz-frezer	3 osoby
Razem:	1 243 osoby

Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:	
➤ zarząd - dyrektor	10 osób
➤ prokurent – dyrektor	1 osoba
➤ dyrektor	3 osoby
➤ doradca zarządu	2 osoby
➤ dyrektor regionalny	5 osób
➤ kierownik	49 osób
➤ mistrz	15 osób
➤ technolog produktu	29 osób
➤ specjalista	195 osób
➤ referent	47 osób
➤ doradca techniczno-handlowy	2 osoby
➤ pracownik ochrony	5 osób
Razem:	363 osoby

W strukturze zatrudnienia przeważają ludzie młodzi – ponad 48% zatrudnionych nie przekroczyło 35 roku życia.

Wykres 2. Struktura zatrudnienia według wieku.

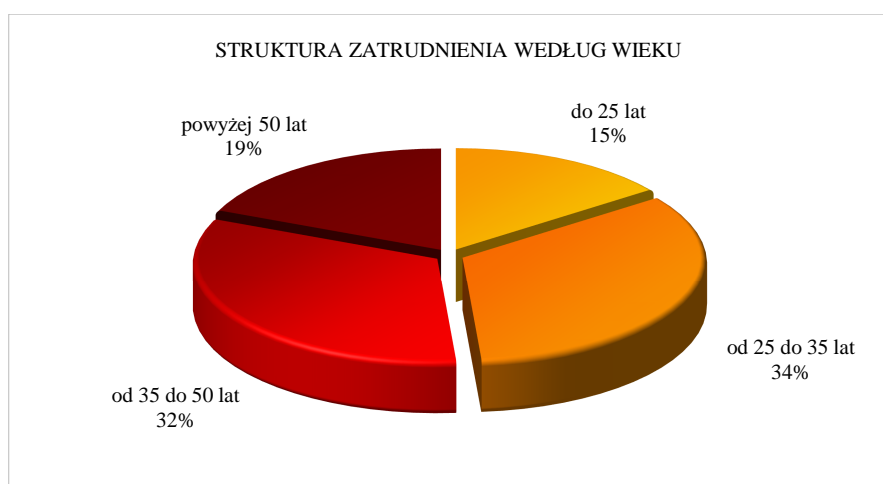


Tabela 7. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 30.06.2012 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	241	15%
od 25 do 35 lat	542	34%
od 35 do 50 lat	523	32%
powyżej 50 lat	300	19%
Ogółem	1 606	100%

Wykres 3. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.

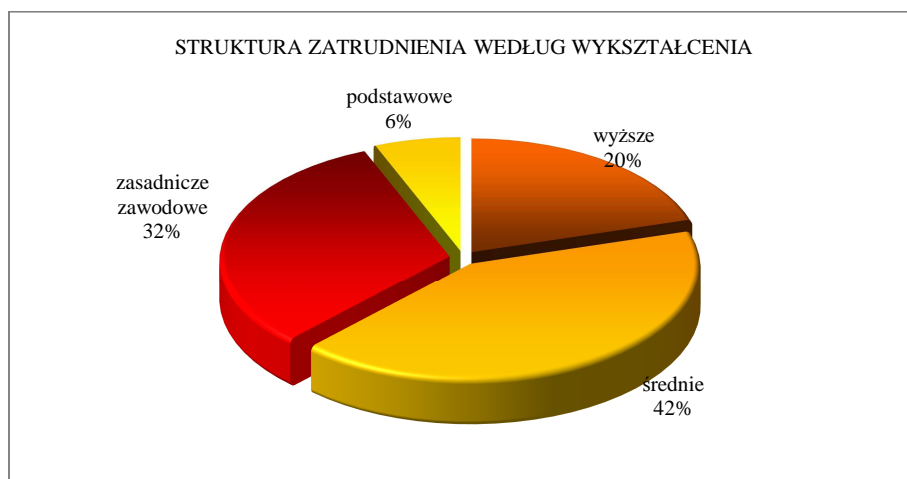


Tabela 8. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 30.06.2012 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	328	20%
2.	Średnie	670	42%
3.	Zasadnicze zawodowe	509	32%
4.	Podstawowe	99	6%
Ogółem		1 606	100%

Rynki zbytu, źródła zaopatrzenia, uzależnienie od odbiorców i dostawców

Tabela 9 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2012 r. w porównaniu z półroczem roku ubiegłego.

W I półroczu 2012 roku nastąpiły zmiany w poszczególnych grupach odbiorców w porównaniu z półroczem 2011. Znacznemu zwiększeniu uległ udział sprzedaży do wykonawców robót energetycznych z 27,2% do poziomu 35,6%, inwestorów z poziomu 17,0% do poziomu 22,7% oraz przemysłu z poziomu 2,9% do poziomu 8,5%. Natomiast zmniejszeniu uległ udział sprzedaży do hurtowni z 36,6% do poziomu 24,4% oraz zakładów energetycznych – z poziomu 16,3% do 8,8%.

Wykres 4. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

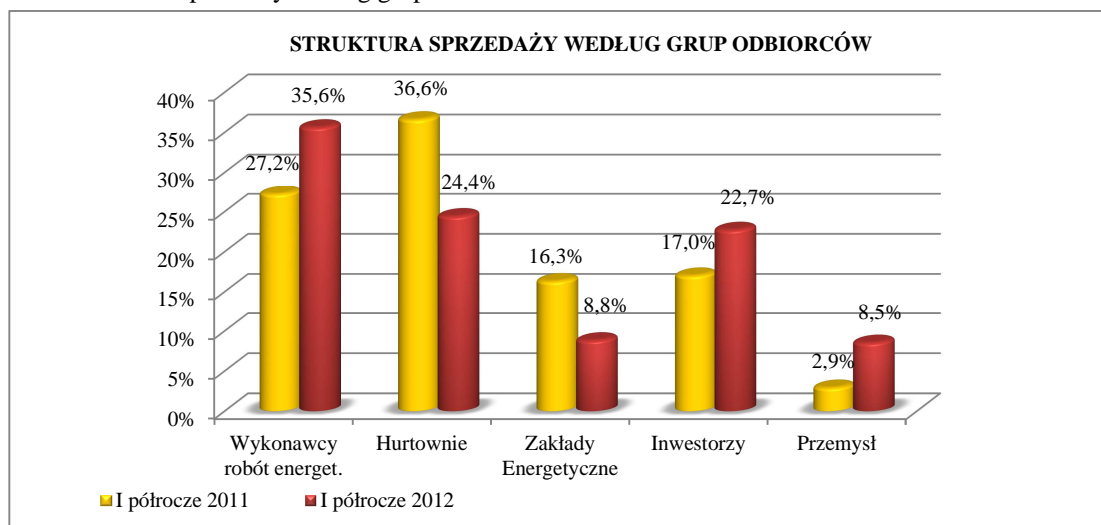


Tabela 9. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2012 i I półroczu 2011 roku wg grup odbiorców.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za I półrocze 2011 r.	Udział w sprzedaży za I półrocze 2012 r.
Wykonawcy robót energetycznych	27,2%	35,6%
Hurtownie	36,6%	24,4%
Zakłady energetyczne	16,3%	8,8%
Inwestorzy	17,0%	22,7%
Przemysł	2,9%	8,5%
Razem	100,0%	100,0%

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2012 r. według rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 165 080 tys. zł, co stanowiło około 86,0% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 26 916 tys. zł i stanowiła 14,0% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek: białoruski, rosyjski, niemiecki, holenderski, czeski, ukraiński, bułgarski, rumuński, łotewski, słowacki, mołdawski oraz węgierski.

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 2012 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

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 2012 r. osiągnęła wartość 191 996 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów i usług 172 384 tys. zł. (89,8% sprzedaży) oraz sprzedaż towarów i materiałów 19 612 tys. zł. (10,2%).

Wykres 5. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w I półroczu 2012 roku.



Tabela 10. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2011 i I półroczu 2012 r.

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2011 r.		I półrocze 2012r.	
		Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży	Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów i usług	123 493	78,7%	172 384	89,8%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	51 834	33,0%	62 461	32,5%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	11 472	7,3%	29 256	15,2%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	11 113	7,1%	24 818	12,9%
4.	Złącza kablowe nN	8 396	5,4%	6 694	3,5%
5.	Rozdzielnice stacyjne	2 935	1,9%	2 585	1,3%
6.	Słupowe stacje transformatorowe	2 248	1,4%	2 265	1,2%
7.	Stanowiska słupowe	5 727	3,7%	4 103	2,1%
8.	Konstrukcje energetyczne	1 142	0,7%	1 640	0,9%
9.	Rozłączniki i odłączniki	3 519	2,2%	2 824	1,5%
10.	Obudowy ZK nN			2 670	1,4%
11.	Żerdzie			5 372	2,8%
12.	Pozostałe produkty i usługi	25 107	16,0%	27 696	14,5%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	33 498	21,3%	19 612	10,2%
1.	Żerdzie	4 030	2,6%	249	0,1%
2.	Transformatory	10 975	7,0%	13 349	7,0%
3.	Izolatory	432	0,3%	363	0,2%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	163	0,1%	144	0,1%
5.	Rozdzielnice średniego napięcia			6	0,0%
6.	Rozdzielnice niskiego napięcia			370	0,2%
7.	Złącza SN			181	0,1%
8.	Łączniki napowietrzne			1 015	0,5%
9.	Agregaty prądotwórcze			1 290	0,7%
10.	Konstrukcje			14	0,0%
11.	Inne towary i materiały	17 898	11,3%	2 631	1,3%
	SPRZEDAŻ OGÓŁEM	156 991	100,0%	191 996	100,0%

Wartość sprzedaży ogółem wzrosła w I półroczu 2012 r. w stosunku do I półrocza roku poprzedniego o 22,3%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów i usług w I półroczu 2012 r. wzrosła o 39,6% w porównaniu z I półroczem 2011. Zmniejszeniu o 41,5% uległa natomiast wartość sprzedanych towarów i materiałów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Znaczące umowy dla działalności Emitenta

W I półroczu 2012 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie zawarł następujące umowy spełniające kryterium znaczących umów:

Zarząd ZPUE S.A. w Raporcie bieżącym nr 33/2011 z dnia 10.10.2011 r. przekazał informację o podjętych przez NWZA Spółki uchwałach, tj.:

- Uchwale nr 5/10/2011 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji Spółki serii F oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A. Uchwała została wprowadzona do porządku obrad w celu przyznania podmiotowi, do którego skierowana jest emisja warrantów subskrypcyjnych, tj. spółce Koronea S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, uprawnienia do objęcia warrantów subskrypcyjnych przyznających prawo do objęcia akcji serii F. Celem emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii F sprowadzał się do stworzenia mechanizmów pozwalających na wprowadzenie do Spółki wkładów niepieniężnych w postaci udziałów i akcji w spółkach ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz Elektromontaż-1 Katowice S.A.;
- Uchwale nr 6/10/2011 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru akcji serii F, zmiany Statutu Spółki, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do akcji serii F, dematerializacji akcji serii F oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym jest ściśle związana z uchwałą Nr 5/10/2011.
- Uchwale nr 7/10/2011 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji dotychczasowych akcji Spółki serii A oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu została wprowadzona do porządku obrad w związku z wnioskiem złożonym przez akcjonariuszy Spółki.

W dniu 14 listopada 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. podpisał umowę inwestycyjną z Koronea S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. (Raport bieżący nr 42/2011). Przedmiotem w/w umowy była emisja warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia przez Koronea S.à r.l. akcji Spółki serii F w ilości 381.873 akcji oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A. Objęcie akcji Spółki miałyby nastąpić poprzez pokrycie ich ceny emisyjnej wkładem niepieniężnym w postaci 300 udziałów spółki ZPUE Poles spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Włoszczowie, 12 udziałów spółki ZPUE TOOLS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Włoszczowie oraz 1.870.439 akcji spółki Elektromontaż - 1 Katowice Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.

Uchwałą Nr 1/11/2011 z dnia 15 listopada 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. dokonał konwersji 500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (o numerach od 1 do 310.000 oraz od 360.001 do 549.990 oraz od 599.991 do 600.000) na akcje zwykłe na okaziciela (Raport bieżący nr 44/2011).

W dniu 16 lutego 2012 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałą nr 137/2012 z dnia 15 lutego 2012 r. dopuściła do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki ZPUE S.A. Jednocześnie Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 20 lutego 2012 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta. Przedmiotowe akcji zostały oznaczone kodem PLZPUE000012 i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów wartościowych S.A. również w dniu 20 lutego 2012 r.

Postanowieniem z dnia 22 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 3.532.000,00 zł. poprzez emisję nie więcej niż 400.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii F, o wartości nominalnej 8,83 zł. każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3.532.000,00 zł. (Raport bieżący nr 5/2012).

W wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 14 listopada 2011 roku zawartej pomiędzy ZPUE S.A. a KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, Zarząd Emitenta w dniu 13 marca 2012 roku zaoferował spółce KORONEA S.à r.l. nabycie 381.873 warrantów subskrypcyjnych serii A (Raport bieżący nr 7/2012).

W dniu 15 marca 2012 roku KORONEA S.à r.l. złożyła oświadczenie o przyjęciu oferty i objęciu zaoferowanych 381.873 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A. Wobec powyższego Spółka wystawiła i przekazała KORONEA S.à r.l. dokumenty warrantów subskrypcyjnych serii A (Raport bieżący nr 8/2012).

W dniu 16 marca 2012 r. Zarząd ZPUE S.A. poinformował, iż w wykonaniu uchwały nr 5/10/2011, uchwały nr 6/10/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2011 r., jak również umowy inwestycyjnej z dnia 14 listopada 2011 r., w dniu 16 marca 2012 r. spółka KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu:

1. Wykonała uprawnienia z posiadanych 381.873 sztuk imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A (Raport bieżący nr 8/2012) i objęła 381.873 akcji zwykłych, na okaziciela serii F o wartości nominalnej 8,83 zł. każda i o łącznej wartości nominalnej 3.371.938,59 zł. za cenę emisyjną wynoszącą 150,00 zł.

za jedną akcję, tj. łącznie za cenę emisyjną wynoszącą 57.280.950,00 zł. za wszystkie obejmowane akcje;

2. Opłaciła objęte akcje serii F wkładem niepieniężnym przenosząc na Spółkę własność wkładu niepieniężnego na podstawie porozumienia przenoszącego własność udziałów i akcji z dnia 16 marca 2012 r.

W wyniku zawarcia między ZPUE S.A. a KORONEA S.à r.l. porozumienia przenoszącego własność udziałów i akcji w dniu 16 marca 2012 r., na Spółkę przeszła własność:

1. 300 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy i łącznej wartości nominalnej 15.000,00 zł., stanowiących 100% w kapitale zakładowym ZPUE Poles Sp. z o.o. i dających prawo do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ZPUE Poles Sp. z o.o.;
2. 12 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie o wartości nominalnej 5.000,00 zł. każdy i łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł., stanowiących 100% w kapitale zakładowym ZPUE Tools Sp. z o.o. i dających prawo do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ZPUE Tools Sp. z o.o.;
3. 1.870.439 akcji zwykłych imiennych Elektromontaż-1 Katowice Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 3,52 zł. każda i łącznej wartości nominalnej 6.583.945,28 zł. stanowiących łącznie 99,32% w kapitale zakładowym Elektromontaż-1 Katowice S.A. i dających prawo do wykonywania łącznie 99,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektromontaż-1 Katowice S.A.

Jednocześnie Zarząd ZPUE S.A. poinformował, iż pomiędzy Emitentem a spółką KORONEA S.à r.l. występuje powiązanie z racji posiadania przez luksemburską spółkę 507.990 akcji ZPUE S.A., stanowiących 49,90% kapitału zakładowego i dających prawo do 38,08% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto powiązanie to występuje poprzez osoby nadzorujące ZPUE S.A., tj. Prezesa Rady Nadzorczej Pana Bogusława Wypychewicza (posiadającego 67.584 akcji, stanowiących 6,64% kapitału zakładowego i dających prawo do 8,87% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) oraz Zastępcę Prezesa Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Wypychewicz (posiadającą 55.905 akcji, stanowiących 5,49% kapitału zakładowego i dających prawo do 15,79% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy), które są jednocześnie udziałowcami spółki KORONEA S.à r.l. Bogusław Wypychewicz posiada 21.148 udziałów spółki KORONEA S.à r.l. stanowiących 84,6% kapitału zakładowego i dających prawo do 84,6% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, zaś Pani Małgorzata Wypychewicz posiada 3.849 udziałów spółki KORONEA S.à r.l. stanowiących 15,4% kapitału zakładowego i dających prawo do 15,4% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

W związku z opłaceniem akcji serii F, Zarząd Spółki wydał KORONEA S.à r.l. odcinek zbiorowy obejmujący 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F. W wyniku wydania dokumentu akcji, zgodnie z art. 452 k.s.h. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.371.938,59 zł. W efekcie, kapitał zakładowy ZPUE S.A. wynosi 12.362.000,00 zł. i dzieli się na 1.400.000 akcji, w tym: 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 233.250 akcji na okaziciela serii B, 106.750 akcji na okaziciela serii C, 18.127 akcji na okaziciela serii D, 60.000 akcji na okaziciela serii E oraz 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości 8,83 zł. każda (Raport bieżący nr 9/2012).

W dniu 23 kwietnia 2012 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Kredyt Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie został zawarty Aneks nr 2 do Umowy o kredyt obrotowy nr 3683273ŁD20041100 z dnia 21 kwietnia 2011 r. na łączną kwotę 35.000.000,00 zł. (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych). Środki finansowe pochodzące z kredytu przeznaczone zostały na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Przedmiotowym Aneksem zmieniono okres, na jaki został udostępniony kredyt, tj. od dnia 27 kwietnia 2012 r. do dnia 25 kwietnia 2013 roku. Natomiast, ostateczny termin spłaty kredytu wyznaczony został na dzień 26 kwietnia 2013 rok. (Raport bieżący nr 17/2012)

Informacje o sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

1.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych

Dane za I półrocze 2012 obejmują informacje finansowe jednostki dominującej, ZPUE Gliwice Sp. z o.o., Elektromontaż-1 Katowice S.A., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz ZPUE Tools Sp. z o.o. Natomiast sprawozdania finansowe za I półrocze 2011 rok prezentują skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

Pozostałe spółki tworzące Grupę Kapitałową ZPUE S.A. nie zostały objęte konsolidacją ze względu na niewielką ich istotność oraz trudności w uzyskaniu wiarygodnych danych finansowych.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w I połowie 2012 roku przedstawiają się znacznie lepiej niż te, które osiągnęła Grupa w okresie I półrocza ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosły 197.752 tys. zł, tj. o 34,4% więcej niż na 30 czerwca 2011 r. Z kolei aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2012 r. wyniosły 177.678 tys. zł, odpowiednio o około 23,8% więcej niż 30 czerwca 2011 r.

Kapitał własny na 30 czerwca 2012 r. wyniósł 183.358 tys. zł., co oznacza wzrost o ponad 22,7% w stosunku do I półrocza roku 2011.

Zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu z poziomu 17.756 tys. zł odnotowanego w I półroczu 2011 r. do poziomu 16.229 tys. zł wykazanego na dzień 30 czerwca 2012 r. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie zwiększyły się do kwoty 145.174 tys. zł, czyli o 35,6% w stosunku do stanu z czerwca 2011 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: należności krótkoterminowe (27,7% sumy aktywów na 30 czerwca 2012 r.), rzeczowe aktywa trwałe oraz zapasy (odpowiednio 41,4% i 14,6% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 30 czerwca 2012 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 44,3% i 38,7%.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2012 r. wyniosła 375.430 tys. zł. Oznacza to wzrost o ponad 29,2% w porównaniu z końcem I półrocza 2011 r.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w I półroczu 2012 roku wyniosły 191.996 tys. zł., tj. wzrosły o 22,3% w porównaniu z I półroczem 2011. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 151.616 tys. zł., tj. wzrósł o 18,2% w stosunku do stanu z czerwca 2011 r. Ponad dwukrotny wzrost zysku na działalności operacyjnej to efekt prowadzonej optymalizacji kosztowej. Zysk brutto zwiększył się z 5.498 tys. zł. w I półroczu 2011 r. na 11.422 tys. zł. w mijającym półroczu. W związku z powyższym, zysk po opodatkowaniu osiągnął wartość 9.249 tys. zł., tj. ponad dwukrotnie wzrósł w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku (4.373 tys. zł.)

1.2 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 2012 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 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2012
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	2,92%	5,04%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,50%	2,46%
Rentowność sprzedaży brutto	3,50%	5,95%
Rentowność sprzedaży netto	2,78%	4,82%

1.3 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 2012 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 12. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2012
Wskaźnik płynności bieżącej	1,34	1,22
Wskaźnik szybkiej płynności	1,00	0,85

1.4 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 2012 w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano niewielkie zmiany wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w stosunku do tych prezentowanych w I półroczu 2011. Jednakże równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego.

Tabela 13. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2012
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,43	0,51
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,83	1,05

10. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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

- koniunktura w branży elektroenergetycznej i budowlanej – 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.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

11.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością spółek

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. prowadzi działalność w branży elektroenergetycznej, w której występuje charakterystyczna dla branży sezonowość w zakresie prowadzonych inwestycji. Największe natężenie prac inwestycyjnych u docelowych odbiorców występuje od drugiego kwartału roku, dlatego w początkowych miesiącach roku kalendarzowego istnieje ryzyko sezonowych spadków zapotrzebowania na produkty produkowane przez podmioty z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. W związku z powyższym przychody

ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiąganych w drugiej połowie roku.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

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

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

Ryzyko związane z kluczowymi odbiorcami

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

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

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

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

Ryzyko związane z zapasami i koniecznością ich przeszacowania

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. działa w branży kapitałochłonnej, w której cykl produkcyjny jest stosunkowo długi, a wytwarzane wyroby charakteryzuje wysoka cena jednostkowa. Sprawia to iż wartość zapasów utrzymuje się na wysokim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiązałoby się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji materiałów i zbyt dużych stanów magazynowych).

W przypadku wysokich wahań cenowych utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych wiąże się z ryzykiem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do ewentualnych niższych niż magazynowe cen sprzedaży odbiorcom.

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

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

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

Ryzyko związane z należnościami

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług stanowią ponad 26,1% sumy bilansowej - według stanu na dzień 30.06.2012 r. Pomimo prowadzenia w racjonalny sposób polityki zarządzania należnościami istnieje ryzyko strat spowodowanych brakiem możliwości odzyskania części należności, szczególnie w sytuacji pogorszenia się koniunktury rynkowej oraz płynności finansowej kontrahentów. Wysoki udział należności w aktywach sprawia, iż ryzyko to może generować istotne, jednorazowe pogorszenie wyniku finansowego Grupy.

Spółki minimalizują ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Na bieżąco monitorowane są 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.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

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

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

Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi

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

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

Ryzyko związane z ryzykiem utraty wyspecjalizowanej kadry pracowniczej

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

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

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

Ryzyko związane z pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej

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

Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań naszych pracowników lub osób trzecich

Produkty oferowane przez Spółki z Grupy ZPUE S.A. są wykonywane z wykorzystaniem własnych technologii. Rynek ten cechuje się jednocześnie intensywną konkurencją. Przy takich uwarunkowaniach nie możemy definitywnie wykluczyć, że pomimo z jednej strony polityki kadrowej dążącej do naturalnego utożsamiania się pracowników z Grupą, a z drugiej strony szeregu kontroli i zabezpieczeń dla zachowania w tajemnicy naszej myśli technicznej i działań w sferze zarządczej i handlowej, nie dojdzie do naruszenia interesów poszczególnych Spółek przez pojedyncze osoby zatrudnione lub osoby trzecie pozostające w relacjach ze Spółkami. Takie sytuacje mogłyby wyrządzić wymierne szkody finansowe.

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

Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego

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

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

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

Ryzyko wizerunkowe

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

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

Ryzyko producenta odpowiedzialności za produkt

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

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

Ryzyko związane z podrabianiem produktów

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

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

Ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy oraz związane z roszczeniami pracowniczymi

Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. zatrudnia ponad 1.600 osób. Mimo że obecnie wszelkie prawa pracowników wynikające ze stosunku pracy są w pełni respektowane, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje będą interpretowane przez naszych pracowników jako naruszenie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko naszej Spółce roszczenia indywidualnych pracowników - związane ze stosunkiem pracy. Nie możemy również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. W przypadku gdyby doszło do uznania roszczeń, mogłoby to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe w skali nieznaczącej dla wyników naszej Grupy.

Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Nasza Spółka jest stroną transakcji z podmiotami powiązanymi. W naszej opinii wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie możemy jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez

organy podatkowe rynkowego charakteru takich transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem naszych zobowiązań podatkowych oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe naszej Grupy Kapitałowej.

Aby ograniczyć do minimum to ryzyko, opracowaliśmy dokumentację cen transferowych, opisującą poszczególne rodzaje transakcji, a także sposób kalkulowania cen w transakcjach z podmiotami powiązanymi. Dokumentacja ta jest na bieżąco monitorowana i dostosowywana w poszczególnych latach do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyko braku zasilania w energię elektryczną

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

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Łącznie Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz posiadają bezpośrednio i pośrednio znaczący pakiet akcji ZPUE S.A.

Oznacza to iż Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz mają znaczący wpływ na działalność naszej Grupy Kapitałowej. Należy zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez WZA, a tym samym na działalność naszej Grupy.

11.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie na wyniki Grupy kapitałowej ZPUE S.A.

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

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

Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na pozycję rynkową naszych kontrahentów, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych. Ryzyko to jest minimalizowane przez stałe poszerzanie nowych segmentów rynku obsługiwanych przez Spółki z Grupy ZPUE S.A. w ujęciu geograficznym oraz w zakresie poszerzania asortymentu. Kolejnym czynnikiem niwelującym to ryzyko jest zmiana nastawienia do polityki energetycznej po ostatniej katastrofie w elektrowni jądrowej w Japonii oraz w związku z narodowymi projektami uruchamiania alternatywnych źródeł energii elektrycznej, a także uwarunkowania prawne, wymuszające zwiększenie udziału energii odnawialnej w krajach UE do 20% (pakiet klimatyczny z 2008 r. uchwalony przez Parlament Europejski). Czynniki te wpływają na zniwelowanie ewentualnych niekorzystnych tendencji gospodarczych poprzez znalezienie nowych „nisz” dla produkcji Spółek z Grupy ZPUE S.A.

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

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Częste zmiany przepisów prawnych, m.in.: uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych oraz brak ich jednoznacznej interpretacji stanowi ryzyko dla działalności Spółek z Grupy ZPUE S.A. jak również dla odbiorców produktów Spółki.

W konsekwencji zmiany regulacji prawnych stanowią ryzyko dla poziomu wyników finansowych osiągniętych przez Spółki z Grupy ZPUE S.A.

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

Rynek urządzeń elektroenergetycznych cechuje wysoki poziom technologiczny. Dzięki temu poziom konkurencyjności we wskazanym segmencie rynku jest niewielki. Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. ma na krajowym rynku pozycję lidera, jednakże jest w pewnym stopniu narażony na ryzyko powstawania podmiotów konkurencyjnych.

Szczególnie może to dotyczyć konkurencji zagranicznej, posiadającej przygotowanie technologiczne do produkcji na podobnym technologicznie poziomie. Czynnikiem zwiększającym ryzyko wzrostu zagranicznej konkurencji byłoby umocnienie polskiej waluty, prowadzące do większej konkurencji cenowej produktów zagranicznych. Grupa ZPUE S.A. niweluje to ryzyko poprzez prowadzoną politykę cenową, utrzymywanie przewagi technologicznej nad konkurencją krajową oraz większą elastycznością operacyjną niż konkurencja zagraniczna.

Ryzyko kursu walutowego

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

w zakupach w odniesieniu do sprzedaży w walutach obcych nie wykluczamy korzystania z instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

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

12. 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 2012 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Stanisław Toborek

Mariusz Synowiec