



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

ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU

WŁOSZCZOWA, WRZESIEŃ 2013 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 PRZYCZYŃ.....	4
1.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – PREZENTACJA SPÓŁKI ZPUE S.A.	4
1.2 JEDNOSTKI ZALEŻNE – PREZENTACJE SPÓŁEK.....	6
1.2.1 ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach	6
1.2.2 ZPUE 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	8
1.2.5 ZPUE Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie	8
1.2.6 ZPUE ProSp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie	9
1.2.7 ZPUE Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach	10
1.2.8 Inne podmioty zależne – nieobjęte konsolidacją	10
1.2.9 Udziały w innych podmiotach	11
2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODACZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	11
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2013 R., W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	12
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 KAPITAŁE 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	12
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, ODREBNI DLA KAŻEJ Z OSÓB	13
5.1 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH	13
5.2 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	14
6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI:	14
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	14
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 ODREBNI 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	14

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	15
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.....	15
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	15
10. INFORMACJE O SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.....	23
10.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH.....	23
10.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	24
10.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ.....	25
10.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	25
11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	25
12. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	25
12.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓLEK.....	26
12.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM	29
12.3 RYZYKO FINANSOWE DZIAŁALNOŚCI SPÓLEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE SA.....	30
13. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA	31

Informacje zawarte w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. obejmują okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 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 (Dz.U. Nr 33, poz. 259 ze zm.), ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.) 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 czerwca 2013 r. tworzą spółki: ZPUE S.A., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Pro Sp. z o.o., ZPUE Silesia sp. z o.o. oraz podmioty zależne nie objęte konsolidacją: spółka „Zawod blocznych 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).

Dane za I półrocze 2013 r. obejmują informacje finansowe jednostki dominującej, ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Pro sp. z o.o. oraz ZPUE Silesia sp. z o.o. Natomiast sprawozdania finansowe za I półrocze 2012 r. prezentują skonsolidowane sprawozdanie finansowe bez spółki ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Pro sp. z o.o. oraz ZPUE Silesia sp. z o.o.

1.1 Jednostka dominująca – prezentacja spółki ZPUE S.A.

ZPUE Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie przy ulicy Jędrzejowskiej 79C jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000052770.

Czas trwania ZPUE S.A. 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 2013 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 2013 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 2013 roku Prokurentami spółki ZPUE S.A. byli:

- Prokurent – Henryk Arkit
- Prokurent – Iwona Dobosz

- Prokurent – Dariusz Górski
- Prokurent – Katarzyna Kusa
- Prokurent – Krzysztof Prus
- Prokurent – Wojciech Pyka
- Prokurent – Piotr Zawadzki
- Prokurent – Jadwiga Zawisza

Biegły rewident

W dniu 25 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 1/06/2013 dokonała wyboru biegłego rewidenta, tytułem przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. oraz badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2013.

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 ZPUE S.A. oraz obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. ZPUE S.A. współpracuje z ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa od 2008 roku. Zgodnie z Ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dokonano zmiany kluczowego biegłego rewidenta, badającego sprawozdanie za rok 2013.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami z dnia 12 lipca 2013 roku zawarta została na okres jednego roku. Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 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.

Akcje, Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2013 r. 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.

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 1/03/2013 z dnia 25 marca 2013 roku, Zarząd ZPUE S.A. postanowił rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie 50% osiągniętego rocznego zysku netto za rok 2012 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 14.688.000,00 zł. (słownie: czternaście milionów sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznaczało wypłatę 10,44 zł (słownie:

dziesięć złotych czterdzieści cztery grosze) na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 11,16 zł (słownie: jedenaście złotych szesnaście groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. w dniu 16 maja 2013 roku podjęło Uchwałę Nr 7/05/2013 w przedmiocie przeznaczenia części zysku netto wypracowanego przez ZPUE S.A. w roku 2012 w kwocie 14.688.000,00 zł. (słownie: czternaście milionów sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A. Wysokość dywidendy na każdą akcję zwykłą wyniosła 10,44 zł. (słownie: dziesięć złotych czterdzieści cztery grosze) oraz na każdą akcję uprzywilejowaną 11,16 zł. (słownie: jedenaście złotych szesnaście groszy).

Dywidenda została wypłacona w całości w dniu 3 lipca 2013 roku. Prawo do dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje ZPUE S.A. w dniu 3 czerwca 2013 roku (dzień dywidendy). Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 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 przy ulicy Portowej 14 jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000133811.

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.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku ZPUE S.A. posiadała 14.986 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.

Na dzień publikacji raportu ZPUE S.A. posiada 14.986 udziałów ZPUE Gliwice sp. z o.o. pośrednio poprzez spółkę zależną ZPUE Silesia sp. z o.o.

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2013 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 Jamróz
- Członek Rady Nadzorczej - Leszek Gluziński

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Zarząd ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach działał w następującym składzie:

- P.O. Prezesa Zarządu – Leszek Wójtowicz
- Członek Zarządu – Damian Asztabski

1.2.2 ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach

ZPUE Katowice Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach przy ulicy Słonecznej 50 jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000083973.

ZPUE 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.

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

Kapitał zakładowy ZPUE Katowice S.A. wynosi 6.628.902,72 PLN i dzieli się na 1.883.211 akcji po 3,52 PLN każdy. Na dzień 30 czerwca 2013 r. ZPUE S.A. posiadała 1.870.439 akcji ZPUE Katowice S.A., stanowiących 99,32% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających Spółkę do wykonywania 99,32% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ZPUE Katowice S.A.

Na dzień publikacji raportu ZPUE S.A. posiada 1.870.439 udziałów ZPUE Katowice S.A. pośrednio poprzez spółkę zależną ZPUE Silesia sp. z o.o.

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza ZPUE Katowice S.A. działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Andrzej Grzybek
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróz
- Członek Rady Nadzorczej – Iwona Dobosz
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień
- Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Synowiec
- Członek Rady Nadzorczej – Leszek Gluźniński

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Zarząd ZPUE 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. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253345.

ZPUE Tools Sp. z o.o. dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym specjalizuje się w produkcji: wykrojników, form wtryskowych, form do pras. Dla naszej Grupy przygotowuje formy do wytwarzania elementów z tworzyw termoutwardzalnych, 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. ZPUE Tools Sp. z o.o. oferuje również usługi w zakresie obróbki skrawaniem.

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.

W dniu 11 czerwca 2013 r. na mocy zawartej Umowy zbycia udziałów, ZPUE S.A. zbyła 12 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Tools Sp. z o.o., o wartości nominalnej 5.000,00 PLN każdy, o łącznej wartości 60.000,00 PLN, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ZPUE Tools Sp. z o.o., na rzecz nowo zawiązanej Spółki ZPUE Pro Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, której jedynym Wspólnikiem jest ZPUE S.A.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Zarząd ZPUE Tools Sp. z o.o. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Mariusz Synowiec

Prokurenci

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Prokurentami spółki ZPUE Tools Sp. z o.o. byli:

- 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. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000385172.

ZPUE Poles Sp. z o.o. wytwarza strunobetonowe żerdzie wirowane, elementy składowe linii elektroenergetycznych. 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.

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.

W dniu 11 czerwca 2013 r. na mocy zawartej Umowy zbycia udziałów, ZPUE S.A. zbyła 300 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Poles Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 PLN, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ZPUE Poles Sp. z o.o., na rzecz nowo zawiązanej Spółki ZPUE Pro Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, której jedynym Wspólnikiem jest ZPUE S.A.

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza ZPUE Poles Sp. z o.o. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Michał Wypychewicz

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Zarząd ZPUE Poles Sp. z o.o. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Stanisław Toborek

Prokurenci

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Prokurentami spółki ZPUE Poles Sp. z o.o. byli:

- Prokurent – Krzysztof Motyl
- Prokurent – Wojciech Pyka

1.2.5 ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000274469.

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

ZPUE Holding Sp. z o.o. zajmuje się działalnością usługową, w szczególności w zakresie: utrzymania ruchu elektrycznego, maszyn i/lub sieci komputerowej, usług kadrowo – placowych, usług rachunkowo – księgowych.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 6920Z).

Kapitał zakładowy ZPUE Holding sp. z o.o. wynosi 1.050.000,00 PLN i dzieli się na 1050 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy. ZPUE S.A. posiada 1049 udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Holding sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 1.049.000,00 zł.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników, Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Zarząd ZPUE Holding Sp. z o.o. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Członek Zarządu – Magdalena Majer
- Członek Zarządu – Krzysztof Prus
- Członek Zarządu – Stanisław Toborek
- Członek Zarządu – Piotr Zawadzki

Prokurenci

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Prokurentami ZPUE Holding Sp. z o.o. byli:

- Prokurent – Henryk Arkit
- Prokurent – Wojciech Pyka

1.2.6 ZPUE Pro sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

ZPUE Pro sp. z o.o. z siedziba we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000471013.

Spółka została zawiązana w dniu 4 czerwca 2013 r., natomiast rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 24 lipca 2013 r.

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

Kapitał zakładowy ZPUE Pro Sp. z o.o. wynosi 40.721.500,00 PLN i dzieli się na 814.430 udziałów po 50,00 PLN każdy. ZPUE S.A. jest jedynym wspólnikiem ZPUE Pro sp. z o.o.

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza ZPUE Pro Sp. z o.o. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Członek Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Michał Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Synowiec

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Zarząd ZPUE Pro Sp. z o.o. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Leszek Gluźniński
- Członek Zarządu – Iwona Dobosz

1.2.7 ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000471043.

Spółka została zawiązana w dniu 4 czerwca 2013 r., natomiast rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 24 lipca 2013 r.

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

Kapitał zakładowy ZPUE Silesia Sp. z o.o. wynosi 46.409.350,00 PLN i dzieli się na 928.187 udziałów po 50,00 PLN każdy. ZPUE S.A. jest jedynym wspólnikiem ZPUE Silesia sp. z o.o.

Struktura władz

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza ZPUE Silesia Sp. z o.o. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Grzybek
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróz
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień
- Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Synowiec

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Zarząd ZPUE Silesia Sp. z o.o. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Członek Zarządu – Leszek Gluziński
- Członek Zarządu – Iwona Dobosz

1.2.8 Inne podmioty zależne – nieobjęte konsolidacją

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

- Spółka „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji) Rejon Łużskij w miejscowości 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 „Promysziennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje) Rejon Łużskij w miejscowości 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,

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

stanowiący 73,33% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawnający 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 uprawnający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Do dnia 20 marca 2013 roku Spółka ZPUE Usługi Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie była podmiotem zależnym Spółki ZPUE SA, dane Spółki ZPUE Usługi Sp. z o.o. nie były objęte konsolidacją.

Dane za I półrocze 2013 roku obejmują informacje finansowe jednostki dominującej oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o. ZPUE Pro sp. z o.o., ZPUE Silesia sp. z o.o. oraz ZPUE Holding Sp. z o.o. Natomiast sprawozdanie finansowe za I półrocze roku 2012 prezentuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz spółek zależnych, tj. ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o.

Spółka nie objęła konsolidacją danych pozostałych spółek zależnych tworzących grupę ze względu na małą istotność w wartościach skonsolidowanych grupy oraz ze względu na fakt, iż koszty pozyskania wiarygodnych informacji finansowych przewyższyłyby korzyści ekonomiczne z ich pozyskania i zaprezentowania.

1.2.9 Udziały w innych podmiotach

Na dzień 30 czerwca 2013 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 półroczu 2013 roku miały miejsce następujące zdarzenia, które wpłynęły na strukturę Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.:

- w dniu 2 stycznia 2013 roku do Grupy Kapitałowej została włączona spółka ZPUE Holding sp. z o.o. w związku z nabyciem 100 % udziałów tej spółki przez ZPUE S.A.;
- w dniu 20 marca 2013 roku ZPUE S.A. zbyła 100 % udziałów spółki ZPUE Usługi sp. z o.o. na rzecz Małgorzaty Wypychewicz i Bogusława Wypychewicz;
- w dniu 11 czerwca 2013 roku ZPUE S.A. zbyła 100% udziałów w spółkach ZPUE Poles sp. z o.o. oraz ZPUE Tools sp. z o.o. na poczet pokrycia wkładu tytułem objęcia 814.330 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej ZPUE Pro sp. z o.o. w organizacji;

ZPUE S.A. posiada 100 % udziałów w spółce zależnej ZPUE Pro sp. z o.o.

Zdarzenia mające wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., które miały miejsce po zakończeniu I półrocza 2013 roku do dnia przekazania raportu:

- w dniu 3 lipca 2013 roku ZPUE S.A. zbyła 100% udziałów w spółkach ZPUE Gliwice sp. z o.o. oraz ZPUE Katowice S.A. na poczet pokrycia wkładu tytułem objęcia 928.087 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej ZPUE Silesia sp. z o.o. w organizacji.

ZPUE S.A. posiada 100 % udziałów w spółce zależnej ZPUE Silesia sp. z o.o.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej nie wystąpiły jakiegokolwiek inne zdarzenia mające wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2013 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 2013 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 02.09.2013 r.

Akcyonariusz	Liczba i rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
KORONEA S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA S.à r.l.) ¹	140 001 akcji zwykłych na okaziciela	10,00%	140 001	7,78%
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l.) ²	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 460 351 akcji zwykłych na okaziciela	40,03%	960 351	53,35%
AMPLICO PTE S.A. (podmiot zarządzający funduszami AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Amplico Dobrowolny Fundusz Emerytalny) ³	250 000 akcji zwykłych na okaziciela	17,86%	250 000	13,89%
PKO BP BANKOWY Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna reprezentujące: PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny ⁴	90 205 akcji zwykłych na okaziciela	6,44%	90 205	5,01%
Pozostali akcjonariusze	359 443 akcje zwykłe na okaziciela	25,67%	359 443	19,97%
Razem	1 400 000	100,00%	1 800 000	100,00%

¹stan na dzień 27.07.2012 r.

²stan na dzień 27.05.2013 r.

³stan na dzień 30.04.2013 r.

⁴stan na dzień 26.07.2013r.

W dniu 20 maja 2013 r. KORONEA INVESTMENT S.à r.l. zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta z dotychczasowych 48,33 % głosów do 53,35 % głosów, tj. o 5,02 %.

Zwiększenie dotychczasowego udziału KORONEA INVESTMENT S.à r.l. w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta nastąpiło w wyniku wniesienia przez Małgorzatę Wypychewicz w dniu 20.05.2013 r. 18.100 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Emitenta, jako wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KORONEA INVESTMENT S.à r.l. Przeniesienie własności wyżej opisanych akcji nastąpiło na skutek zawarcia porozumienia w sprawie przeniesienia własności akcji w celu pokrycia nowo emitowanych przez KORONEA INVESTMENT S.à r.l. udziałów, a także wydania odcinków zbiorowych akcji.

W wyniku powyższej transakcji, KORONEA INVESTMENT S.à r.l. posiada bezpośrednio:

- 1) 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, co stanowi 7,14 % kapitału zakładowego oraz uprawnia do 500.000 głosów, co stanowi 27,78 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.,
- 2) 460.351 akcji na okaziciela, co stanowi 32,88 % kapitału zakładowego i uprawnia do 460.351 głosów, co stanowi 25,58 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.

- tj. łącznie 560.351 akcji, co stanowi 40,03 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawnia do 960.351 głosów, co stanowi 53,35 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta.

Informacje o wskazanej transakcji zostały zamieszczone w raportach bieżących nr 15/2013 i 16/2013.

W dniu 24 lipca 2013 r. PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny przekroczyły próg 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta w wyniku zawarcia w dniu 24 lipca 2013 r. przez PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny transakcji nabycia 215 sztuk akcji Emitenta. W wyniku dokonanej transakcji, na dzień 24 lipca 2013 r. PKO OFE i PKO DFE łącznie posiadały 90 205 akcji Emitenta (co stanowiło 6,4432% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do łącznie 90 205 głosów na WZA Emitenta (stanowiących łącznie 5,0114% udziału w ogólnej liczbie głosów), przy czym PKO OFE posiadał 89 967 akcji Emitenta (co stanowiło 6,4262% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do 89 967 głosów na WZA Emitenta (stanowiących 4,9982% udziału w ogólnej liczbie głosów), zaś PKO DFE posiadał 238 akcji Emitenta (co stanowiło 0,0170% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do 238 głosów na WZA Emitenta (stanowiących 0,0132% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Bezpośrednio przed zawarciem powyższej transakcji PKO OFE i PKO DFE posiadały łącznie 89 990 akcji Emitenta (co stanowiło 6,4279% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do łącznie 89 990 głosów na WZA Emitenta (stanowiących 4,9994% udziału w ogólnej liczbie głosów), przy czym PKO OFE posiadał 89 752 akcji Emitenta (co stanowiło 6,4109% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do 89 752 głosów na WZA Emitenta (stanowiących 4,9862% udziału w ogólnej liczbie głosów), zaś PKO DFE posiadał 238 akcji Emitenta (co stanowiło 0,0170% udziału w kapitale zakładowym), uprawniających do 238 głosów na WZA Emitenta (stanowiących 0,0132% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Informacje o wskazanej transakcji zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 22/2013.

W dniu 14 sierpnia 2013 r. Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zmniejszyły poziom zaangażowania w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta poniżej 5%, w wyniku dokonania transakcji sprzedaży części akcji Emitenta.

W konsekwencji dokonania powyższej transakcji:

1. Fundusze posiadają łącznie 87 758 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 6,27% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do 87 758 głosów, które stanowią 4,88% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta,
2. w skład zarządzanych przez Aviva Investors Poland S.A. portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, z których Aviva Investors Poland S.A., jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na WZA Emitenta, wchodzi 87 758 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 6,27% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 87 758 głosów, które stanowią 4,88 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Przed dokonaniem powyższej transakcji:

1. Fundusze posiadały łącznie 90 883 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 6,49% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do 90 883 głosów, co stanowiło 5,05% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta,
2. w skład zarządzanych przez Aviva Investors Poland S.A. portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, z których Aviva Investors Poland S.A., jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na WZA Emitenta, wchodziło 90 883 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 6,49% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 90 883 głosów, co stanowiło 5,05 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Informacje o wskazanej transakcji zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 23/2013.

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 02.09.2013 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15.05.2013 r. przedstawia tabela poniżej.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 02.09.2013 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2013 r.)
Małgorzata Wypychewicz	Nie posiada akcji Spółki.	18 100 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
KORONEA S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA S.à r.l.)	140 001 akcji zwykłych na okaziciela	140 001 akcji zwykłych na okaziciela
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (Bogusław Wypychewicz jest podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l.)	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 460 351 akcji zwykłych na okaziciela	81 900 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 460 351 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	3 000 akcji zwykłych na okaziciela	3 000 akcji zwykłych na okaziciela
Krzysztof Jamróż	Nie posiada akcji Spółki.	Nie posiada akcji Spółki.
Piotr Kukurba	Nie posiada akcji Spółki.	Nie posiada akcji Spółki.

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 02.09.2013 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15.05.2013 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 4. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 02.09.2013 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2013 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 02.09.2013 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2013 r.)
Piotr Zawadzki	3 095 akcji zwykłych na okaziciela	4 020 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., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o. ZPUE Pro Sp. z o.o., ZPUE Silesia 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 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


Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane przez emitenta i przez jednostki od niego zależne są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi 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

2013.02.13	Miesięcznik Forbes 2013	II miejsce w rankingu Diamenty Forbesa 2013 w kategorii firm o poziomie przychodów powyżej 250 mln PLN w województwie świętokrzyskim.	
------------	-------------------------	---	---

2013.02.13	e-Diamenty Forbes & Biznes.PL	I miejsce w rankingu e-Diamenty Forbesa & Biznes.pl 2013 za najlepszą firmową stronę internetową w województwie świętokrzyskim	
2013.03.06	Parkiet	Byki i Niedźwiedzie 2012 ZPUE nominowana w kategorii Spółka Roku 2012 z sWIG80	

Zatrudnienie

Na dzień 30.06.2013 roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudnione były 1 883 osoby.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1 335 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 548 osób.

Wykres 1. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 30.06.2013 r.



Tabela 6. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w I półroczu 2013 roku.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:	
➤ brygadzysta	54 osoby
➤ z-ca brygadzisty	27 osób
➤ betoniarz-zbrojarz	121 osób
➤ elektryk	218 osób
➤ elektroautomatyk	38 osób
➤ elektromechanik	14 osób
➤ kierowca	4 osoby
➤ laborant budowlany	1 osoba
➤ lakiernik	18 osób
➤ ładowacz	17 osób
➤ mechanik	13 osób
➤ monter aparatury	184 osoby
➤ pozostali – monter	66 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	167 osób
➤ operator wózka widłowego	5 osób
➤ pomocnik wykwalifikowany	6 osób
➤ pracownik gospodarczy	50 osób
➤ technolog robót wykończeniowych	46 osób
➤ spawacz	10 osób
➤ ślusarz	120 osób
➤ ślusarz-spawacz	78 osób
➤ wydawca narzędzi	4 osoby
➤ kontroler jakości	10 osób
➤ monter wyrobów z tworzyw sztucznych	51 osób
➤ sprzętaczka	3 osoby
➤ magazynier	10 osób
Razem:	1 335 osób

Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:	
➤ zarząd - dyrektor	10 osób
➤ prokurent – dyrektor	3 osoby
➤ dyrektor	7 osób
➤ doradca zarządu	5 osób
➤ dyrektor regionalny	14 osób
➤ dyrektorzy techniczno- handlowi	11 osób
➤ kierownik	57 osób
➤ z-ca kierownika	2 osoby
➤ mistrz	18 osób
➤ technolog produktu	3 osoby
➤ specjalista	322 osoby
➤ referent	47 osób
➤ doradca techniczno-handlowy	48 osoby
➤ automatyk	1 osoba
Razem:	548 osób

W strukturze zatrudnienia przeważają ludzie młodzi – ponad 44% zatrudnionych nie przekroczyło 35 roku życia.

Wykres 2. Struktura zatrudnienia według wieku.

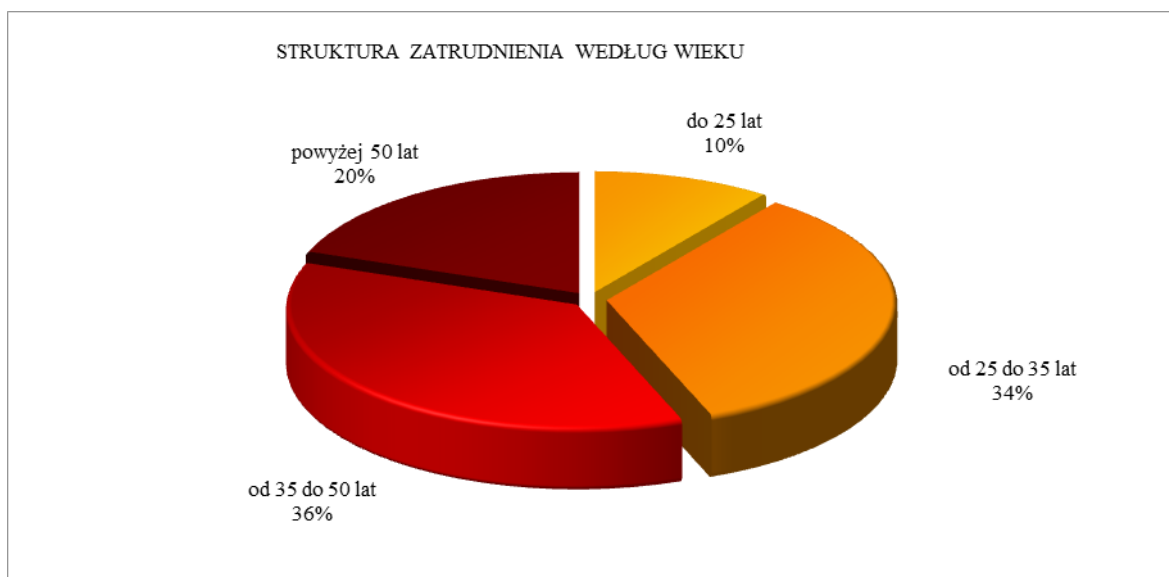


Tabela 7. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 30.06.2013 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	189	10%
od 25 do 35 lat	642	34%
od 35 do 50 lat	686	36%
powyżej 50 lat	366	20%
Ogółem	1 883	100%

Wykres 3. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.

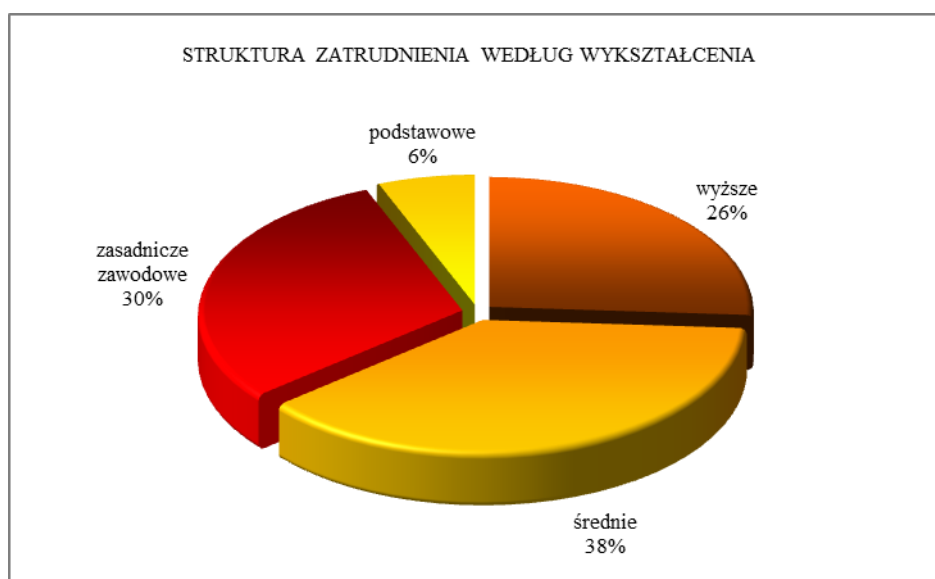


Tabela 8. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 30.06.2013 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	488	26%
2.	Średnie	726	38%
3.	Zasadnicze zawodowe	561	30%
4.	Podstawowe	108	6%
Ogółem		1 883	100%

Rynki zbytu, źródła zaopatrzenia, uzależnienie od odbiorców i dostawców

Tabela 9 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2013 r. w porównaniu z półroczem roku ubiegłego.

W I półroczu 2013 roku nastąpiły zmiany w poszczególnych grupach odbiorców w porównaniu z półroczem 2012. Nieznacznemu obniżeniu uległ udział sprzedaży do wykonawców robót energetycznych z 35,6% do poziomu 31,2%, zakładów energetycznych z poziomu 8,8% do poziomu 8,0% oraz przemysłu z poziomu 8,5% do poziomu 0,9%. Natomiast zwiększeniu uległ udział sprzedaży do hurtowni z 24,4% do poziomu 29,7% oraz inwestorów z poziomu 22,7% do poziomu 30,2%.

Wykres 4. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

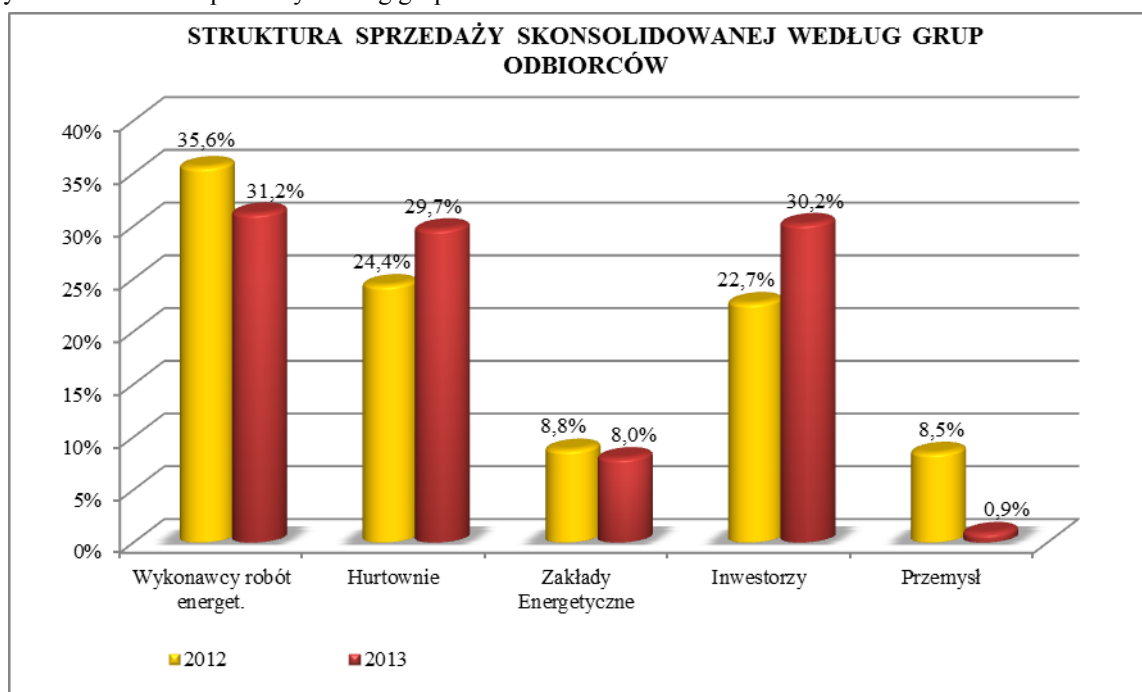


Tabela 9. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2013 i I półroczu 2012 roku wg grup odbiorców.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za I półrocze 2013 r.	Udział w sprzedaży za I półrocze 2012 r.
Wykonawcy robót energetycznych	31,2%	35,6%
Hurtownie	29,7%	24,4%
Zakłady energetyczne	8,0%	8,8%
Inwestorzy	30,2%	22,7%

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za I półrocze 2013 r.	Udział w sprzedaży za I półrocze 2012 r.
Przemysł	0,9%	8,5%
Razem	100,0%	100,0%

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2013 r. według rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 154 464 tys. zł, co stanowiło około 78,1% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 43 323 tys. zł i stanowiła 21,9% 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 2013 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 2013 r. osiągnęła wartość 197 787 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów i usług 175 018 tys. zł. (88,5% sprzedaży) oraz sprzedaż towarów i materiałów 22 769 tys. zł. (11,5%).

Wykres 5. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w I półroczu 2013 roku.

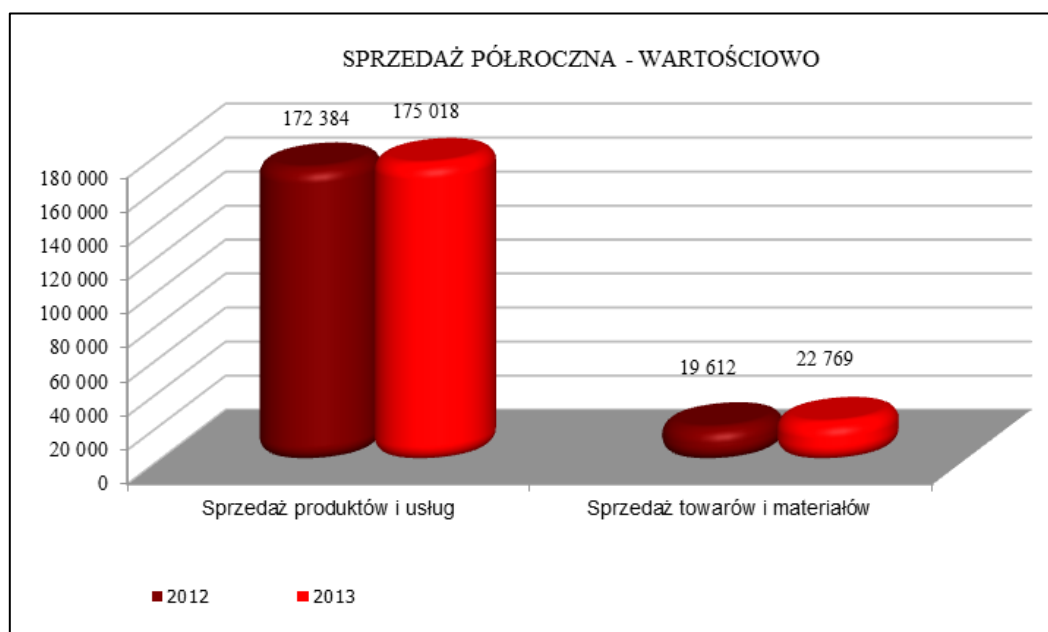


Tabela 10. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2012 i I półroczu 2013 r.

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2013 r.		I półrocze 2012r.	
		Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży	Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów i usług	175 018	88,5%	172 384	89,8%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	64 147	32,4%	62 461	32,5%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	30 797	15,6%	29 256	15,2%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	23 829	12,1%	24 818	12,9%
4.	Złącza kablowe nN	11 106	5,6%	6 694	3,5%
5.	Rozdzielnice stacyjne	2 313	1,2%	2 585	1,3%
6.	Słupowe stacje transformatorowe	1 763	0,9%	2 265	1,2%
7.	Stanowiska słupowe	7 065	3,6%	4 103	2,1%
8.	Konstrukcje energetyczne	2 243	1,1%	1 640	0,9%
9.	Rozłączniki i odłączniki	3 161	1,6%	2 824	1,5%
10.	Obudowy ZK nN	2 663	1,3%	2 670	1,4%
11.	Żerdzie	5 990	3,0%	5 372	2,8%
12.	Pozostałe produkty i usługi	19 941	10,1%	27 696	14,4%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	22 769	11,5%	19 612	10,2%
1.	Żerdzie	0	0,0%	249	0,1%
2.	Transformatory	9 957	5,0%	13 349	7,0%
3.	Izolatory	608	0,3%	363	0,2%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	160	0,1%	144	0,1%
5.	Inne towary i materiały	12 044	6,1%	5 507	2,8%
	SPRZEDAŻ OGÓLEM	197 787	100,0%	191 996	100,0%

Wartość sprzedaży ogółem wzrosła w I półroczu 2013 r. w stosunku do I półrocza roku poprzedniego o 3,0%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów i usług w I półroczu 2013 r. wzrosła o 1,5% w porównaniu z I półroczem 2012, a wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 16,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Znaczące umowy dla działalności Emitenta

W I półroczu 2013 r. Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie zawarł następujące umowy spełniające kryterium znaczących umów:

- ✓ W dniu 2.01.2013 r. pomiędzy Emitentem, jako kupującym, a Panem Bogusławem Wypychewicz, jako sprzedawcą, została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie. W myśl postanowień niniejszej Umowy ZPUE S.A. nabyła 25 (dwadzieścia pięć) udziałów, o wartości nominalnej 1000 zł. (jeden tysiąc złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 25000 zł. (dwadzieścia pięć tysięcy złotych), za łączną cenę 4 zł. (cztery złote) za wszystkie nabyte udziały, tj. za cenę 0,16 zł. (szesnaście groszy) za jeden udział. Udziały objęte wskazana powyżej umową stanowią 50 % w kapitale zakładowym spółki ZPUE Holding sp. z o.o. i dają prawo 50 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Pan Bogusław Wypychewicz wchodzi w skład rady nadzorczej Emitenta oraz pośrednio poprzez spółki Koronea S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz Koronea Investment S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu jest większościowym akcjonariuszem ZPUE S.A.

Równocześnie w dniu 2 stycznia 2013 r. Emitent, jako kupujący, zawarł z Panią Małgorzatą Wypychewicz, jako sprzedawcą, umowę sprzedaży udziałów spółki ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie. Na podstawie tej umowy ZPUE S.A. nabyła od Pani Małgorzaty Wypychewicz 25 (dwadzieścia pięć) udziałów, o wartości nominalnej 1000 zł. (jeden tysiąc złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 25000 zł. (dwadzieścia pięć tysięcy złotych), za łączną cenę 4 zł. (cztery złote) za wszystkie nabyte udziały, tj. za cenę 0,16 zł. (szesnaście groszy) za jeden udział. Udziały objęte wskazana powyżej umową stanowią 50 % w kapitale zakładowym spółki ZPUE Holding sp. z o.o. i dają prawo 50 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Pani Małgorzata Wypychewicz wchodzi w skład rady nadzorczej Emitenta oraz pośrednio poprzez spółki Koronea S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz Koronea Investment S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu jest większościowym akcjonariuszem ZPUE S.A.

Z uwagi na uprzednio złożone oświadczenia przez dotychczasowych udziałowców spółki ZPUE Holding sp. z o.o. w zakresie rezygnacji z przysługującego im prawa pierwszeństwa zakupu przedmiotowych udziałów, przeniesienie udziałów stanowiących przedmiot przywołanych wyżej umów nastąpiło z dniem 2 stycznia 2013 r.

Nabycie udziałów spółki ZPUE Holding sp. z o.o. stanowi element przyjętej przez Zarząd ZPUE S.A. strategii zakładającej włączenie w struktury grupy kapitałowej ZPUE S.A. wszystkich podmiotów bezpośrednio wpływających na działalność operacyjną. ZPUE Holding Sp. z o.o. świadczyła w 2012 roku dla grupy kapitałowej ZPUE m.in. usługi w zakresie księgowości i obsługi kadrowej. (Raport Bieżący 1/2013).
- ✓ W dniu 11 marca 2013 roku Emitent dokonał wcześniejszej, całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego, udzielonego mu przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, jako kredytodawcę, na podstawie Umowy o kredyt inwestycyjny nr 67 1020 2629 0000 9796 0046 0568 z dnia 7 października 2010 roku (Raport bieżący nr 33/2010). Kwota spłaconego kredytu wraz z odsetkami i prowizjami wynosi 12 798 192,5 zł. W związku z dokonaną spłatą zostaną zwolnione wszystkie zabezpieczenia kredytu. Spłata kredytu nastąpiła ze środków własnych Emitenta. (Raport Bieżący 4/2013).
- ✓ W dniu 24 kwietnia 2013 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, będącym następcą Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, aneks do Umowy o kredyt obrotowy nr 3683273LD20041100 z dnia 21 kwietnia 2011 r. (Raporty bieżące: nr 11/2011, nr 31/2011, nr 17/2012). Przedmiotowy aneks przewiduje udzielenie kredytu w kwocie 35 000 000,00 zł. (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów) z zastrzeżeniem:
 - 1) z dniem podpisania aneksu zostanie udzielony kredyt w wysokości 21 000 000,00 zł. (słownie złotych: dwadzieścia jeden milionów),
 - 2) na podstawie pisemnej dyspozycji Spółki i podpisania aneksu do umowy, Bank podwyższy kwotę kredytu do 35 000 000,00 zł (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów).

Okres, na jaki udostępniono środki z kredytu został przedłużony do dnia 24 kwietnia 2014 r., natomiast ostateczny termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 25 kwietnia 2014 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze stopy WIBOR 1M, powiększonej o marżę Banku.

Pozostałe zmiany Umowy dotyczą warunków nieodbiegających od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport Bieżący 11/2013).
- ✓ W dniu 11 czerwca 2013 r. pomiędzy Emitentem, jako zbywcą, a jego spółką zależną ZPUE Pro sp. z o.o. w organizacji z siedzibą we Włoszczowie, jako nabywcą, została zawarta Umowa zbycia udziałów spółek zależnych: ZPUE Tools sp. z o.o. i ZPUE Poles sp. z o.o. W myśl postanowień niniejszej Umowy Emitent zbył:

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

- a) 12 (słownie: dwanaście) udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Tools sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000 (słownie: pięć tysięcy) zł. każdy, o łącznej wartości nominalnej 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) zł., które stanowiły 100% udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Tools sp. z o.o.
- b) 300 (słownie: trzysta) udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Poles sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 (słownie: pięćdziesiąt) zł. każdy, o łącznej wartości nominalnej 15.000 (słownie: piętnaście tysięcy) zł., które stanowiły 100 % udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Poles sp. z o.o.

Zbycie udziałów Spółek zależnych nastąpiło w celu objęcia nowych udziałów o wartości nominalnej 40.716.500 zł. (słownie: czterdzieści milionów siedemset szesnaście tysięcy pięćset złotych) w podwyższonym kapitale zakładowym ZPUE Pro sp. z o.o. w organizacji (nowo zawiązana Spółka, całkowicie zależna od Emitenta, który posiada 100% udziałów w jej kapitale zakładowym).

Zbycie udziałów spółek zależnych, zgodnie z przyjętą przez Zarząd ZPUE S.A. strategią rozwoju, jest elementem przekształceń w ramach Grupy Kapitałowej, zmierzających do integracji działalności spółek zależnych ZPUE Poles sp. z o.o. i ZPUE Tools sp. z o.o. w ramach jednego podmiotu oraz obniżenia dotychczasowych kosztów związanych z zarządzaniem tymi spółkami. (Raport Bieżący 17/2013)

Umowy spełniające kryterium znaczących umów, które ZPUE S.A. zawarła po zakończeniu I półrocza 2013 roku do dnia przekazania raportu:

- ✓ W dniu 3 lipca 2013 r. pomiędzy Emitentem, jako zbywcą, a jego spółką zależną ZPUE Silesia sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach, jako nabywcą, zostały zawarte następujące umowy:
 - Umowa zbycia akcji spółki zależnej ZPUE Katowice S.A.
 - Umowa zbycia udziałów spółki zależnej ZPUE Gliwice sp. z o.o.
- W myśl postanowień Umowy zbycia akcji, Emitent zbył 1.870.439 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji imiennych zwykłych w kapitale zakładowym ZPUE Katowice S.A. czyli wszystkie posiadane, o wartości nominalnej 3,52 zł (słownie: trzy złote 52/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 6.583.945,28 zł (słownie: sześć milionów pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset czterdzieści pięć złotych 28/100), które stanowią 99,32% akcji w kapitale zakładowym ZPUE Katowice S.A.
- Zbycie akcji ZPUE Katowice S.A. nastąpiło w celu objęcia przez Emitenta nowych udziałów o wartości nominalnej 34.026.050 (słownie: trzydzieści cztery miliony dwadzieścia sześć tysięcy pięćdziesiąt złotych) w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ZPUE Silesia sp. z o.o. w organizacji.
- W myśl postanowień Umowy zbycia udziałów, Emitent zbył 14.986 (słownie: czternaście tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć) udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Gliwice sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.498.600,00 (słownie: jeden milion czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset złotych), które stanowią 99,91% udziałów w kapitale zakładowym ZPUE Gliwice sp. z o.o.
- Zbycie udziałów spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. nastąpiło w celu objęcia przez Emitenta 247.566 dodatkowych udziałów o wartości nominalnej 12.378.300 (słownie: dwanaście milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy trzysta złotych) w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ZPUE Silesia sp. z o.o. w organizacji (nowo zawiązana spółka, całkowicie zależna od Emitenta, który posiada 100% udziałów w jej kapitale zakładowym).
- Zawarcie przedmiotowych umów zbycia akcji i udziałów spółek zależnych, zgodnie z przyjętą przez Zarząd ZPUE S.A. strategią rozwoju jest elementem przekształceń w ramach Grupy Kapitałowej, zmierzających do integracji działalności spółek zależnych ZPUE Katowice S.A. i ZPUE Gliwice sp. z o.o. w ramach jednego podmiotu oraz obniżenia dotychczasowych kosztów związanych z zarządzaniem tymi spółkami. (Raport Bieżący 21/2013).

10. Informacje o sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

10.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych

Dane za I półrocze 2013 roku obejmują informacje finansowe jednostki dominującej, ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Silesia Sp. z o.o. oraz dane skonsolidowane spółki ZPUE Pro Sp. z o.o. które obejmują spółki ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz ZPUE Tools Sp. z o.o. Natomiast sprawozdania finansowe za I półrocze 2012 roku prezentują skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz ZPUE Tools 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 2013 roku przedstawiają się lepiej niż te, które osiągnęła Grupa w okresie I półrocza ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosły 216.420 tys. zł, tj. o 9,4% więcej niż na 30 czerwca 2012 r. Z kolei aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2013 r. wyniosły 164.884 tys. zł, co jest wartością niższą o 7,2% w stosunku do danych z I półrocza 2012 roku.

Kapitał własny na 30 czerwca 2013 r. wyniósł 215.220 tys. zł., co oznacza wzrost o 17,4% w stosunku do I półrocza roku 2012.

Zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu z poziomu 16.229 tys. zł odnotowanego w I półroczu 2012 r. do poziomu 10.008 tys. zł wykazanego na dzień 30 czerwca 2013 r. Zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie zmniejszyły się do kwoty 121.667 tys. zł, czyli o 16,2% w stosunku do stanu z czerwca 2012 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (46,2% sumy aktywów na 30 czerwca 2013 r.), należności krótkoterminowe (29,5% sumy aktywów na 30 czerwca 2013 r.) oraz zapasy (odpowiednio 10,8% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 30 czerwca 2013 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 44,5% i 31,9%.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2013 r. wyniosła 381.304 tys. zł. Oznacza to wzrost o 31,2% w porównaniu z końcem I półrocza 2012 r.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w I półroczu 2013 roku wyniosły 197.787 tys. zł., tj. wzrosły o 3% w porównaniu z I półroczem 2012. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 153.797 tys. zł., tj. wzrósł o 1,5% w stosunku do stanu z czerwca 2012 r. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 14.218 tys. zł tj. o 13,7%. Jest to efekt wzrostu wolumenu sprzedaży oraz prowadzonej optymalizacji kosztowej. Zysk brutto zwiększył się z 11.422 tys. zł. w I półroczu 2012 r. do 14.328 tys. zł. w mijającym półroczu. W związku z powyższym, zysk po opodatkowaniu osiągnął wartość 11.676 tys. zł., tj. wzrósł o 26,4% w stosunku do zysku netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

10.2 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 2013 roku aniżeli w roku poprzednim, przede wszystkim na skutek wyższego zysku. Jedynie wskaźnik stopy zwrotu z aktywów (ROA) uplasował się na nieco niższym poziomie niż w I półroczu ubiegłego roku. 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 2012	I półrocze 2013
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	5,04%	5,43%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3,18%	3,06%
Rentowność sprzedaży brutto	5,95%	7,24%
Rentowność sprzedaży netto	4,81%	5,90%

10.3 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 2013 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy poprawie 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 2012	I półrocze 2013
Wskaźnik płynności bieżącej	1,22	1,36
Wskaźnik szybkiej płynności	0,85	1,02

10.4 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 2013 w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano poprawę wskaźników zadłużenia kapitału własnego oraz zadłużenia aktywów w stosunku do tych prezentowanych w I półroczu 2012. Spółka utrzymuje równowagę między kapitałem własnym i obcym na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą ryzyka finansowego.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,66	0,44
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,05	0,77

11. 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.

12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

12.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością spółek

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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 ZPUE S.A. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiągniętych w drugiej połowie roku.

W celu ograniczenia wskazanego ryzyka oferta produktowa 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

ZPUE S.A. współpracuje z wieloma podmiotami, o ugruntowanej pozycji na rynku, które dostarczają Spółce materiały i surowce. Wprowadzona polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy jednoczesnej minimalizacji kosztów zakupów. W oparciu o podobne zasady Spółka 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 ZPUE S.A. posiada nie mniej niż dwóch dostawców. Z głównymi dostawcami ZPUE S.A. zawiera 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 Emitenta.

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 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 ZPUE S.A. oraz ze względu na długi termin realizacji konkretnych projektów, może wystąpić utrata zaufania odbiorców wynikająca z niewłaściwej pracy urządzeń oraz produkowanych systemów lub wystąpienia zakłóceń w ich funkcjonowaniu. Efektem utraty zaufania odbiorców może być zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie wyników finansowych ZPUE S.A.

Ryzyko związane z zapasami i koniecznością ich przeliczenia

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 przeliczenia 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 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, pojawiają 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 27,3% sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2013 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 ZPUE S.A.

Spółka minimalizuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. W 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.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Prowadzona przez 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 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 instytutach.

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 ZPUE S.A. wymaga pozyskania i utrzymania wykwalifikowanej kadry zarządzającej. Główna kadra zarządzająca to pracownicy, którzy wraz z rozwojem ZPUE S.A. przechodzili niemalże wszystkie szczeble awansu w strukturze organizacji. Biorąc pod uwagę dalszą strategię rozwoju ZPUE S.A. stoi przez 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 ZPUE S.A.

Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań naszych pracowników lub osób trzecich

Produkty 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 ze Spółką, 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 ZPUE S.A. przez pojedyncze osoby zatrudnione lub osoby trzecie pozostające w relacjach ze Spółką. 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

Nasze produkty są wytwarzane w oparciu o zautomatyzowane procesy produkcyjne. Awarie maszyn i urządzeń technicznych prowadzące do okresowych przestojów 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 przestojów 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 przestojów, 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 wywarłaby niekorzystny wpływ na zainteresowanie naszymi produktami. Nasz wizerunek mógłby uciepnieć 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 producenckie 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

Spółka zatrudnia ponad 1800 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 naruszanie 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 nieznaczającej dla wyników naszej Grupy.

Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Nasza Spółka jest stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi. 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 poszczególny rodzaj transakcji, a także sposób kalkulowania cen w transakcjach z podmiotami powiązаныmi. 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

Pan Bogusław Wypychewicz posiada pośrednio 700 352 akcji ZPUE S.A., co stanowi łącznie 50,03% ogólnej liczby akcji oraz uprawnia do 1 100 352 głosów, co stanowi 61,13% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Oznacza to iż Pan Bogusław Wypychewicz ma 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.

12.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie na wyniki Emitenta

Wyniki i sytuacja finansowa Spółki 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 ZPUE S.A. 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 wyniki finansowe ZPUE S.A.

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 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 ZPUE S.A.

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych i zwiększeniem mocy produkcyjnych przez konkurencję
Zmiana zapotrzebowania na wyroby ZPUE S.A. może skorygować poziom sprzedaży, a tym samym wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Istnieje również ryzyko, że zagraniczni konkurenci ZPUE S.A. 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 ZPUE S.A. jak również dla odbiorców produktów Spółki. W konsekwencji zmiany regulacji prawnych stanowią ryzyko dla poziomu wyników finansowych osiągniętych przez 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. ZPUE S.A. ma na krajowym rynku pozycję lidera, jednakże Emitent 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. 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 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 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.

12.3 Ryzyko finansowe działalności spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej ZPUE SA

Działalność grupy kapitałowej ZPUE SA jest narażona m.in. na następujące ryzyka finansowe:

- a) ryzyko kredytowe,
- b) ryzyko płynności,
- c) ryzyko rynkowe:
 - ryzyko walutowe,
 - ryzyko stopy procentowej,
 - inne ryzyko cenowe.

a) ryzyko kredytowe – to ryzyko, że jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz Spółki spowoduje poniesienie przez nią strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji. Sprzedaż do odbiorców w istotnym stopniu odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. W Spółce funkcjonuje wiele mechanizmów ograniczających ten element ryzyka: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów, stosowanie limitów kredytowych, bieżący monitoring należności.

b) ryzyko płynności – to ryzyko, że Spółka napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Spółka dba o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie. Po sporządzeniu budżetu Spółka występuje do współpracujących z nią instytucji finansowych o przyznanie odpowiednich limitów kredytowych. W zakresie zewnętrznego finansowania Spółka korzysta z kredytów.

Służby finansowe na bieżąco monitorują sytuację finansową i płatniczą w Spółce.

c) ryzyko rynkowe – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.

ryzyko walutowe – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ryzykiem tym objęte są szczególnie należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyrażone w walutach obcych.

ryzyko stopy procentowej – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Ryzyko dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych zaciągniętych przez spółkę.

inne ryzyko cenowe – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane jest ryzyko cenowe

Z uwagi na fakt, iż zgodnie z analizą danych skonsolidowanych zmiana stopy procentowej nie wywarłaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe oraz wynik finansowy jednostki, odstąpiono od zamieszczania analizy wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

13. 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 2 września 2013 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Stanisław Toborek

Mariusz Synowiec