

## POCZTA

Od : EM ZPUE Monika Banyś

Data odbioru : 2004-06-03 15:35:22

Do : EM Kancelaria Publiczna

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Skonsolidowany raport roczny SA-RS 2003

(zgodnie z § 57 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)  
(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za rok obrotowy obejmujący okres od 2003-01-01 do 2003-12-31

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 2002-01-01 do 2002-12-31

dnia 2004-06-03

(data przekazania)

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

Agencja Usług Księgowo-Prawnych "Biegli Rewidenci" Sp. z o.o. w Kielcach

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport roczny zawiera :

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- |  |  |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Wprowadzenie                           | <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym |
| <input checked="" type="checkbox"/> Skonsolidowany bilans                  | <input checked="" type="checkbox"/> Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych       |
| <input checked="" type="checkbox"/> Skonsolidowany rachunek zysków i strat | <input checked="" type="checkbox"/> Dodatkowe informacje i objaśnienia                   |
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Opinią o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	2003	2002	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	97 936	84 077	22 021	21 727
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 479	4 170	1 232	1 078
III. Zysk (strata) brutto	3 854	2 633	867	680
IV. Zysk (strata) netto	2 583	1 820	581	470
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 807	7 433	807	1 849
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 744	-3 393	-794	-844
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	163	-4 008	35	-997
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	226	32	48	8
IX. Aktywa, razem	67 675	60 195	14 347	14 973
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 386	29 499	7 714	7 338
XI. Zobowiązania długoterminowe	1 023	71	217	18
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	35 037	29 020	7 428	7 219
XIII. Kapitał własny	31 289	30 629	6 633	7 619
XIV. Kapitał zakładowy	8 990	9 726	1 906	2 419
XV. Liczba akcji (w szt.)	1 018 127	1 101 512		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,54	1,65	0,54	0,43
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	30,73	27,81	6,51	6,92
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**Agencja Usług Księgowo - Prawnych**  
**“Biegli Rewidenci” Spółka z o.o.**

**25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105, tel. (041) 366-35-79****OPINIA****NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY  
KAPITAŁOWEJ ZAKŁADU PRODUKCJI URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH B. WYPYCHEWICZ  
SPÓŁKA AKCYJNA****za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r.****dla****Komisji Papierów Wartościowych i Giełd**

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej, w której dominującą jednostką jest Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie przy ul. Jędrzejowskiej 79c, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **67.675.313,02 zł**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk netto w wysokości **2.582.779,61 zł**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **592.641,86 zł**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **226.465,82 zł**

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone metodą pełną.

Za dokonanie przekształcenia i dostosowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w sposób umożliwiający porównywalność odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Forma prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest zgodna z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. zostało sporządzone zgodnie z:

- zasadami rachunkowości zawartymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729).

***Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:***

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694);
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

**Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:**

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

**Przeprowadzający badanie:**

**Danuta Pisarek**

**Biegły rewident**

**nr ewid. 3141**

**Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 473  
A G E N C J A  
USŁUG KSIĘGOWO-PRAWNYCH  
"Biegli Rewidenci" Sp. z o.o.  
25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105  
tel. (041) 368-23-21, tel./fax 366-35-79  
NIP 657-030-82-64**

**WICEPREZES ZARZĄDU**

**mgr Stanisław Kwiecień  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 5151**

**PREZES ZARZĄDU**

**mgr Krystyna Sieradzka  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 3616**

Kielce, dnia 31 maja 2004 r.

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Agencja Usług Księgowo - Prawnych  
“Biegli Rewidenci” Spółka z o.o.  
25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105, tel. (041) 366-35-79**

## **RAPORT**

### **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY  
KAPITAŁOWEJ ZAKŁADU PRODUKCJI URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH B. WYPYCHEWICZ  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r.**

**dla**

**Komisji Papierów Wartościowych i Giełd**

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie przy ul. Jędrzejowskiej 79c, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **67.675.313,02 zł**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk netto w wysokości **2.582.779,61 zł**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **592.641,86 zł**

- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **226.465,82 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia

Na podstawie zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonaliśmy badania załączonych not objaśniających do skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej.

Stwierdziliśmy zgodność przedłożonego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2003 rok oraz not objaśniających do tego sprawozdania.

Dane zawarte w notach objaśniających wynikają z ksiąg rachunkowych i ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o którym wydano opinię bez zastrzeżeń w dniu 31 maja 2004 roku.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- na podstawie umowy zawartej w dniu 30.06.2003 r. pomiędzy badaną jednostką, a Agencją Usług Księgowo-Prawnych "Biegli Rewidenci" Spółka z o.o. w Kielcach, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr ewid. 473.

Celem badania było ustalenie zgodności not objaśniających ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i księgami oraz zgodności formy ich prezentacji z wyżej wymienionym rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku.

Prace związane z badaniem not objaśniających (raport roczny S.A. - RS 2003) zostały wykonane przez biegłego rewidenta Danutę Pisarek wpisaną na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod nr 3141.

**Danuta Pisarek**

.....  
**Biegły rewident**  
**nr ewid. 3141**

**A G E N C J A**  
**USŁUG KSIĘGOWO-PRAWNYCH**  
**"Biegli Rewidenci" Sp. z o.o.**  
**25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105**  
**tel. (041) 368-23-21, tel./fax 366-35-79**  
**NIP 657-030-82-64**

**WICEPREZES ZARZĄDU      PREZES ZARZĄDU**

**mgr Stanisław Kwiecień      mgr Krystyna Sieradzka**  
**Biegły Rewident      Biegły Rewident**  
**Nr ewid. 5151      Nr ewid. 3616**

## PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo!

z końcem roku 2003 zamknięty został kolejny etap w działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. na europejskich rynkach elektroenergetycznych. Podobnie jak w latach ubiegłych również omawiany okres cechował dalszy rozwój Grupy Kapitałowej, wyrażający się zarówno wzrostem wskaźników ekonomiczno-finansowych, jak również poszerzeniem składu Grupy.

Równoległe ze wzrostem wskaźników ekonomiczno-finansowych następował rozwój sfery technicznej i technologicznej w obrębie Grupy Kapitałowej, który związany jest ściśle z przyjętą filozofią działania Grupy, nakierowanej na stały rozwój pozwalający utrzymywać światowe standardy techniczne i technologiczne, wpływające w konsekwencji na konkurencyjność.

Kierując się wspomnianą zasadą Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. poszerzyła swe szeregi o nowy podmiot, firmę TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o., której głównym przedmiotem działalności jest rozwijanie i wdrażanie nowych rozwiązań technicznych w zakresie odnawialnych źródeł energii.

Niezależnie od rozwijania sfery techniczno-technologicznej Grupa w swojej działalności znaczny nacisk kładzie na strategię rozwoju terytorialnego, mającą na celu stałe pozyskiwanie nowych rynków zbytu, zarówno na terenie kraju jak również poza jego granicami.

Przyjęta przez Grupę Kapitałową strategia działania, po raz kolejny, zaowocowała wzrostem wskaźników ekonomiczno-finansowych. Przychody ze sprzedaży w roku 2003 wzrosły do poziomu 97.936 tys. zł., czyli o 16,5 % w porównaniu z rokiem 2002.

Działania podejmowane w zeszłym roku wykazały, iż oferowane przez Grupę Kapitałową wyroby cieszą się dużym zainteresowaniem na rynkach: rosyjskim, słowackim oraz litewskim.

Osiągnięte wyniki w roku 2003 pozwoliły podmiotowi dominującemu zachować czołowe miejsce wśród firm z branży elektroenergetycznej oraz umocnić pozycję krajowego lidera wśród firm produkujących urządzenia do przesyłu energii średnich i niskich napięć, co w konsekwencji wpłynęło na wzmocnienie całej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Jako Prezes Zarządu podmiotu dominującego pragnę zapewnić Państwa, że dołożymy wszelkich starań, aby pozycja Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. była nadal stabilna.

Życząc Państwu przyjemnej lektury Skonsolidowanego Raportu Roczego za 2003 rok,

pozostają z poważaniem

Bogusław Wypychewicz  
Prezes Zarządu ZPUE S.A.

Włoszczowa, dnia 3 czerwca 2004 r.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2003 rok**

**1. Nazwa, siedziba i podstawowy przedmiot działalności emitenta**

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie powstał na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym. Spółka rozpoczęła działalność 7 stycznia 1997 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Kielcach pod nr RHB - 2536.

Do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestr Przedsiębiorców wpisana została w dniu 27 listopada 2001 r. za numerem KRS: 0000052770.

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

Podstawowymi segmentami działalności Grupy Kapitałowej są:

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

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

Czas trwania Emitenta oraz jego jednostek z Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

**3. Wskazanie okresów sprawozdawczych**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. Porównywalne dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r.

**4. Skład osobowy Zarządu emitenta**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku Zarząd ZPUE S.A. działał w następującym składzie:

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

Prokurenci:

- Piotr Zawadzki - Szef Produkcji
- Kazimiera Wawrzykowska - Główny Księgowy
- Kazimierz Grabiec - Szef Biura Zarządu.

**5. Skład Rady Nadzorczej emitenta**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. działała w następującym składzie:

- Małgorzata Wypychewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Grzybek - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Henryka Grzybek - Członek Rady Nadzorczej.

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

7. ZPUE S.A. jest podmiotem dominującym sporządzającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W trakcie roku obrotowego 2003 nie nastąpiło połączenie spółek z udziałem ZPUE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej; nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie zagrożeń dla kontynuacji działalności. Spółka planuje rozszerzenie asortymentu produkowanych wyrobów, które powstaną w wyniku poniesionych nakładów na cele rozwojowe.

**Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych emitenta.**

ZPUE S.A.

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

**Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:**

- Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie - jednostka dominująca,
- Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Spółka z o.o. w Gliwicach, w której jednostka dominująca posiada 65,9 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 65,9 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Gliwicach w dniu 14 maja 2003 r. pod numerem 0000133811,
- TE-co ZPUE WARSZAWA Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, w której jednostka dominująca posiada 51 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 51 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Kielcach w dniu 3 kwietnia 2003 r. pod numerem 0000157441,
- ZPUE - BUŁGARIA Spółka z o.o. w Sofii w Bułgarii, w której jednostka dominująca posiada 80 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 80 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru gospodarczego przez Sofijski Grodzki Sąd w Sofii w dniu 21 lutego 2002 r. pod numerem 119T3,
- ELEKTROPRODUKCJA - ZPUE Spółka z o.o. w Nowym Sadzie w Republice Serbii, w której jednostka dominująca posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka zależna wpisana została do rejestru gospodarczego przez Sąd Handlowy w Nowym Sadzie w dniu 6 marca 2002 r. pod numerem 1-23245.

Udział Emitenta w skonsolidowanych wynikach Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	ZPUE S.A.	Grupa Kapitałowa	Udział Emitenta w Grupie Kapitałowej
Przychody netto ze sprzedaży	91.258	97.936	93,2%
Zysk netto	2.837	2.583	109,8%
Suma bilansowa	66.546	67.675	98,3%

Z powyższego zestawienia wynika, że wpływ jednostek zależnych wpłynął negatywnie na wynik grupy kapitałowej. Poniesione przez jednostki zależne straty spowodowały zmniejszenie wyniku finansowego całej grupy kapitałowej.

Podmiot dominujący stosuje metody wyceny:

- wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe w wartości poniesionych nakładów,
- stany i rozchody materiałów oraz towarów wycenia się według cen zakupu przy zastosowaniu metody "pierwsze przyszło - pierwsze wyszło",
- aktywa finansowe oraz inwestycje w nieruchomości wycenia się w cenach nabycia, z uwzględnieniem ewentualnej utraty wartości przez nie,
- produkty - w planowanych kosztach wytworzenia,
- produkcja w toku - w kosztach wytworzenia.

Do amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych Spółka stosuje stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy podatkowej metodą liniową i degresywną. Odpisy aktualizujące należności dokonuje się w przypadku nieuregulowanych należności ponad 12 miesięcy lub poniżej, jeżeli są wątpliwe do ściągnięcia, np. dłużnik postawiony w stan likwidacji lub w stan upadłości.

Do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2003 niezależni biegli rewidenci nie wnieśli żadnych zastrzeżeń.

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

#### **Zasady rachunkowości**

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

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

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

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

#### **Metody konsolidacji**

Jednostki zależne objęte zostały konsolidacją metodą pełną polegającą na sporządzeniu:

- skonsolidowanego bilansu,



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

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

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

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

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

### **Wyłączenia konsolidacyjne**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe skorygowano o następujące wyłączenia:

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

Ni dokonano wypłaty dywidend przez jednostkę zależną jednostce dominującej.

Wyłączenie konsolidacyjne z tego tytułu nie występuje.

### **Wartości niematerialne i prawne**

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

Do wartości niematerialnych i prawnych przyjętych do użytkowania po 1.01.2000 roku przyjęte zasady określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych wprowadzonych do ustawy w dniu 20 listopada 1999 roku (Dz. U. Nr 95, poz. 11.01 z późniejszymi zmianami).

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

Do środków trwałych zalicza się stanowiące własność lub współwłasność:

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

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

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

### **Amortyzacja**

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

Środki trwałe o cenie jednostkowej od 2.000 zł do 3.500 zł objęte są ewidencją ilościowo - wartościową, przy czym ich wartości odpisuje się w koszty w 100 % z chwilą wydania do użytkowania. Środki trwałe w cenie jednostkowej powyżej 3.500 zł są rejestrowane w pozycjach analitycznych i amortyzuje się je przy zastosowaniu maksymalnych stawek amortyzacyjnych według załącznika do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 roku w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (Dz. U. Nr 6 poz. 35 z późniejszymi zmianami). Do środków trwałych przyjętych do użytkowania po 1.01.2000 roku stosuje się zasady określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych wprowadzonych do ustawy w dniu 20 listopada 1999 roku (Dz. U. Nr 95, poz. 11.01 z późniejszymi zmianami).

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

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

- Kwoty rocznych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się głównie metodą liniową, ale stosowana jest też metoda degresywna.
- Środki trwałe w budowie oraz grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntu stanowiące własność nie są amortyzowane.
- Amortyzacja planowana odzwierciedla normalne zużycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych i obciąża koszty działalności.
- Koszty amortyzacji naliczone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, lecz nie wszystkie są kosztem uzyskania przychodów.
- Kwota amortyzacji nie uznana za koszt uzyskania przychodu zmniejsza koszty do odliczenia przy ustalaniu podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Jako koszty nieuzasadnione przyjęto amortyzację środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną, dotacją z PFRON oraz amortyzacji samochodów osobowych i samochodów o ładowności do 500 kg o wartości powyżej 20.000 EUR, a także samochodów przyjętych w leasing operacyjny, który został przekształcony na finansowy.

### ***Inwestycje długoterminowe***

Składnikami inwestycji długoterminowych są udziały wyrażone w walucie polskiej.

Wartość inwestycji długoterminowych wyceniana jest w cenie nabycia.

### ***Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe***

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

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

### ***Zapasy***

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

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

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

Towary wyceniane są według cen zakupu wynikających z faktur dostawców.

Zaliczki na dostawy dotyczą przedpłat za usługi i materiały.

### ***Należności długoterminowe i krótkoterminowe***

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

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

Należności długoterminowe, krótkoterminowe oraz roszczenia wykazywane są w wartości wymaganej zapłaty z uwzględnieniem ostrożnej wyceny, a zatem pomniejszone o odpisy aktualizujące należności. Kwota ta obejmuje odsetki za zwłokę w zapłacie należności. Odsetki te zarachowane zostały na przychody finansowe.

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

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

Należności i zobowiązania w walucie obcej przeliczone są na ostatni dzień roku obrotowego według kursu kupna danej waluty nie wyższego od kursu średniego NBP ustalonego przez Bank współpracujący. Ustalone różnice kursowe zostały rozliczone:

- ujemne na koszty finansowe,
- dodatnie na przychody finansowe.

### ***Inwestycje krótkoterminowe***

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

Środki pieniężne wycenione są w ich wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walucie obcej przeliczone są na ostatni dzień roku obrotowego według obowiązujących kursów kupna, nie wyższych od średniego kursu NBP.

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

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

### ***Kapitał własny***

Kapitał własny Grupy Kapitałowej obejmuje kapitał akcyjny jednostki dominującej tworzony zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Statutem Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego oraz obejmuje pozostałe udziały jednostek zależnych z uwzględnieniem wyłączeń wynikających z art. 60 Ustawy o rachunkowości.

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

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z zysku do podziału oraz wpłat gotówkowych na akcje powiększające ich wartość nominalną. Zgodnie ze Statutem odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8 % zysku do podziału. Kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych powstałych w związku z działalnością Spółki.

Kapitał rezerwowy utworzony został w 2001 roku z podziału zysku za rok 2000. Był on utworzony na zakup akcji własnych. W roku 2003 dokonano umorzenia zakupionych akcji a tym samym zmniejszony został kapitał rezerwowy.

### ***Rezerwy***

Utworzona przez Spółkę rezerwa dotyczy rezerwy na odroczony podatek dochodowy i na przewidywane wydatki związane z przychodem w 2003 r.. Obowiązek tworzenia powyższej rezerwy istnieje wówczas, gdy wynik finansowy przed opodatkowaniem (brutto) wyliczony w księgach rachunkowych jest wyższy od podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, przy czym różnica taka spowodowana jest rozbieżnością momentu kwalifikowania określonych przychodów i kosztów do wyniku finansowego oraz do podstawy opodatkowania.

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

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

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

Zobowiązania przedawnione lub umorzone zwiększają pozostałe przychody operacyjne lub finansowe. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na walutę polską odpowiednio według kursu sprzedaży banku obsługującego jednostkę nie niższego od średniego kursu NBP. Ustalone przy wycenie bilansowej różnice kursowe zaliczono:

- dodatnie do przychodów finansowych,
- ujemne do kosztów finansowych.

### ***Fundusze specjalne***

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

### ***Inne rozliczenia międzyokresowe***

Krótkoterminowe inne rozliczenia przychodów przyszłych okresów obejmują otrzymane dofinansowanie stanowisk pracy przez PFRON.

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

Przychodem ze sprzedaży produktów, tj. wyrobów gotowych oraz materiałów i towarów jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy pomniejszona o należny podatek od towarów i usług.

Momentem sprzedaży jest przekazanie produktów materiałów i towarów odbiorcy lub odebranie przez niego usługi.

### ***Koszt własny sprzedaży***

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

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

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

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

Przychody i koszty finansowe zawierają:

Różnice kursowe, odsetki i prowizje od kredytów bankowych, przychody i koszty z posiadanych udziałów, odsetki od należności i zobowiązań, aktualizacja należności na należne odsetki oraz inne dotyczące operacji finansowych. Przychody i koszty są księgowane w okresie, którego dotyczą niezależnie od daty ich rozliczenia.

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

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

### ***Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego***

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego brutto dotyczy:

- podatku dochodowego od osób prawnych za 2003 rok naliczonego według stawki 27 %,
- rozwiązania i utworzenia rezerwy na podatek dochodowy od osób prawnych,
- ustalenia aktywu z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wynik finansowy brutto ustalono na podstawie przepisów o rachunkowości i skorygowano w oparciu o przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych o przychody nie podlegające opodatkowaniu, koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu.

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

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

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

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

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

Wybrane dane finansowe zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2003 oraz 2002 przeliczono na EUR za pomocą następujących kursów:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono wg średniego kursu obowiązującego na dzień: 31 grudnia 2003 r., ustalonego przez Narodowy Bank Polski, tj. 4,7170 zł. i na dzień 31 grudnia 2002 r. - 4,0202 zł.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego, tj.:
  - a. dla okresu styczeń - grudzień 2003 r. - 4,4474 zł.
  - b. dla okresu styczeń - grudzień 2002 r. - 3,8697 zł.

### **Różnice pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR)**

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

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

#### **1. Sposób ujęcia kosztów emisji akcji.**

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

#### **2. Podatek odroczonego.**

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

#### **3. Leasing.**

Spółka korzysta ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Część z nich została zakwalifikowana do leasingu operacyjnego, a zgodnie z MSR należało je również zakwalifikować do leasingu finansowego.

#### **4. Urlopy i odprawy emerytalne.**

W stosunku do wypłat z tytułu odpraw emerytalnych oraz za niewykorzystany urlop Spółki stosują metodę kasową.

Według MSR na tego rodzaju koszty należałoby utworzyć rezerwę.

### 5. Wycena materiałów i towarów.

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

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

### 7. Koszty organizacji spółki.

Koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej są wykazywane od 2002 r. jako rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (przebiegające z dniem 1.01.2002 r. z wartości niematerialnych i prawnych).

W myśl MSR aktywowanie tego rodzaju kosztów nie jest możliwe, koszty pozyskania kapitału pomniejszają nadwyżkę wpływów z emisji nad wartością nominalną akcji a ewentualnie powstała różnica odnoszona jest w koszty roku, którego dotyczy.

### Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

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

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	2003	2002
<b>AKTYWA</b>			
I. Aktywa trwałe		27 674	25 573
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1 462	1 447
- wartość firmy		0	0
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	29	4
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	23 763	22 235
4. Należności długoterminowe	4,9	0	1
4.1. Od jednostek powiązanych		0	0
4.2. Od pozostałych jednostek		0	1
5. Inwestycje długoterminowe	5	48	50
5.1. Nieruchomości		0	0
5.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		48	48
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		0	0
b) w pozostałych jednostkach		48	48
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	2
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	2 372	1 836
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		406	374
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 966	1 462
II. Aktywa obrotowe		40 001	34 623
1. Zapasy	7	9 909	8 914
2. Należności krótkoterminowe	8,9	28 628	22 623
2.1. Od jednostek powiązanych		254	892
2.2. Od pozostałych jednostek		28 374	21 731
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	796	2 770
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		796	2 770
a) w jednostkach powiązanych		0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	2 200
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		796	570
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	668	315
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>67 675</b>	<b>60 195</b>
<b>PASYWA</b>			
I. Kapitał własny		31 289	30 629
1. Kapitał zakładowy	13	8 990	9 726
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	0	0
4. Kapitał zapasowy	15	18 498	16 679
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	82	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	936	2 400
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		6	4
a) dodatnie różnice kursowe		7	4
b) ujemne różnice kursowe		-1	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		73	0
9. Zysk (strata) netto		2 583	1 820
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	0	0

	Nota	2003	2002
II. Kapitały mniejszości	19	117	67
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	20	4	0
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		36 386	29 499
1. Rezerwy na zobowiązania	21	146	159
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		76	75
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
a) długoterminowa		0	0
b) krótkoterminowa		0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		70	84
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		70	84
2. Zobowiązania długoterminowe	22	1 023	71
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		1 023	71
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	35 037	29 020
3.1. Wobec jednostek powiązanych		88	3
3.2. Wobec pozostałych jednostek		34 457	28 573
3.3. Fundusze specjalne		492	444
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	180	249
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		180	249
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		180	249
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>67 675</b>	<b>60 195</b>
Wartość księgową		31 289	30 629
Liczba akcji		1 018 127	1 101 512
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	25	30,73	27,81

## POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	2003	2002
1. Należności warunkowe	26	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	26	0	0
3. Inne (z tytułu)		0	0
<b>P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e , r a z e m</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		97 936	84 077
- od jednostek powiązanych		2 227	5 037
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	79 545	60 055
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	18 391	24 022
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		75 490	63 797
- od jednostek powiązanych		1 250	1 561
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	59 753	42 430
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		15 737	21 367
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		22 446	20 280
IV. Koszty sprzedaży	29	3 490	2 578
V. Koszty ogólnego zarządu	29	12 644	12 578
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		6 312	5 124
VII. Pozostałe przychody operacyjne		800	535
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		16	0
2. Dotacje		0	0
3. Inne przychody operacyjne	30	784	535
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 633	1 489
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	81
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 190	964
3. Inne koszty operacyjne	31	443	444
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		5 479	4 170
X. Przychody finansowe	32	1 162	1 906
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	3
- od jednostek powiązanych		0	3
2. Odsetki, w tym:		1 141	1 682
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		21	221
XI. Koszty finansowe	33	2 731	3 446
1. Odsetki, w tym:		825	1 235
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4. Inne		1 906	2 211
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	34	0	0
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		3 910	2 630
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)		0	7
1. Zyski nadzwyczajne	35	0	8
2. Straty nadzwyczajne	36	0	1
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		-57	4
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		1	0
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		3 854	2 633
XVIII. Podatek dochodowy	37	1 271	741
a) część bieżąca			1 120
b) część odroczone			-379
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	0	72
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
XXI. (Zyski) straty mniejszości		0	0
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	39	2 583	1 820
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		2 583	1 820
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 018 127	1 101 512

	Nota	2003	2002
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	2,54	1,65

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	30 629	28 805
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	30 629	28 805
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 726	9 726
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	736	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 990	9 726
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	16 679	14 186
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	2 493
a) zwiększenia (z tytułu)	0	2 493
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	147	196
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 688	2 297
b) zmniejszenia (z tytułu)	16	0
- pokrycia straty	12	0
- odpis wartości firmy	4	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	18 498	16 679
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- konsolidacji kapitałów	82	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	82	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	2 400	2 400
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 464	0
- umorzenie akcji własnych	1 464	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	936	2 400
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	10	4
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 820	0
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 820	2 493
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 820	2 493
a) zwiększenia (z tytułu)	72	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- zwrot przez Urząd Skarbowy podatku dochodowego	72	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 819	2 493
- rozliczenie z kapitałem zapasowym	1 819	0
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	73	0
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	73	0
9. Wynik netto	2 583	1 820
a) zysk netto	2 583	1 820
b) strata netto	0	0
c) odpisy z zysku	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	31 172	30 629
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	31 172	30 629

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

	2003	2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 583	1 820
II. Korekty razem	1 224	5 613
1. Zyski (straty) mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja, w tym:	3 102	2 721
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	56	4
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 015	613
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	706	1 003
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-12	-81
7. Zmiana stanu rezerw	-13	43
8. Zmiana stanu zapasów	-994	-716
9. Zmiana stanu należności	-6 005	-2 016

	2003	2002
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 285	5 297
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-958	-1 252
12. Inne korekty	98	1
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	3 807	7 433
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	136	3
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	136	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	3
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	3
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	3
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	3 880	3 396
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 788	3 292
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	51	102
a) w jednostkach powiązanych	51	102
- nabycie aktywów finansowych	51	102
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	40	2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-3 744	-3 393
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	3 460	115
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	56	115
2. Kredyty i pożyczki	3 384	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	20	0
II. Wydatki	3 297	4 123
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	2 356	2 908
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	254	204
8. Odsetki	687	1 004
9. Inne wydatki finansowe	0	8
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	163	-4 008
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	226	32
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	226	32
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	570	538
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	796	570
- o ograniczonej możliwości dysponowania	28	65

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

##### NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2003	2002
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	387	175
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	374	513
- oprogramowanie komputerowe	94	180
d) inne wartości niematerialne i prawne	607	742
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	17
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 462	1 447



## NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	313	0	426	26	2 529	16	3 284
b) zwiększenia (z tytułu)	310	0	94	94	180	0	584
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	16	16
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	623	0	520	120	2 709	0	3 852
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	138	0	104	24	1 595	0	1 837
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	98	0	42	2	413	0	553
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	236	0	146	26	2 008	0	2 390
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	387	0	374	94	701	0	1 462

## NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	1 491	1 451
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 491	1 451

## NOTA 2A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2003	2002
a) wartość firmy - jednostki zależne	29	4
b) wartość firmy - jednostki współzależne	0	0
c) wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	29	4

## NOTA 2B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2003	2002
a) wartość firmy brutto na początek okresu	20	19
b) zwiększenia (z tytułu)	82	1
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	102	20
e) odpis wartości firmy na początek okresu	16	13
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	57	3
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	73	16
h) wartość firmy netto na koniec okresu	29	4

## NOTA 2C

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2003	2002
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

## NOTA 2D

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2003	2002
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

## NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, w tym:	22 004	20 047
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	617	629
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 879	11 206
- urządzenia techniczne i maszyny	7 438	6 971
- środki transportu	1 469	746
- inne środki trwałe	601	495
b) środki trwałe w budowie	1 719	2 098
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	40	90
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	23 763	22 235

## NOTA 3B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	700	12 174	11 424	1 253	1 061	26 612
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1 031	2 074	1 294	315	4 714
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	10	166	327	6	509
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	700	13 195	13 332	2 220	1 370	30 817
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	71	968	4 453	507	566	6 565
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	12	348	1 441	244	203	2 248
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	83	1 316	5 894	751	769	8 813
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	617	11 879	7 438	1 469	601	22 004

## NOTA 3C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	20 756	19 487
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 248	560
Środki trwałe bilansowe, razem	22 004	20 047

## NOTA 3D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2003	2002
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	976	3 671
- wartość gruntów użytkowanych wieczystość	0	0
- budynki	0	2 713
- środki transportu	976	94
Środki trwałe pozabilansowe, razem	976	3 671

## NOTA 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0

## NOTA 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	1	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	1	0
d) stan na koniec okresu	0	0

## NOTA 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2003	2002
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

## NOTA 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Należności długoterminowe, razem	0	0

## NOTA 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	9 076
b) zwiększenia (z tytułu)	0	3 136
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	98
d) stan na koniec okresu	0	11 835

## NOTA 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

## NOTA 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	0	0
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	0
c) w pozostałych jednostkach	48	50
- udziały lub akcje	48	50
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	48	50

## NOTA 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a) stan na początek okresu	48	48
b) zwiększenia (z tytułu)	0	2
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	48	50

## NOTA 5E

## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych - GZE Sp. z o.o.	Gliwice, ul. Portowa 14	działalność handlowo-usługowa	spółka zależna	pełna	23.06.1998	129	0	129	65,90	65,90	
2	ZPUE Bułgaria Sp. z o.o.	Sofia, Bułgaria	działalność produkcyjno-handlowa	spółka zależna	pełna	21.02.2002	37	0	37	80,00	80,00	
3	Elektroprodukcja ZPUE Sp. z o.o.	Nowy Sad, Serbia	działalność produkcyjno-handlowa	spółka zależna	pełna	06.03.2002	63	0	63	100,00	100,00	
4	TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o.	Włoszczowa, ul. Jędrzejowska 83	działalność produkcyjno-handlowa	spółka zależna	pełna	03.04.2003	51	0	51	51,00	51,00	

## NOTA 5G

## UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

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

## NOTA 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0

## NOTA 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0

## NOTA 5J

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0

## NOTA 5K

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2003	2002
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

## NOTA 5L

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	2
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	2

## NOTA 5M

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	2
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	0	703
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	2

## NOTA 6A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	374	0
a) odniesionych na wynik finansowy	374	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	464	374
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	464	374
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	432	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	432	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	406	374
a) odniesionych na wynik finansowy	406	374
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

## NOTA 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 966	1 462
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 966	1 462

## NOTA 7

ZAPASY	2003	2002
a) materiały	2 252	1 911
b) półprodukty i produkty w toku	6 935	6 082
c) produkty gotowe	600	875
d) towary	69	38
e) zaliczki na dostawy	53	8
Zapasy, razem	9 909	8 914

## NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) od jednostek powiązanych	254	5 812
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	254	5 812
- do 12 miesięcy	254	5 812
b) należności od pozostałych jednostek	28 374	21 731
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	27 338	20 350
- do 12 miesięcy	27 202	20 325
- powyżej 12 miesięcy	136	25
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	458	844
- inne	578	479
- dochodzone na drodze sądowej	0	58
Należności krótkoterminowe netto, razem	28 628	27 543
c) odpisy aktualizujące wartość należności	3 449	2 436
Należności krótkoterminowe brutto, razem	32 077	29 979

## NOTA 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2003	2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	254	5 812
- od jednostek zależnych	254	4 920
- od jednostek stowarzyszonych	0	892
b) inne, w tym:	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	254	5 812
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	254	5 812

## NOTA 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2003	2002
Stan na początek okresu	2 437	1 843
a) zwiększenia (z tytułu)	1 952	1 952
b) zmniejszenia (z tytułu)	940	1 359
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 449	2 436

## NOTA 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	31 464	29 035
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	586	746
b1. jednostka/waluta 1 / USD	3 440	31 295
tys. zł	27	276
- jednostka/waluta 1/EUR	97 347	152 791
pozostałe waluty w tys. zł	0	470
Należności krótkoterminowe, razem	32 077	29 781

## NOTA 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	14 720	7 346
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 999	2 620
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	13 322	15 093
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	31 041	25 059
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	3 449	-2 436
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	27 592	22 623

## NOTA 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	4 454	18 457
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 829	3 386
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	737	746
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	908	1 911
e) powyżej 1 roku	3 394	559
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	13 322	25 059
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	3 449	-2 436
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	9 873	22 623

## NOTA 9

W łącznej wartości należności poza wielkością należności z tytułu dostaw i usług (wymienionych w Nocie 8) brak należności przeterminowanych. Należności te to: należne do zwrotu podatki 458 tys. zł. i udzielone pracownikom pożyczki z ZFŚS 467 tys. zł. oraz pozostałe rozrachunki 111 tys. zł. Brak należności dochodzonych na drodze sądowej oraz należności spornych.

## NOTA 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a) w jednostkach zależnych	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	2 200
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	2 200
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	796	570
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	796	570
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	796	2 770

## NOTA 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0

## NOTA 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0

## NOTA 10D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	0	0

## NOTA 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	687	202
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	109	368
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	8 692	92 020
tys. zł	40	364
- jednostka/waluta 1/USD	194	446
-	1	
pozostałe waluty w tys. zł	68	4
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	796	570

## NOTA 10F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2003	2002
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

## NOTA 10G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

## NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	668	315
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	668	315



## NOTA 12

W 2003 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących odniesionych bezpośrednio na kapitał własny.

## NOTA 13

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

Dnia 5 listopada 2003 r. Zarząd Spółki został poinformowany o rejestracji przez sąd obniżenia wysokości kapitału zakładowego Spółki w wyniku umorzenia akcji własnych. Obniżenie wysokości kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 października 2003 r. Kapitał zakładowy po rejestracji jego obniżenia wynosi 8.990.061,41 zł. i dzieli się na 1.018.127 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł. każda. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku umorzenia 83.385 akcji własnych, zwykłych na okaziciela serii D, Uchwałą nr 2/2003 Zarządu ZPUE S.A. z dnia 24 lipca 2003 r. Umorzone akcje uprawniały do oddania 83.385 głosów na WZA Spółki. Akcje pozostałe po zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego uprawniają do oddania 3.418.127 głosów na WZA Spółki.

## NOTA 14A

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

## NOTA 14B

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

## NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	2003	2002
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 631	5 631
b) utworzony ustawowo	1 021	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	11 846	11 048
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał zapasowy, razem	18 498	16 679

## NOTA 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2003	2002
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	82	0
- z konsolidacji kapitałów w jednostkach zależnych	82	
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	82	0

## NOTA 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2003	2002
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	936	2 400

## NOTA 18

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	2003	2002
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	0	0

## NOTA 19

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	2003	2002
Stan na początek okresu	66	56
a) zwiększenia (z tytułu)	51	11
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	117	67

## NOTA 20A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2003	2002
a) ujemna wartość firmy - jednostki zależne	4	0
b) ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0	0
c) ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	4	0

## NOTA 20B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2003	2002
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	5	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	1	0
- umorzenie	1	
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	4	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	1	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	1	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	3	0

## NOTA 20C

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2003	2002
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

## NOTA 20D

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2003	2002
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

## NOTA 21A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	75	81
a) odniesionej na wynik finansowy	75	81
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	33	1
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	33	1
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	32	7
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	32	7
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	76	75
a) odniesionej na wynik finansowy	76	75
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

## NOTA 21B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

## NOTA 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

## NOTA 21D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

## NOTA 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	84	34
b) zwiększenia (z tytułu)	62	84
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	76	34
e) stan na koniec okresu	70	84

## NOTA 22A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 023	71
- kredyty i pożyczki	250	
- umowy leasingu finansowego	773	71
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 023	71

## NOTA 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2003	2002
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 023	71
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 023	71

## NOTA 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	1 023	71
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 023	71

## NOTA 22D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank Zachodni WBK S.A. o/Kielce	Kielce	2 000 000	PLN	250 000	PLN	w oparciu o WIBOR	2004	hipoteka, weksel	

## NOTA 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) wobec jednostek zależnych	88	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	68	
- do 12 miesięcy	68	
- inne (wg rodzaju)	20	
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	3
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	4 920
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	4 920
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	4 920
- do 12 miesięcy		4 920
f) wobec pozostałych jednostek	34 457	28 573
- kredyty i pożyczki, w tym:	11 598	9 968
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	628	238
- leasing finansowy	628	238
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	19 705	15 998
- do 12 miesięcy	19 705	15 998
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 073	1 078
- z tytułu wynagrodzeń	1 453	1 264
- inne (wg tytułów)	0	27
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	492	444
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	35 037	33 940

## NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	29 224	31 545
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 724	2 395
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	1 553 458	555 235
tys. zł		2 395
pozostałe waluty w tys. zł	89	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	35 037	33 940

## NOTA 23C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank PKO BP S.A. o/Włoszczowa	Włoszczowa	5 000 000	PLN	4 917 000	PLN	w oparciu o WIBOR	2004	przewłaszczenie rzeczy ruchomych wraz z polisą ubezpieczeniową, weksel własny in blanco	
Bank Zachodni WBK S.A. o/Kielce	Kielce	2 000 000	PLN	1 000 000	PLN	w oparciu o WIBOR	2004	wpływy na rachunek bieżący, hipoteka kaucyjna na nieruchomości wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie śr. trwałych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	
Bank Zachodni WBK S.A. o/Kielce	Kielce	1 000 000	PLN	755 000	PLN	w oparciu o WIBOR	2004	wpływy na rachunek bieżący, przewłaszczenie śr. trwałych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie zapasów materiałów wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej	
Bank Zachodni WBK S.A. o/Kielce	Kielce	1 022 000	EUR	4 926 000	EUR	w oparciu o EURIBOR	2004	wpływy na rachunek bieżący i walutowy, przewłaszczenie zapasów produkcji w toku wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna na nieruchomości wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej	

## NOTA 24A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	2003	2002
Stan na początek okresu	4	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	1	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	3	0

## NOTA 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	180	249
- krótkoterminowe (wg tytułów)	180	249
- niezrealizowane różnice kursowe	0	0
- refundacje PFRON	179	249
- zasądzone wpisy sądowe	1	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	180	249

## NOTA 25

Wartość księgowa na jedną akcję została wyliczona jako iloraz kapitału własnego i ilości akcji.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

## NOTA 26A

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2003	2002
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0

## NOTA 26B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2003	2002
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	0	0

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## NOTA 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
produkcja towarów i materiałów oraz usług	79 545	84 077
- w tym: od jednostek powiązanych	2 227	5 037
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	79 545	84 077
- w tym: od jednostek powiązanych	2 227	5 037

## NOTA 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a) kraj	74 671	55 770
- w tym: od jednostek powiązanych	1 840	4 733
b) eksport	4 874	1 952
- w tym: od jednostek powiązanych	349	302
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	79 545	60 055
- w tym: od jednostek powiązanych	2 227	5 036

## NOTA 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
- w tym: od jednostek powiązanych	5 701	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	18 391	24 022
- w tym: od jednostek powiązanych	5 701	0

## NOTA 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a) kraj	18 387	24 021
- w tym: od jednostek powiązanych	5 701	
b) eksport	4	1
- w tym: od jednostek powiązanych	0	1
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	18 391	24 022
- w tym: od jednostek powiązanych	4	1

## NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2003	2002
a) amortyzacja	2 999	2 691
b) zużycie materiałów i energii	43 513	31 088
c) usługi obce	8 905	5 714
d) podatki i opłaty	527	563
e) wynagrodzenia	16 099	15 009
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 564	3 523
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	2 102	1 651
Koszty według rodzaju, razem	77 709	60 239
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-579	-1 342
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-1 243	-1 379
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-3 490	-2 531
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-12 644	-12 537
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	59 753	42 430

## NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2003	2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	282	76
b) pozostałe, w tym:	518	459
- refundacje	502	143
- zysk ze zbycia aktywów trwałych	16	0
Inne przychody operacyjne, razem	800	535

## NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	1 190	753
- strata ze zbycia aktywów trwałych	0	81
b) pozostałe, w tym:	629	655
Inne koszty operacyjne, razem	1 633	1 489

## NOTA 32A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2003	2002
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	3
b) od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	3

## NOTA 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
b) pozostałe odsetki	1 141	1 682
- od jednostek powiązanych, w tym:	50	
- od jednostek zależnych	50	
- od pozostałych jednostek	1 091	
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	1 141	1 682

## NOTA 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2003	2002
a) dodatnie różnice kursowe	20	203
- zrealizowane	20	189
- niezrealizowane	0	14
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	1	18
Inne przychody finansowe, razem	21	221

## NOTA 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a) od kredytów i pożyczek	660	953
b) pozostałe odsetki	660	953
- dla jednostek powiązanych, w tym:	165	282
- dla jednostek zależnych	50	
- dla jednostek współzależnych	50	
- dla innych jednostek	115	
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	825	1 235

## NOTA 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2003	2002
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	809	1 000
- na należne odsetki	809	1 000
c) pozostałe, w tym:	1 097	1 211
- różnice kursowe	1 051	1 075
Inne koszty finansowe, razem	1 906	2 211

## NOTA 34

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2003	2002
a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0
b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem	0	0



## NOTA 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2003	2002
a) losowe	0	8
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	8

## NOTA 36

STRATY NADZWYCZAJNE	2003	2002
a) losowe	0	1
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	1

## NOTA 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	3 910	2 633
2. Korekty konsolidacyjne	56	4
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	684	1 366
- przejściowe różnice		1 303
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 785	3 999
5. Podatek dochodowy według stawki ... %	1 292	1 120
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 293	1 120
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 271	1 120
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

## NOTA 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2003	2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-12	-13
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	9	
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-28	
- odwrócenie się różnic przejściowych	-28	
Podatek dochodowy odroczonego, razem	-31	379

## NOTA 37C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	2003	2002
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0

## NOTA 37D

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	2003	2002
- działalności zaniechanej	0	0
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0

## NOTA 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	2003	2002
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	72

## NOTA 39

ZYSK (STRATA) NETTO	2003	2002
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	2 837	1 835
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	-198	-11
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych		0
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych		0
e) korekty konsolidacyjne	-56	-4
Zysk (strata) netto	2 583	1 820

Jednostka dominująca planuje przeznaczyć wypracowany zysk netto na kapitał zapasowy. Jednostki zależne natomiast zanotowały straty, które w konsekwencji obniżyły zysk netto grupy kapitałowej.

## NOTA 40

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	2003	2002
I. Zysk (strata) netto	2 583	1 820
II. Korekty razem	1 224	5 613
1. Zyski (straty) mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja, w tym:	3 102	2 721
- odpisy wartości firmy z konsolidacji jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	56	4
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 015	613
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	706	1 003
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-12	-81
7. Zmiana stanu rezerw	-13	43
8. Zmiana stanu zapasów	-994	-716
9. Zmiana stanu należności	-6 005	-2 016
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 285	5 297
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-958	-1 252
12. Inne korekty	98	1
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	3 807	7 433

## SPRAWOZDZAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW BRANŻOWYCH I GEOGRAFICZNYCH

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

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

## B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## Dodatkowe noty objaśniające

1. *“Instrumenty finansowe” - papiery wartościowe, wymienione w art.3.ust. 3 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. nr 118, poz. 754 z późn. zmianami) - 10.12.2001 r.* ZPUE S.A. nabyła w pakietowej transakcji pozasesyjnej 83.385 akcji własnych po cenie jednostkowej 26,20 zł.  
Celem nabycia akcji było zaoferowanie ich zakupu pracownikom lub osobom, zatrudnionym w spółce przez okres co najmniej trzech lat. Ogółem Spółka posiadała 83.385 akcji własnych co stanowiło 7,57% kapitału akcyjnego i 2,38% głosów na WZA. W związku z brakiem zainteresowania, jak również mając na względzie obowiązek ustawy zawarty w Kodeksie spółek handlowych, Zarząd dokonał umorzenia przedmiotowych akcji dnia 24 lipca 2003 r. Uchwałą nr 1/2003. Po dokonaniu umorzenia Spółka nie posiada akcji własnych.
2. *Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek zależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2003 r.:*

a) suma udzielonych poręczeń i gwarancji ogółem:	0 tys. zł.
- na rzecz jednostek zależnych	0 tys. zł.
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0 tys. zł.
3. *Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli na dzień 31.12.2003 r.- nie występuje.*
4. *Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie na dzień 31.12.2003 r.- nie występuje.*
5. *Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby - wyniósł w 2003 roku 1.359 tys. zł.*
6. *Poniesione w 2003 r. oraz planowane na 2004 r. nakłady inwestycyjne*

w tys. zł.

Wyszczególnienie	Poniesione nakłady w 2003 roku	Planowane nakłady w 2004 r.
Ogółem nakłady	3.437	6.400

7. *Znaczące transakcje ZPUE S.A. z podmiotami powiązanymi.*

W okresie od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 roku Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł z podmiotami zależnymi z ZPUE S.A. transakcje kupna i sprzedaży o łącznej wartości 11.989 tys. zł. Łączna wartość transakcji sprzedaży ZPUE S.A. na rzecz podmiotów zależnych wyniosła w 2003 roku 11.350 tys. zł., natomiast łączna wartość transakcji kupna od podmiotów zależnych w tym samym okresie wyniosła 639 tys. zł.

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

Dane liczbowe dotyczące transakcji ZPUE S.A. z podmiotami powiązаныmi w 2003 roku przedstawiają się następująco:

- wartość zobowiązań	-	0 tys. zł.
- wartość należności	-	4.277 tys. zł.
- wartość przychodów	-	7.928 tys. zł.
- wartość kosztów	-	5.530 tys. zł.

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

9. *Informacja o zatrudnieniu.*

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej ZPUE w 2003 roku wynosiła 604 osób w tym:

- pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych - 433 osób,
- pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych - 171 osoby.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:

- brygadzysta	-	20 osób,
- betoniarz-zbrojarz	-	27 osób,
- elektryk	-	117 osób,
- lakiernik	-	11 osób,
- ładowacz	-	11 osób,
- monter urządzeń i konstrukcji	-	41 osób,
- nastawiacz wykrawarek i pras	-	6 osób,
- operator maszyn i urządzeń	-	44 osób,
- pomocnik wykwalifikowany	-	42 osób,
- pracownik gospodarczy	-	8 osób,
- pracownik budowlany	-	12 osób,
- spawacz	-	12 osób,
- stażysta	-	6 osób,
- ślusarz	-	22 osób,
- ślusarz-spawacz	-	25 osób,
- wartownik	-	9 osób,
- magazynier	-	8 osób,
- stanowiska pomocnicze	-	4 osoby,
- laborant	-	1 osoba,
- zaopatrzeniowiec-branzysta	-	1 osoba,
- pomocnik elektryka	-	6 osób.

Razem: 433 osoby

Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:

- zarząd	-	7 osób,
- prokurenci	-	3 osoby,
- dyrektorzy regionalni	-	5 osób,
- kierownicy	-	24 osoby,
- mistrzowie	-	10 osób,
- specjaliści	-	55 osób,
- referenci	-	50 osób,
- księgowi	-	11 osób,
- przedstawiciele handlowi	-	6 osoby

Razem: 171 osób

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

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 237 tys. zł, a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 476 tys. zł. Ponadto wypłacono wynagrodzenie jednemu z członków Rady za sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, którego suma wyniosła: 279 tys. zł.

### Wynagrodzenia członków Zarządu i Prokurentów

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 1.437 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w 2003 roku od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

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

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród, otrzymanych przez osoby zarządzające i nadzorujące ZPUE S.A. w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej w podmiocie zależnym - ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach, wyniosła 85 tys. zł.

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

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 237 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w 2003 roku od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

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

Łączna wartość wynagrodzeń Prezesa Zarządu, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnionej funkcji wyniosła 9 tys. zł.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku w obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE nie udzielono żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym.

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

W roku 2003 spółka dominująca otrzymała zwrot wpłaconego podatku dochodowego i odsetek z roku 2002 w związku z decyzją uchylającą uprzednio wydaną decyzję o zapłacie dodatkowego zobowiązania. Wartość tego podatku wraz z wypłaconymi odsetkami została zakwalifikowana jako wynik z lat ubiegłych w łącznej kwocie 82.792,00 zł.

### *13. Do dnia przygotowania niniejszej informacji nie miały miejsca znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.*

### *14. Informacja o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.*

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna został zawiązany w dniu 22 października 1996 roku na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 6499/96.

Do Spółki został wniesiony aportem majątek oraz znak towarowy związany z działalnością gospodarczą prowadzoną od 1988 roku przez Bogusława Wypychewicza (od 1994 roku wspólnie z żoną Małgorzatą Wypychewicz) pod nazwą Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych.

W rozumieniu przepisów prawa działalność gospodarcza prowadzona przez Małgorzatę i Bogusława Wypychewicz pod nazwą Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych nie stanowi poprzedniej formy prawnej Emitenta.

### *15. Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta nie osiągnęła wartości 100%.*

### *16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*

Różnice pomiędzy wybranymi danymi zawartymi w skonsolidowanych sprawozdaniach za rok 2003 a publikowanymi wcześniej danymi skonsolidowanymi za IV kwartały roku 2003 wynikają z korekt dokonanych przez jedną ze spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE.

### *17. Dane wynikające ze sprawozdania finansowego ustalone zostały przy zachowaniu jednolitych zasad i metod wyceny aktywów i pasywów.*

### *18. W ewidencji działalności gospodarczej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE nie wystąpiły błędy podstawowe.*

### *19. Opinia wydana przez biegłych rewidentów nie zawiera zastrzeżeń oraz obaw co do kontynuowania działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE.*

### *20. W ciągu okresu, za które sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie spółek.*

### *21. ZPUE S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.*

### *22. Wybrane dane finansowe zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2003 oraz 2002 przeliczono na EUR za pomocą następujących kursów:*

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono wg średniego kursu obowiązującego na dzień: 31 grudnia 2003 r., ustalonego przez Narodowy Bank Polski, tj. 4,7170 zł. i na dzień 31 grudnia 2002 r. - 4,0202 zł.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów

ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego, tj.:

- a. dla okresu styczeń - grudzień 2003 r. - 4,4474 zł.
- b. dla okresu styczeń - grudzień 2002 r. - 3,8697 zł.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

5F, 22E, 23D

## PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-06-03	Bogusław Wypychewicz	Prezes Zarządu	
2004-06-03	Ryszard Iwańczyk	Członek Zarządu	
2004-06-03	Tomasz Stępień	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-06-03	Kazimiera Wawrzykowska	Główny Księgowy	

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

### Komentarz Zarządu Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A. na temat działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ZPUE w 2003 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany raport roczny za rok 2003 obejmuje wyniki Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie, będącego podmiotem dominującym oraz dane podmiotów zależnych, tj. Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Bułgaria Sp. z o.o., Elektroprodukcja ZPUE SOO w Republice Serbii oraz TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

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

ZPUE GZE Sp. z o.o. powstała w 1995 roku jako wydzielona z Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A. spółka zajmująca się handlem i remontami transformatorów. Obecnie jednostka dominująca posiada w niej 65,9 udziałów w kapitale zakładowym. Spółka ZPUE GZE Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach w dniu 14 maja 2003 r. Pozostałe spółki tworzące Grupę Kapitałową, utworzone w roku 2002 r., to: ZPUE - Bułgaria Sp. z o.o. w Sofii w Bułgarii, w której jednostka dominująca posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym, Elektroprodukcja ZPUE Sp. z o.o. w Nowym Sadzie w Republice Serbii, gdzie podmiot dominujący posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, oraz TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, w której jednostka dominująca posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym. W obrębie Grupy Kapitałowej prowadzona jest wspólna polityka gospodarowania w zakresie marketingu, zaopatrzenia i technologii produkcji.

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług wyniosły w 2003 r. 97.936 tys. zł. i były wyższe o 16,5% od osiągniętych w 2002 roku. Skonsolidowane koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług wyniosły w 2003 r. wartość 75.489 tys. zł., czyli o 18,3% więcej od wyniku z roku 2002. Dynamika kosztów działalności podstawowej była zatem wyższa od dynamiki odpowiadających im przychodów.

Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej w 2003 r. wyniósł 5.479 tys. zł. i był o 31,4% wyższy w stosunku do osiągniętego w roku poprzednim. Skonsolidowany zysk brutto w 2003 r. wyniósł 3.854 tys. zł., o 46,4% więcej niż w 2002 r., skonsolidowany zysk netto osiągnął wysokość 2.583 tys. zł. o 41,9% więcej niż rok wcześniej.

Rentowność sprzedaży netto dla Grupy Kapitałowej (iloraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży) wyniosła w 2003 r. 2,6%. Jest to wynik niższy o 0,5 pkt. proc. w porównaniu z rokiem 2002.

Suma bilansowa skonsolidowana na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniosła 67.675 tys. zł. Oznacza to wzrost o 12,4% w porównaniu z końcem 2002 r.

Aktywa trwałe - po konsolidacji - na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniósł 27.674 tys. zł., o 8,2% więcej niż na dzień 31 grudnia 2002 r. Aktywa obrotowe na koniec 2003 r. osiągnął wartość 40.001 tys. zł., odpowiednio o 15,5% więcej niż 31 grudnia 2002 r.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniósł 31.289 tys. zł., co oznacza wzrost o 1,9% w stosunku do końca 2002 r. Wzrost kapitału własnego to efekt przede wszystkim dodatniego wyniku netto roku 2003.

Skonsolidowane zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2003 roku były równe 1.023 tys. zł. Wartość ta stanowiła wzrost o 440,8% w porównaniu do roku 2002.

Skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie wyniosły 35.037 tys. zł. co stanowi wzrost o 20,7% w stosunku 2002 roku.

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (35,1% sumy aktywów na 31 grudnia 2003 r.), należności oraz zapasy (odpowiednio 42,3% i 14,6% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2003 r. były: kapitał własny oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 46,2% i 51,7%.

Wyniki finansowe lat poprzednich oraz kapitały zewnętrzne w postaci kredytów bankowych pozwoliły na kontynuowanie programu inwestycyjnego. W 2003 roku Grupa Kapitałowa przeznaczyła na program inwestycyjny kwotę 3.437 tys. zł. Realizowane inwestycje w przeważającej mierze miały charakter inwestycji w składniki rzeczowe, gdyż na inwestycje niematerialne i prawne Grupa Kapitałowa przeznaczyła kwotę 248 tys. zł. Planowane nakłady inwestycyjne w obrębie Grupy Kapitałowej do końca roku 2004 szacowane są na ok. 6.400 tys. zł. Kwota ta obejmuje głównie inwestycje w składniki rzeczowe, nowe technologie oraz inwestycje kapitałowe.

W 2003 r. w obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE wdrożone zostały do produkcji następujące wyroby:

- podziemna stacja transformatorowa w obudowie betonowej,
- rozdzielnica w izolacji powietrznej z rozłącznikiem w izolacji SF<sub>6</sub> typu Rotoblok SF.

W 2004 r. prowadzone będą prace nad następującymi projektami:

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

W roku 2004 r. i w latach następnych obrana strategia Grupy Kapitałowej ZPUE przewiduje umacnianie swojej pozycji na rynku dostawców urządzeń dla energetyki. Rozwój spółek zależnych oraz samego podmiotu dominującego jest powodowany przez ciągle unowocześnianie zaplecza technicznego i technologicznego. Znacząca pozycja Grupy Kapitałowej jest także wynikiem zastosowanych rozwiązań organizacyjnych, które w istotny sposób wpływają na wzrost sprzedaży wyrobów na nowych rynkach.

Potwierdzeniem zachowania dobrej jakości wyrobów produkowanych przez spółkę dominującą jest podpisanie umowy z RWTÜV Polska Sp. z o.o., mocą której przedłużony został okres certyfikowania systemu zarządzania jakością oraz korzystanie z prawa użytkownika znaku TÜV CERT.

## 1. Podstawowe produkty

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

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

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

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

Spśród poszczególnych asortymentów w sprzedaży ogółem największy udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (31,7%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (17,0%),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, konstrukcje energetyczne oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 11,2%).

Szczegółową strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE przedstawia Tabela 1.

Tabela 1. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2003 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość	Wartość (w tys.zł)	Udział w sprzedaży
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>71.537</b>	<b>67,6%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	443	33.563	31,7%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	148	7.003	6,6%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	1.741	10.969	10,4%
4.	Rozdzielnice stacyjne	799	3.436	3,2%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	770	2.969	2,8%
6.	Stanowiska słupowe	928	2.172	2,1%
7.	Konstrukcje energetyczne	27.418	1.730	1,6%
8.	Rozłączniki i odłączniki	1.665	1.601	1,5%
9.	Pozostałe produkty	-	8.094	7,7%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>24.093</b>	<b>22,8%</b>
1.	Żerdzie	7.147	4.979	4,7%
2.	Transformatory	509	7.796	7,4%
3.	Izolatory	8.743	523	0,5%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	3.108	175	0,2%
5.	Rozdzielnice i stacje transformatorowe	213	6.071	5,7%
6.	Inne	-	4.549	4,3%

<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>10.197</b>	<b>9,6%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>105.827</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Skonsolidowana sprzedaż (bez wzajemnych wyłączeń) w 2003 roku wyniosła 105.827 tys. zł. Wzajemne transakcje dokonane w obrębie Grupy Kapitałowej stanowiły wartość: 7.891 tys. zł. Asortyment sprzedaży obejmował komponenty do produkcji stacji kontenerowych i rozdzielnic średniego i niskiego napięcia w postaci: obudów, rozłączników, odłączników, izolatorów, wkładek bezpiecznikowych i złącz kablowych oraz innych elementów stanowiących wyposażenie tych urządzeń. Wzajemne transakcje w obrębie Grupy Kapitałowej są transakcjami o charakterze kooperacyjnym, cechującą się wysoką częstotliwością dostaw.

Tabela 2. zawiera zmiany w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE w 2003 r.

Wartość sprzedaży ogółem (bez wzajemnych wyłączeń) wzrosła w 2003 r. w stosunku do roku 2002 o około 13,4%. W strukturze sprzedaży w omawianym okresie wystąpiły niewielkie spadki w procentowym udziale zarówno w sprzedaży produktów (2,4%), jak i w sprzedaży towarów i materiałów (3,5%). Zanotowano natomiast wzrost procentowy sprzedaży usług (5,9%) w ogólnej wartości sprzedaży.

Tabela 2. Zmiany w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2003 r. w porównaniu do 2002 r.

Lp.	Wyszczególnienie	2002 r.			2003 r.		
		Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>65.313</b>	<b>70,0%</b>	-	<b>71.537</b>	<b>67,6%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	355	28.031	30,0%	443	33.563	31,7%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	194	8.863	9,5%	148	7.003	6,6%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	800	8.434	9,0%	1.741	10.969	10,4%
4.	Rozdzielnice stacyjne	618	2.611	2,8%	799	3.436	3,2%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	565	2.224	2,4%	770	2.969	2,8%
6.	Stanowiska słupowe	1.106	2.878	3,1%	928	2.172	2,1%
7.	Konstrukcje energetyczne	21.091	1.503	1,6%	27.418	1.730	1,6%
8.	Rozłączniki i odłączniki	1.532	1.401	1,5%	1.665	1.601	1,5%
9.	Pozostałe produkty	-	9.368	10,0%	-	8.094	7,7%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>24.561</b>	<b>26,3%</b>	-	<b>24.093</b>	<b>22,8%</b>
1.	Żerdzie	7.649	5.630	6,0%	7.147	4.979	4,7%
2.	Transformatory	430	6.444	6,9%	509	7.796	7,4%
3.	Izolatory	8.330	457	0,5%	8.743	523	0,5%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	6.814	201	0,2%	3.108	175	0,2%
5.	Rozdzielnice i stacje transformatorowe	155	5.910	6,3%	213	6.071	5,7%
6.	Inne	-	5.919	6,3%	-	4.549	4,3%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>3.432</b>	<b>3,7%</b>	-	<b>10.197</b>	<b>9,6%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>93.306</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>105.827</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej ZPUE podlega wahaniom sezonowym. Około 40% sprzedaży przypadało w 2003 roku na IV kwartał. Sytuacja ta wynika ze specyfiki podsektora przesyłu energii, gdzie większa część inwestycji jest dokonywana pod koniec roku. Niski poziom sprzedaży w pierwszym kwartale skutkuje pogorszeniem wyników finansowych spółki. Na przykładzie ostatnich lat można stwierdzić, iż wahania sprzedaży w poszczególnych kwartałach ulegają systematycznemu "spłaszczeniu". Świadczy to o pozytywnym zjawisku przesuwania sprzedaży na pierwsze kwartały roku, co w efekcie zmniejszania powoduje ryzyko pogarszania wyników finansowych w tych okresach.

Udział procentowy sprzedaży kwartalnej w ogólnej wartości sprzedaży zilustrowany został w poniższej tabeli.

Tabela 3. Kwartalny udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży rocznej

Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał		II kwartał		III kwartał		IV kwartał	
		2002 r.	2003 r.	2002 r.	2003 r.	2002 r.	2003 r.	2002 r.	2003 r.
1.	Sprzedaż wyrobów	9,7%	9,3%	16,5%	15,6%	19,4%	17,8%	24,4%	24,9%
2.	Sprzedaż materiałów	4,2%	3,8%	5,8%	4,6%	7,3%	5,9%	9,0%	8,5%
3.	Sprzedaż usług	0,4%	1,0%	1,2%	1,2%	0,6%	2,9%	1,5%	4,5%
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,1%</b>	<b>23,5%</b>	<b>21,4%</b>	<b>27,3%</b>	<b>26,6%</b>	<b>35,0%</b>	<b>37,9%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Tabela 4. Zmiany ilościowe i wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2003 r.

Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał		II kwartał		III kwartał		IV kwartał	
		Ilość	Wartość (w tys. zł)	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Ilość	Wartość (w tys. zł)
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>9.879</b>	-	<b>16.558</b>	-	<b>18.777</b>	-	<b>26.323</b>
1.	Kontenerowe stacje transformat.	65	5.244	102	7.149	118	8.968	158	12.202
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	19	746	33	2.554	30	1.304	66	2.399
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	242	1.521	471	2.942	383	2.950	645	3.556
4.	Rozdzielnice stacyjne	97	428	174	743	192	856	336	1.409
5.	Słupowe stacje transformat.	87	299	162	614	193	768	328	1.288
6.	Stanowiska słupowe	205	437	186	421	211	557	326	757
7.	Konstrukcje energetyczne	4.455	279	5.321	306	6.279	339	11.363	806
8.	Rozłączniki i odłączniki	261	231	341	316	432	423	631	631
9.	Pozostałe produkty	-	694	-	1.513	-	2.612	-	3.275
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>3.986</b>	-	<b>4.870</b>	-	<b>6.260</b>	-	<b>8.977</b>

1.	Żerdzie	808	618	1.177	877	1.822	1.256	3.340	2.228
2.	Transformatory	84	1.275	96	1.565	122	2.004	207	2.952
3.	Izolatory	1.836	113	1.527	99	2.157	114	3.223	197
4.	Wkładki bezpiecznikowe	564	34	714	39	935	42	895	60
5.	Rozdzielnice i stacje transformatorowe	42	1.288	59	1.437	54	1.596	58	1.750
6.	Inne	-	658	-	853	-	1.248	-	1.790
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>1.069</b>	-	<b>1.236</b>	-	<b>3.101</b>	-	<b>4.791</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>14.934</b>	-	<b>22.664</b>	-	<b>28.138</b>	-	<b>40.091</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

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

Tabela 5. prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w 2003 r. w porównaniu z rokiem 2002. Zjawiskiem pozytywnym jest wzrost w roku 2003 w porównaniu z rokiem 2002 zakupów dokonywanych przez zakłady energetyczne - będące kluczowymi z punktu widzenia strategii spółki odbiorcami oraz wśród wykonawców robót energetycznych i przedsiębiorstw reprezentujących przemysł. Niewielki spadek zanotowano w sprzedaży wyrobów w obrębie inwestorów bezpośrednich oraz hurtowni.

Tabela 5. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE w 2002 i 2003 roku wg grup odbiorców

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za 2002 r.	Udział w sprzedaży za 2003 r.
Wykonawcy robót energetycznych	31,6%	32,0%
Hurtownie	26,5%	22,0%
Zakłady energetyczne	24,7%	28,9%
Inwestorzy	11,8%	10,9%
Przemysł	5,4%	6,2%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE w 2003 r. wg rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa - razem wyniosła ona 93.062 tys. zł, co stanowiło 95,0% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu osiągnęła odpowiednio: 4.874 tys. zł i 5,0% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek rosyjski, słowacki, bułgarski, niemiecki oraz litewski. W roku 2002 spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE były w znacznym stopniu uzależnione od grupy dostawców należących do koncernu ABB. Firmy te pokryły łącznie 16,42% dostaw dla spółek. W roku 2003 udział ten uległ znacznemu zmniejszeniu, bo aż do 6,52%. Przyczyną tak znacznego spadku udziału w ogólnej wartości zakupów dokonywanych przez spółki jest w głównej mierze wprowadzenie do produkcji własnego rozłącznika średniego napięcia do rozdzielnic w izolacji powietrznej.

## 3. Znaczące umowy

W 2003 roku w obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE zostały zawarte następujące umowy, spełniające kryterium znaczących umów:

- Dnia 5 marca 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna 1 Oddział w Kielcach, jako kredytodawcą, została zawarta umowa o dewizowy kredyt rewolwingowy do kwoty 1.023.000 EUR. Kredyt został udzielony na okres roku, tj. do dnia 6.03.2004 r. Umowa powyższa została zawarta w miejsce umowy kredytowej z dnia 6.03.2004 r., której termin obowiązywania upłynął 5.03.2003 r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżących potrzeb związanych z warunkami zaopatrzenia, produkcji i sprzedaży. Kwota wykorzystanego kredytu EUR oprocentowana jest według zmiennej stawki EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększoną o marżę ryzyka bankowego.
- Dnia 26 marca 2003 r. została zawarta umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Powstała spółka rozpoczęła działalność pod firmą TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie. Zgodnie z zawartą umową ZPUE S.A. objęła 51 udziałów, o wartości nominalnej po 1.000 zł. każdy, na łączną wartość 51.000 zł., pokrywając je gotówką.
- Dnia 31 marca 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna 1 Oddział w Kielcach, jako kredytodawcą, zawarta została umowa o kredyt inwestycyjny w kwocie 2.000.000 zł. (dwa miliony złotych) oraz umowa o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1.000.000 zł. (jeden milion złotych)  
Kredyt inwestycyjny przeznaczony jest na rozbudowę budynku administracyjnego, budowę hali produkcyjnej, a także wyposażenie technologiczne i informatyczne procesu produkcyjnego. Kredyt został oddany do dyspozycji dnia 31.03.2003 r. w pełnej wysokości. Zakończenie spłaty kredytu przewiduje się na dzień 31.03.2005 r. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1,0 punktu procentowego.  
Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowią: wpływy na rachunek bieżący, hipoteka kaucyjna na nieruchomości, przewłaszczenia środków trwałych, weksel in blanco.  
Kredyt podlega spłacie w postaci 8 rat, płaconych w odstępach 3-miesięcznych począwszy od 30.06.2003 r.  
Drugi kredyt - kredyt w rachunku bieżącym, przeznaczony zostanie na sfinansowanie niedoboru kapitału obrotowego Spółki. Kredyt udzielony został na okres od dnia 01.04.2003 r. do dnia 06.03.2004 r. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1 punkt procentowy. Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowią: wpływy na rachunek bieżący, przewłaszczenie środków trwałych oraz przewłaszczenie zapasów materiałów.
- Dnia 10 września 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A. a PKO BP S.A. Oddział Centrum w Jędrzejowie został podpisany Aneks Nr 8 do Umowy kredytu w walucie polskiej w rachunku bieżącym zawartej w dniu 15 września 1999 r. Przedmiotem zawartego Aneksu było przedłużenie okresu ważności umowy kredytowej do dnia 10 września 2004 r. Środki otrzymane z kredytu w kwocie 5.000.000 zł. (pięć milionów złotych) przeznaczono na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku. Stawka referencyjna ma charakter zmienny w umownym okresie kredytowania. Stawka referencyjna oparta jest o stawkę WIBOR 1M. Marża banku jest



stała w umownym okresie kredytowania.

- Dnia 15 września 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A., firmą Rospol-Elektro Sp. z o.o. w Sankt-Petersburgu, jako dystrybutorem, oraz firmą Kowpol z siedzibą w Babiczkach, jako przedstawicielem dystrybutora, została zawarta Umowa o dystrybucję, przedmiotem której jest sprzedaż wyrobów ZPUE S.A. na terytorium Federacji Rosyjskiej. Jednocześnie umowa reguluje zasady na jakich dystrybutor wraz z przedstawicielem dystrybutora będzie promował na terytorium Federacji Rosyjskiej wyroby ZPUE S.A. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Zarząd ZPUE S.A. oszacował, że wartość sprzedaży wyrobów ZPUE S.A. na podstawie zawartej umowy osiągnie wartość 4.000.000 zł. (cztery miliony złotych) do końca roku 2003. Przewiduje się również, że sprzedaż na rynek Federacji Rosyjskiej będzie ulegać systematycznemu wzrostowi w ciągu kolejnych lat obowiązywania niniejszej umowy.
- Dnia 2 października 2003 r. Spółka otrzymała Umowę dostawy zawartą dnia 24 września 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A., jako dostawcą, a firmą ENERGA Gdańska Kompania Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, jako zamawiającym. Przedmiotem umowy jest dostawa stacji transformatorowych kontenerowych. Dostawa stacji będzie realizowana przez okres obowiązywania umowy, tj. przez okres trzech lat, począwszy od dnia jej podpisania, chyba że limit zamówienia w tym okresie przekroczy ustaloną wartość przedmiotu umowy. W takim przypadku umowa wygaśnie samoczynnie przed upływem wspomnianego terminu. Ogólną wartość kontraktu Spółka szacuje na kwotę 10.000.000 zł. (dziesięć milionów złotych). W przypadku niewykonania bądź nienależytego wykonania przedmiotu umowy dostawca zobowiązania jest do zapłacenia kary umownej w wysokości 10% wartości netto towaru, gdy zamawiający odstąpi od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiada dostawca oraz 0,5% wartości netto towaru za każdy dzień zwłoki, jeśli towar nie zostanie dostarczony w terminie z winy dostawcy, jednak nie więcej niż 10% opóźnionej dostawy. Strony mogą także dochodzić na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego zapłacone kary umowne.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie na dzień 31 grudnia 2003 roku posiadał udziały w spółce Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE - Gliwice Sp. z o. o. - podmiocie zależnym od ZPUE S.A. Udział ZPUE S.A. w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu wynosił wg stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku 65,9%. Dominację nad podmiotem zależnym ZPUE S.A. uzyskała 23 czerwca 1998 roku. Powiązania pomiędzy ZPUE S.A. a podmiotem zależnym mają charakter trwałe. W obrębie Grupy Kapitałowej prowadzona jest wspólna polityka gospodarowania w zakresie marketingu, zaopatrzenia i technologii produkcji. W ramach wzajemnej współpracy podmiot zależny produkuje urządzenia energetyczne na bazie podzespołów dostarczanych przez ZPUE S.A. Posiadanie udziałów w ZPUE GZE Sp. z o.o. pozwala ZPUE S.A. na zacieśnienie współpracy z Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A., który także jest udziałowcem ZPUE GZE Sp. z o.o.

ZPUE S.A. posiada dwóch przedstawicieli w Radzie Nadzorczej podmiotu zależnego. Są nimi: Bogusław Wypychewicz, pełniący funkcję Przewodniczącego i Małgorzata Wypychewicz, pełniąca funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZPUE GZE Sp. z o.o.

Pozostałymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ZPUE są: ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. w Bułgarii, Elektroprodukcja ZPUE Sp. z o.o. w Republice Serbii oraz TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

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

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

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

Na dzień 31.12.2003 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 na Zgromadzeniu Wspólników.

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

W okresie od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 roku Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł z podmiotami zależnymi transakcje kupna i sprzedaży o łącznej wartości 11.989 tys. zł.

Łączna wartość transakcji sprzedaży ZPUE S.A. na rzecz podmiotów zależnych wyniosła w 2003 roku 11.350 tys. zł., natomiast łączna wartość transakcji kupna od podmiotów zależnych w tym samym okresie wyniosła 639 tys. zł. Asortyment sprzedawanych wyrobów stanowią: obudowy stacji kontenerowych i rozdzielnic nn i ŚN.

Dane liczbowe dotyczące transakcji ZPUE S.A. z podmiotami powiązanymi w 2003 roku przedstawiają się następująco:

- wartość zobowiązań	-	0 tys. zł.
- wartość należności	-	4.277 tys. zł.
- wartość przychodów	-	7.928 tys. zł.
- wartość kosztów	-	5.530 tys. zł.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł w 2003 roku następujące umowy kredytowe i umowy pożyczki:

- Dnia 5 marca 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna 1 Oddział w Kielcach, jako

kredytodawcą, została zawarta umowa o dewizowy kredyt rewolwingowy do kwoty 1.023.000 EUR. Kredyt został udzielony na okres roku, tj. do dnia 6.03.2004 r. Umowa powyższa została zawarta w miejsce umowy kredytowej z dnia 6.03.2004 r., której termin obowiązywania upłynął 5.03.2003 r.

Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżących potrzeb związanych z warunkami zaopatrzenia, produkcji i sprzedaży. Kwota wykorzystanego kredytu EUR oprocentowana jest według zmiennej stawki EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększoną o marżę ryzyka bankowego.

- Dnia 31 marca 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna 1 Oddział w Kielcach, jako kredytodawcą, zawarta została umowa o kredyt inwestycyjny w kwocie 2.000.000 zł. (dwa miliony złotych) oraz umowa o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1.000.000 zł. (jeden milion złotych)  
Kredyt inwestycyjny przeznaczony jest na rozbudowę budynku administracyjnego, budowę hali produkcyjnej, a także wyposażenie technologiczne i informatyczne procesu produkcyjnego. Kredyt został oddany do dyspozycji dnia 31.03.2003 r. w pełnej wysokości. Zakończenie spłaty kredytu przewiduje się na dzień 31.03.2005 r. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1,0 punktu procentowego.  
Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowią: wpływy na rachunek bieżący, hipoteka kaucyjna na nieruchomości, przewłaszczenia środków trwałych, weksel in blanco.  
Kredyt podlega spłacie w postaci 8 rat, płaconych w odstępach 3-miesięcznych począwszy od 30.06.2003 r.  
Drugi kredyt - kredyt w rachunku bieżącym, przeznaczony zostanie na sfinansowanie niedoboru kapitału obrotowego Spółki. Kredyt udzielony został na okres od dnia 01.04.2003 r. do dnia 06.03.2004 r. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1 punkt procentowy. Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowią: wpływy na rachunek bieżący, przewłaszczenie środków trwałych oraz przewłaszczenie zapasów materiałów.
- Dnia 10 września 2003 r. pomiędzy ZPUE S.A. a PKO BP S.A. Oddział Centrum w Jędrzejowie został podpisany Aneks Nr 8 do Umowy kredytu w walucie polskiej w rachunku bieżącym zawartej w dniu 15 września 1999 r. Przedmiotem zawartego Aneksu było przedłużenie okresu ważności umowy kredytowej do dnia 10 września 2004 r. Środki otrzymane z kredytu w kwocie 5.000.000 zł. (pięć milionów złotych) przeznaczono na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku. Stawka referencyjna ma charakter zmienny w umownym okresie kredytowania. Stawka referencyjna oparta jest o stawkę WIBOR 1M. Marża banku jest stała w umownym okresie kredytowania.

Spółkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej ZPUE w 2003 roku nie zostały udzielone poręczenia ani gwarancje.

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

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE w 2003 roku nie udzieliły żadnych pożyczek.

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

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE w 2003 roku nie zostały przeprowadzone nowe emisje papierów wartościowych.

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

Grupa Kapitałowa ZPUE nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2003 rok.

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

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

##### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

We wszystkich wymienionych wskaźnikach zyskowności w 2003 r. zanotowano dość znaczny wzrost w porównaniu z rokiem 2002. Przyczyną tego zjawiska było wypracowanie wyższego niż w roku 2002 zysku na wszystkich poziomach działalności.

Tabela 6. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE

Wyszczególnienie	31.12.2002 r.	31.12.2003 r.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	5,93%	8,25%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3,02%	3,82%
Rentowność sprzedaży brutto	3,13%	3,94%

Rentowność sprzedaży netto	2,16%	2,64%
----------------------------	-------	-------

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

### Wskaźniki płynności

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

Wskaźniki płynności w 2003 roku w porównaniu do roku 2002 nadal pozostają na niskich poziomach. Wskaźnik płynności bieżącej utrzymujący się na poziomie 1,14 w roku 2003 uległ obniżeniu w stosunku do roku 2002. Wskaźnik ten nadal utrzymuje się poniżej zalecanego poziomu 2. Również poziom wskaźnika szybkiej płynności pozostaje poniżej wzorcowego poziomu 1. Przyczyn pogorszenia wskaźników płynności należy upatrywać we wzroście wartości zobowiązań, którego przyczyną jest pozostająca nadal na wysokim poziomie wartość nakładów inwestycyjnych i konieczność korzystania z obcych kapitałów.

Tabela 7. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE

Wyszczególnienie	31.12.2002 r.	31.12.2003 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	1,19	1,14
Wskaźnik szybkiej płynności	0,89	0,86

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

### Wskaźniki zadłużenia

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

Wskaźniki te wyrażają udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku firmy. W roku 2003 wskaźniki nieznacznie wzrosły w stosunku do 2002 roku. Zjawisko to świadczy o utrzymywaniu stałej wartości finansowania majątku firmy kapitałem obcym, pozyskiwanego na wdrażanie nowych inwestycji.

Tabela 8. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE

Wyszczególnienie	31.12.2002 r.	31.12.2003 r.
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,49	0,53
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,96	1,15

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

### Wskaźniki efektywności gospodarowania

cykl należności w dniach =  $(365 \text{ dni} \times \text{średni stan należności krótkoterminowych} / \text{przychody ze sprzedaży})$   
 cykl zapasów w dniach =  $(365 \text{ dni} \times \text{średni stan zapasów} / \text{przychody ze sprzedaży})$   
 cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach =  $(365 \text{ dni} \times \text{średni stan zobowiązań krótkoterminowych} / \text{przychody ze sprzedaży})$   
 cykl środków pieniężnych =  $(\text{rotacja należności w dniach} + \text{rotacja zapasów w dniach} - \text{rotacja zobowiązań krótkoterminowych w dniach})$

W 2003 roku w niewielkim stopniu skrócił się cykl obrotu należnościami co świadczy o skróceniu okresu zwrotu należności za sprzedane wyroby.

Pozytywnym zjawiskiem jest natomiast spadek wskaźnika czasu trwania jednego obrotu zapasów w dniach, który w 2003 roku zmniejszył się do 35 dni. Świadczy to o utrzymywaniu w spółkach mniejszych zapasów magazynowych, co zmniejsza wartość zobowiązań z tytułu zakupu zapasów.

W 2003 r. skrócił się również cykl rotacji zobowiązań krótkoterminowych. Szybsze tempo wydłużania się wykazują okresy rotacji zobowiązań niż rotacji należności. Oznacza to, że spółki są kredytowane przez swoich odbiorców, co jest konsekwencją pogorszenia płynności finansowej.

Cykl środków pieniężnych zmniejszył się z poziomu 14 dni w 2002 roku do 12 w 2003, co jest zjawiskiem negatywnym. Bowiem im krótszy okres cyklu, tym krótszy okres normalnej działalności spółek.

Tabela 9. Wskaźniki efektywności gospodarowania Grupy Kapitałowej ZPUE

Wyszczególnienie	2002	2003
Cykl należności w dniach	98	96
Cykl zapasów w dniach	37	35
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	126	119
Cykl środków pieniężnych	14	12

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

## 11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Nakłady inwestycyjne w obrębie Grupy Kapitałowej ZPUE na rok 2003 zostały zaplanowane w wysokości 5.231 tys. zł. Faktyczna wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w 2003 roku wyniosła 3.437 tys. zł. Inwestycje miały w większości charakter inwestycji rzeczowych (3.189 tys. zł.). Na inwestycje niematerialne i prawne przeznaczona została kwota 248 tys. zł.

Inwestycje w 2003 roku związane były z:

- zakup, budowę i modernizację budynków i budowli	-	639 tys. zł.
- zakup maszyn i urządzeń	-	1.560 tys. zł.

- środki transportowe	-	186 tys. zł.
- wartości niematerialne i prawne	-	248 tys. zł.
- pozostałe	-	804 tys. zł.

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

Wypracowany w 2003 roku skonsolidowany wynik finansowy netto wyniósł 2.583 tys. zł., był zatem wyższy od zeszłorocznego o 763 tys. zł.

Wpływ na tak wysoki poziom zysku netto miał przede wszystkim wzrost dynamiki przychodów.

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

### *Czynniki zewnętrzne*

#### *Sytuacja w energetyce*

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

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

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

### *Czynniki wewnętrzne*

#### *Kadry*

Pracownicy zatrudnieni w spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej posiadają wysokie kwalifikacje i są dobrze motywowani do wykonywania powierzonych im obowiązków.

#### *Specjalizacja w zakresie produkcji*

Działalność spółek jest wysoko wyspecjalizowana w produkcji urządzeń, co zapewnia przewagę konkurencyjną oraz pozwala na stosowanie nowoczesnych metod i pełne wykorzystanie majątku produkcyjnego, a w konsekwencji na znaczne obniżenie kosztów wytworzenia. W roku 2002 spółka dominująca uruchomiła produkcję na nowopowstałym wydziale prefabrykatów betonowych.

Produkcja na tym wydziale przyczyni się do obniżenia kosztów pozyskania komponentów betonowych. Ponadto w 2002 roku, także w spółce dominującej uruchomiono wydział montażu stacji kontenerowych, który zwiększy zakres wykonywanych usług.

#### *Nowe wyroby*

Poprzez zwiększanie zaplecza produkcyjnego oraz wdrażanie nowych technologii spółki grupy kapitałowej corocznie powiększają swoją ofertę asortymentową. Produkcja tych wyrobów prowadzi do zmniejszenia uzależnienia od dostawców.

Rok 2003 był rokiem, gdzie poprzez wprowadzenie przez spółkę dominującą do produkcji własnego rozłącznika średniego napięcia do rozdzielnic w izolacji powietrznej, doszło do znacznego uniezależnienia od dostaw z grupy dostawców należących do koncernu ABB. W roku 2002 dostawy firmy z tej grupy pokryły łącznie 16,42% dostaw dla spółek, natomiast już w roku 2003 udział ten uległ znacznemu zmniejszeniu.

Także dla spółki zależnej ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. rok 2003 był ważnym okresem pod względem rozszerzania oferty produkcyjnej. Rozpoczęta inwestycja zmierzająca do uruchomienia produkcji obudów termoutwardzalnych złącz kablowo-pomiarowych niskich napięć pozwoli obniżyć koszty produkcji złącz kablowych oraz uniezależnić się od zewnętrznych dostawców. Przedsięwzięcie to spowoduje wzrost konkurencyjności wyrobów firmy na rynku zarówno krajowym jak i zagranicznym.

#### *Inwestycje*

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

#### *Rozbudowa Grupy Kapitałowej*

Obrana strategia przez spółkę dominującą dla Grupy Kapitałowej ZPUE zakłada jej rozbudowę, głównie poprzez nabywanie udziałów w spółkach zawiązywanych na bazie wydzielanych ze struktur zakładów energetycznych służb produkcyjnych i usługowych, a także poprzez tworzenie spółek poza granicami kraju. Efektem obranej strategii było utworzenie dwóch nowych spółek z udziałem kapitału zagranicznego w Jugosławii i Bułgarii w roku 2002. Powstanie tych spółek ma się przyczynić do zwiększenia sprzedaży na tym terenie. W roku 2003 powstała też spółka zależna TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o.. Nowo powstała spółka została utworzona celem wdrażania produktów z zakresu odnawialnych źródeł energii.

## **14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w spółce i grupie kapitałowej**

Zarządzanie w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE w 2003 r. opierało się, na wdrożonym w latach poprzednich,

zintegrowanym systemie informatycznym, usprawniającym pracę służb księgowych, gospodarkę magazynową i przebieg procesu produkcyjnego oraz stanowiącym narzędzie w zakresie prac analitycznych.

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

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

## **15. Zmiany w składzie osób zarządzających i osób nadzorujących spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej w ciągu ostatniego roku obrotowego**

W ciągu roku obrotowego 2003 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu ZPUE S.A.

Skład Zarządu ZPUE S.A. na dzień 31.12.2003 r. przedstawiał się następująco:

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

Prokurenci:

- Piotr Zawadzki - Szef Produkcji
- Kazimiera Wawrzykowska - Główny Księgowy
- Kazimierz Grabiec - Szef Biura Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej w 2003 roku nie uległ zmianie. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. działała w następującym składzie:

- Małgorzata Wypychewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej, upoważniony do sprawowania stałego nadzoru nad działalnością Spółki
- Andrzej Grzybek - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Henryka Grzybek - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie dnia 22 grudnia 2003 r. Uchwałą nr 9/2003 odwołała Przewodniczącą Rady Nadzorczej z samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych nad Spółką z dniem 1 stycznia 2004 r.

Według stanu na 31 grudnia 2003 r. Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych - GZE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach, podmiotu zależnego, działał w następującym składzie:

- Damian Asztabski - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny

Prokurenci:

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

Rada Nadzorcza ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2003 r. działała w następującym składzie:

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

Zarząd ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. w Bułgarii, podmiotu zależnego, na dzień 31 grudnia 2003 r. stanowił Wlodo Lazarow Nustorow, będący Prezesem Zarządu spółki.

Zarząd Elektroprodukcja - ZPUE Sp. z o.o. w Republice Serbii, podmiotu zależnego, na dzień 31 grudnia 2003 r. był jednoosobowy, reprezentowany przez Stevo Steranko, pełniącego funkcję Dyrektora spółki.

Zarząd TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, podmiotu zależnego, na dzień 31 grudnia 2003 r. był jednoosobowy, reprezentowany przez Krzysztofa Sadowskiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu spółki.

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

### ***Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej***

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 237 tys. zł, a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 476 tys. zł. Ponadto wypłacano wynagrodzenie jednemu z członków Rady za sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, którego suma wyniosła: 279 tys. zł.

### ***Wynagrodzenia członków Zarządu i Prokurentów***

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 1.437 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w 2003 roku od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

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

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród, otrzymanych przez osoby zarządzające i nadzorujące ZPUE S.A. w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej w podmiocie zależnym - ZPUE GZE Sp. z o.o. w Gliwicach, wyniosła 85 tys. zł.

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

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 237 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w 2003 roku od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

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

Łączna wartość wynagrodzeń Prezesa Zarządu, otrzymanych w roku obrotowym 2003 z tytułu pełnionej funkcji wyniosła 9 tys. zł.

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

W roku 2003 spółki tworzące Grupę Kapitałową ZPUE nie udzieliła żadnych poręczeń oraz gwarancji.

**18. Akcje Spółki i jednostek grupy kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 03.06.2004 r.**

Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących wg stanu na dzień 03.06.2004 r.

Akcjonariusz	Stan na 03.06.2004 r. Liczba i rodzaj akcji
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 500 akcji zwykłych na okaziciela, 13.400 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
Henryka Grzybek	10 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 100 akcji zwykłych na okaziciela,
Andrzej Grzybek	1.329 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 100 akcji zwykłych na okaziciela.

Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających wg stanu na dzień 03.06.2004 r.

Akcjonariusz	Stan na 03.06.2004 r. Liczba i rodzaj akcji
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 120.962 akcji zwykłych na okaziciela, 8.292 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
Kazimierz Grabiec	5.928 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Ryszard Iwańczyk	5.538 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Piotr Zawadzki	4.878 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Kazimiera Wawrzykowska	4.488 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300 akcji zwykłych na okaziciela,
Tomasz Stępień	4.164 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 8.367 akcji zwykłych na okaziciela.

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

Akcjonariuszami posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki na dzień 3 czerwca 2004 roku są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz.

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

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

Dnia 7 grudnia 2001 r. ZPUE S.A. nabyło w pakietowej transakcji pozasesyjnej 83.385 sztuk akcji własnych. Celem nabycia akcji było zaoferowanie ich nabycie pracownikom lub osobom zatrudnionym w Spółce przez okres co najmniej 3 lat.

W związku z brakiem zainteresowania, jak również mając na względzie obowiązek ustawowy zawarty w Kodeksie spółek handlowych, Zarząd dokonał umorzenia przedmiotowych akcji dnia 24 lipca 2003 r. Uchwałą nr 1/2003. Po dokonaniu umorzenia Spółka nie posiada akcji własnych.

**21. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej**

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

Włoszczowa, 3 czerwca 2004 r.

Bogusław Wypychewicz - Prezes Zarządu .....

Ryszard Iwańczyk - Członek Zarządu .....

Tomasz Stępień - Członek Zarządu .....

Kazimiera Wawrzykowska - Główny Księgowy .....